



Boletín internacional de junio 2024

Este boletín se trata de comunicación comercial que no constituye asesoría ni debe ser considerado un sustituto de este servicio, y ha sido elaborado con un fin informativo general, sin tomar en cuenta los objetivos de inversión, situación financiera, aversión al riesgo y las necesidades particulares de un inversionista. De tal manera que este documento no se constituye en una recomendación explícita de inversión, calificación o bondad de un valor. Asimismo, no se da garantía, ni se acepta responsabilidad sobre la exactitud o detalle de la información aquí suministrada. Todas las afirmaciones que no estén basadas en hechos, constituyen únicamente opiniones actuales que puedan sufrir modificaciones y no necesariamente representan la opinión o punto de vista de este Puesto de Bolsa.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

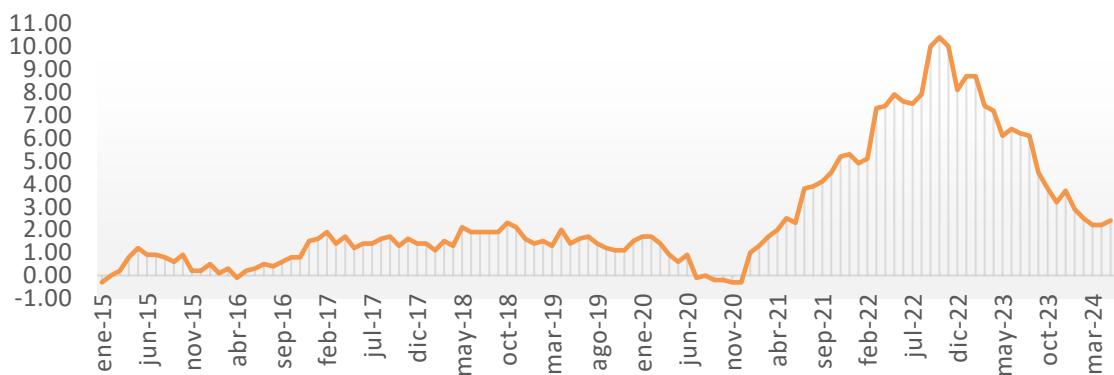
Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de mayo 2024

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +2,4% en mayo de 2024. La tasa de cambio fue del +2,2% tanto en abril como en marzo de 2024. "La tasa de inflación ha vuelto a aumentar ligeramente, principalmente debido al continuo aumento de los precios de los servicios", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. "Por el contrario, los precios de la energía y los alimentos han tenido un efecto moderador sobre la inflación general desde principios de año", añade Brand. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en mayo de 2024 aumentaron un 0,1% con respecto a abril de 2024.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre 2024

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 1,4 por ciento en el primer trimestre de 2024, según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2023, el PIB real aumentó un 3,4 por ciento.

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos en el gasto de los consumidores, la inversión fija residencial, la inversión fija no residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por una disminución en la inversión en inventarios privados. Las importaciones aumentaron.

En comparación con el cuarto trimestre, la desaceleración del PIB real reflejó principalmente desaceleraciones en el gasto de los consumidores, las exportaciones y el gasto de los gobiernos estatales y locales, y una desaceleración en el gasto del gobierno federal. Estos movimientos se vieron compensados en parte por una aceleración de la inversión fija residencial. Las importaciones se aceleraron.



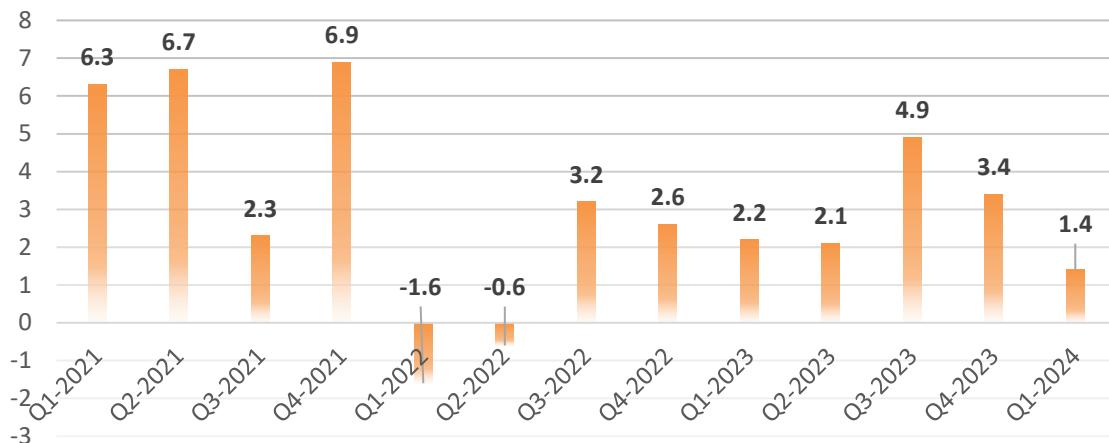
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

