



Boletín internacional de julio 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