Inflación de mayo 2024

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) se mantuvo sin cambios en mayo sobre una base desestacionalizada, después de aumentar un 0,3 por ciento en abril, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,3 por ciento antes del ajuste estacional.

Más que compensar la caída de la gasolina, el índice de vivienda aumentó en mayo, un 0,4 por ciento por cuarto mes consecutivo. El índice de alimentos aumentó un 0,1 por ciento en mayo. El índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,4 por ciento durante el mes, mientras que el índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios. El índice de energía cayó un 2,0 por ciento durante el mes, liderado por una disminución del 3,6 por ciento en el índice de gasolina.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,2 por ciento en mayo, después de haber aumentado un 0,3 por ciento el mes anterior. Los índices que aumentaron en mayo incluyen vivienda, atención médica, automóviles y camiones usados y educación. Los índices de tarifas aéreas, vehículos nuevos, comunicaciones, recreación y vestuario estuvieron entre los que disminuyeron en el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,3 por ciento durante los 12 meses que terminaron en mayo, un aumento menor que el aumento del 3,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en abril. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 3,4 por ciento en los últimos 12 meses. El índice energético aumentó un 3,7 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en mayo. El índice de alimentos aumentó un 2,1 por ciento durante el último año.



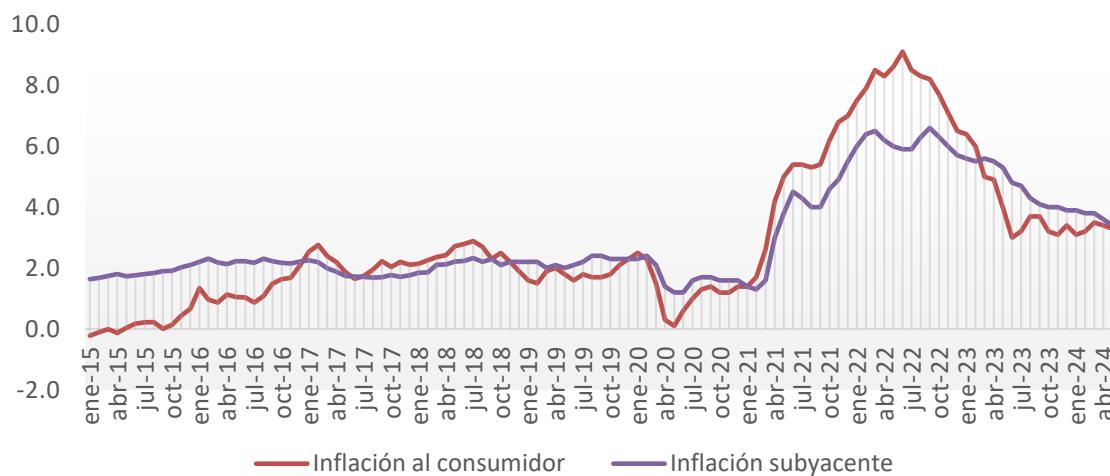
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

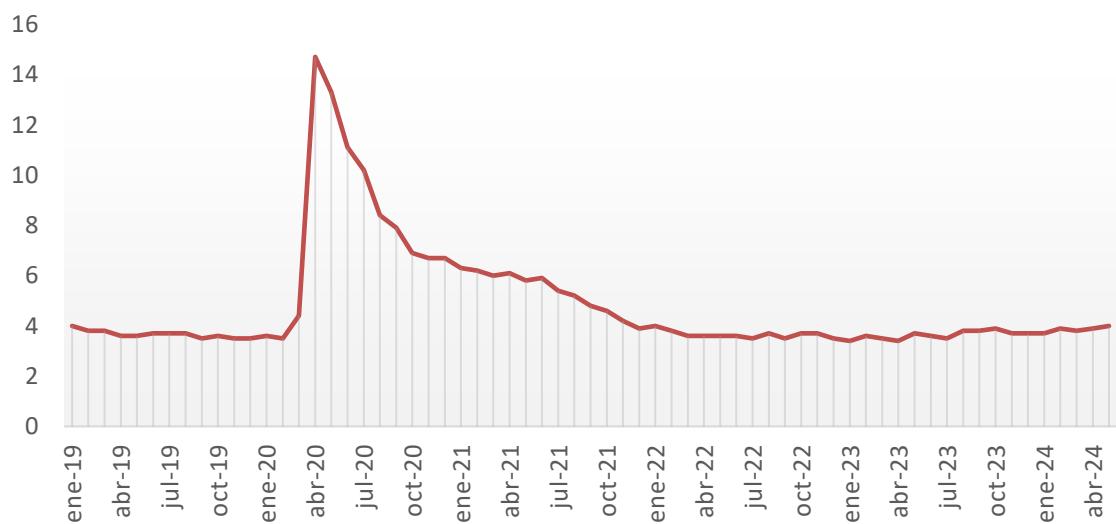


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de mayo 2024

El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 272.000 personas en mayo y la tasa de desempleo cambió poco, un 4,0 por ciento. El empleo continuó una tendencia al alza en varias industrias, lideradas por la atención médica; gobierno; ocio y hostelería; y servicios profesionales, científicos y técnicos. Tanto la tasa de desempleo, del 4,0 por ciento, como el número de desempleados, de 6,6 millones, poco cambió en mayo. Un año antes, la tasa de desempleo era del 3,7 por ciento y el número de desempleados fue de 6,1 millones.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

La Reserva Federal mantuvo estables las tasas de interés en junio y aplazó el inicio de los recortes hasta probablemente diciembre, con una previsión de una única baja del costo del crédito de un cuarto de punto porcentual este año, en un contexto de un aumento de lo que las autoridades del organismo creen que se necesitará para mantener la inflación bajo control.

La baja de las perspectivas de recortes de tasas de la Reserva Federal, frente a las tres reducciones de un cuarto de punto porcentual previstas en marzo, se dan a pesar de que el banco central reconoció en su nuevo comunicado de política monetaria un “modesto avance adicional” hacia su objetivo de inflación del 2%, un progreso respecto del texto del 1 de mayo.

Las previsiones coinciden con un aumento al 2,8% de la tasa de interés estimada de largo plazo, o “neutral”, desde el 2,6%, lo que indica que los responsables de política monetaria han llegado a la conclusión de que la economía necesita más contención para terminar la batalla contra la subida de precios.

Los últimos avances han sido lentos, y los funcionarios de la Fed prevén ahora una tasa de inflación ligeramente superior a fines de año, del 2,6%, frente al 2,4% previsto en marzo.

El comunicado y el nuevo Resumen de Proyecciones Económicas muestran a un banco central debatiéndose sobre cómo responder a unos datos que muchos interpretan que apuntan a una inflación más débil -de hecho, los precios al consumidor no subieron en absoluto en mayo en términos mensuales, según datos publicados el miércoles-, pero también a un crecimiento y una creación de empleo sólidos.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2024

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	1.9-2.3	1.8-2.2	1.8-2.1	1.7-2.0	1.4-2.7	1.5-2.5	1.7-2.5	1.6-2.5
March projection	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0-2.4	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.3-2.7	1.7-2.5	1.7-2.5	1.6-2.5
Unemployment rate	4.0	4.2	4.1	4.2	4.0-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.9-4.3	3.8-4.4	3.8-4.3	3.8-4.3	3.5-4.5
March projection	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9-4.1	3.9-4.2	3.9-4.3	3.8-4.3	3.8-4.5	3.7-4.3	3.7-4.3	3.5-4.3
PCE inflation	2.6	2.3	2.0	2.0	2.5-2.9	2.2-2.4	2.0-2.1	2.0	2.5-3.0	2.2-2.5	2.0-2.3	2.0
March projection	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3-2.7	2.1-2.2	2.0-2.1	2.0	2.2-2.9	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.3	2.0		2.8-3.0	2.3-2.4	2.0-2.1		2.7-3.2	2.2-2.6	2.0-2.3	
March projection	2.6	2.2	2.0		2.5-2.8	2.1-2.3	2.0-2.1		2.4-3.0	2.0-2.6	2.0-2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.1	4.1	3.1	2.8	4.9-5.4	3.9-4.4	2.9-3.6	2.5-3.5	4.9-5.4	2.9-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8
March projection	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6-5.1	3.4-4.1	2.6-3.4	2.5-3.1	4.4-5.4	2.6-5.4	2.4-4.9	2.4-3.8



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2024

En el primer trimestre de 2024, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,3% tanto en la zona del euro como en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2023, el PIB había disminuido un 0,1% en la zona del euro y se había mantenido estable en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,4% en la zona del euro y un 0,5% en la UE en el primer trimestre de 2024, tras un +0,2% en la zona del euro y un +0,3% en la UE en el trimestre anterior.

Los componentes del PIB evolucionaron en el primer trimestre de 2024 de la siguiente manera:

- ✚ El gasto en consumo final de los hogares aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro como en la UE (tras el +0,2% en la zona del euro y el +0,3% en la UE en el trimestre anterior),
- ✚ El gasto público en consumo final se mantuvo estable en la zona del euro y aumentó un 0,1% en la UE (tras un +0,6% en la zona del euro y un +0,5% en la UE en el trimestre anterior),
- ✚ La formación bruta de capital fijo disminuyó un 1,5% tanto en la zona del euro como en la UE (tras un +0,8% y un +0,7% respectivamente),
- ✚ Las exportaciones aumentaron un 1,4% en la zona del euro y un 1,0% en la UE (tras un +0,2% en la zona del euro y un +0,4% en la UE), y
- ✚ Las importaciones disminuyeron un 0,3% en la zona del euro y un 0,2% en la UE (después del +0,6% y el +0,5% respectivamente).

La contribución al crecimiento del PIB procedente de:

- ✚ El gasto en consumo final de los hogares fue positivo tanto para la zona del euro como para la UE (+0,1 puntos porcentuales – pp),
- ✚ El gasto público final fue insignificante en ambas zonas (+0,0 pp para ambas),
- ✚ La formación bruta de capital fijo fue negativa tanto para la zona del euro como para la UE (-0,3 pp para ambas),
- ✚ La variación de las existencias fue negativa tanto para la zona del euro (-0,3 pp) como para la UE (-0,1 pp), y
- ✚ Las exportaciones menos las importaciones fueron positivas tanto para la zona del euro (+0,9 pp) como para la UE (+0,6 pp).



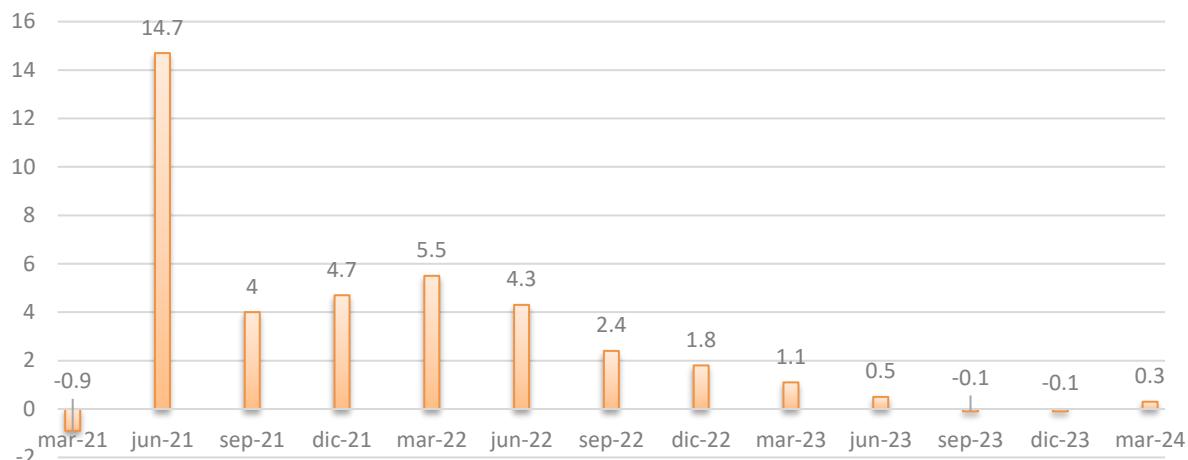
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

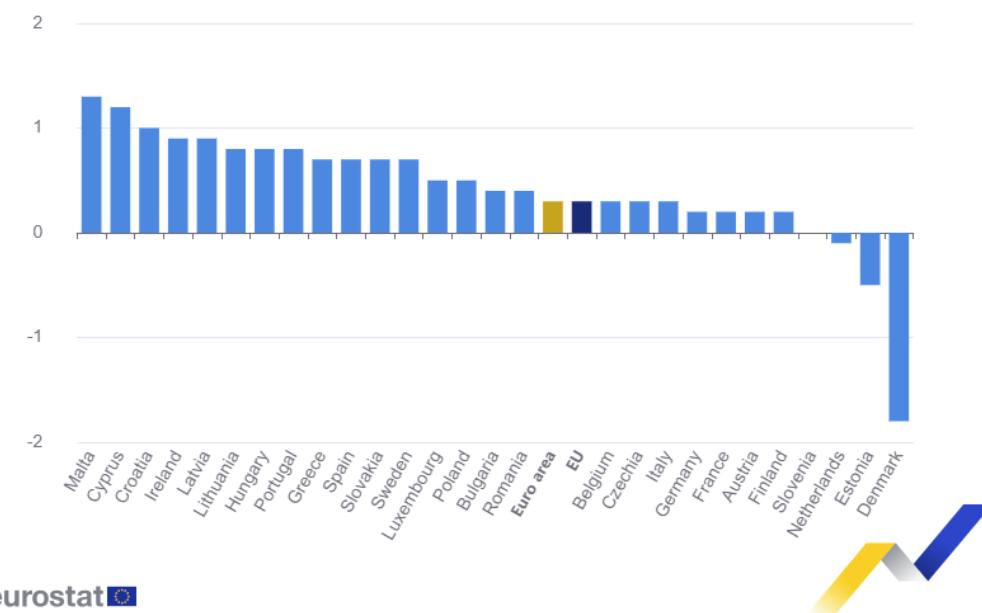
Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

GDP growth rates in the first quarter of 2024

% change over the previous quarter, based on seasonally adjusted data



eurostat

Inflación en mayo 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,6% en mayo de 2024, frente al 2,4% de abril. Un año antes, la tasa era del 6,1%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,7% en mayo de 2024, frente al 2,6% en abril. Un año antes, la tasa era del 7,1%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.



(506) 2539-9000



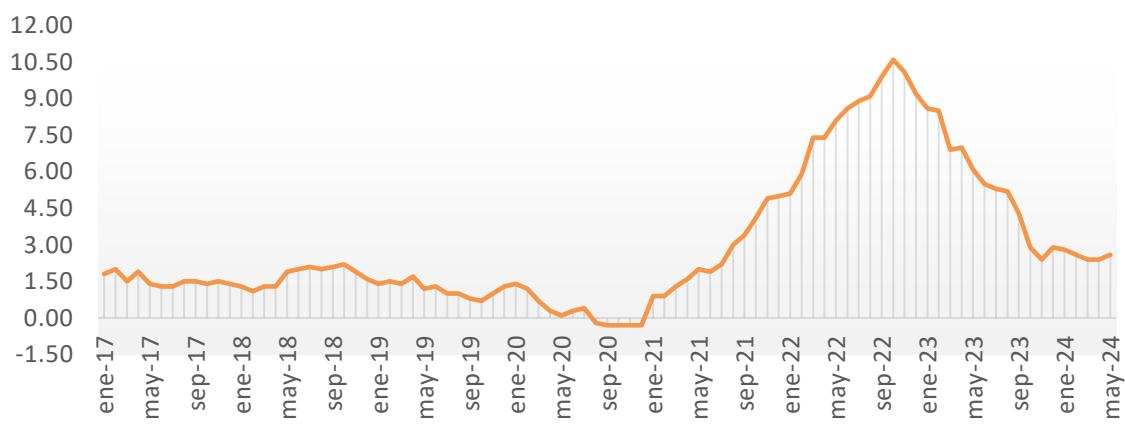
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Las tasas anuales más bajas se registraron en Letonia (0,0%), Finlandia (0,4%) e Italia (0,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (5,8%), Bélgica (4,9%) y Croacia (4,3%). En comparación con abril, la inflación anual disminuyó en once Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en catorce.

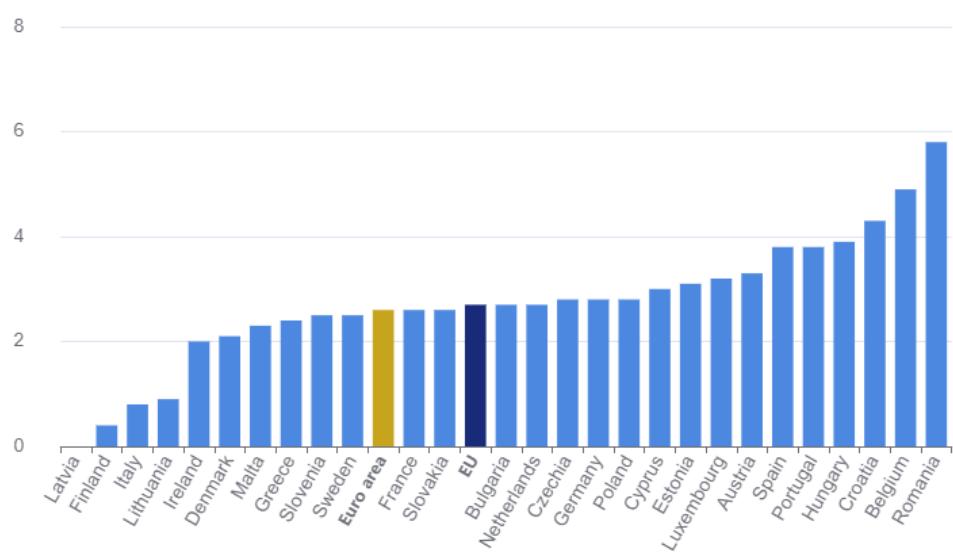
En mayo, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,83 puntos porcentuales, pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,51 pp), bienes industriales no energéticos (+0,18 pp) y energía. (+0,04 puntos porcentuales).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos del Banco Central Europeo.

Annual inflation rates (%) in May 2024



eurostat



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo en su reunión de junio bajó los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos.

Sobre la base de una evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria se consideró apropiado moderar ahora el grado de restricción de la política monetaria tras nueve meses en los que los tipos de interés se han mantenido sin variación. Desde la reunión del Consejo de Gobierno celebrada en septiembre de 2023, la inflación ha descendido en más de 2,5 puntos porcentuales y las perspectivas de inflación han mejorado notablemente. La inflación subyacente también se ha moderado, lo que refuerza las señales que indican que las presiones inflacionistas se han debilitado, y las expectativas de inflación se han reducido en todos los horizontes. La política monetaria ha mantenido unas condiciones de financiación restrictivas, lo que, al frenar la demanda y mantener las expectativas de inflación firmemente ancladas, ha contribuido de forma importante al retroceso de la inflación.

Al mismo tiempo, pese a los progresos realizados en los últimos trimestres, las presiones inflacionistas internas siguen siendo intensas debido al elevado crecimiento de los salarios, y es probable que la inflación continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año. Las últimas proyecciones del Eurosistema para la inflación tanto general como subyacente se han revisado al alza para 2024 y 2025 en comparación con las proyecciones de marzo. Los expertos consideran ahora que la inflación general se situará, en promedio, en el 2,5 % en 2024, el 2,2 % en 2025 y el 1,9 % en 2026. También prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,8 % en 2024, el 2,2 % en 2025 y el 2,0 % en 2026. Se espera que el crecimiento económico avance hasta el 0,9 % en 2024, el 1,4 % en 2025 y el 1,6 % en 2026.

En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se redujeron hasta el 4,25 %, el 4,50 % y el 3,75 %, respectivamente, con efectos a partir del 12 de junio de 2024.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com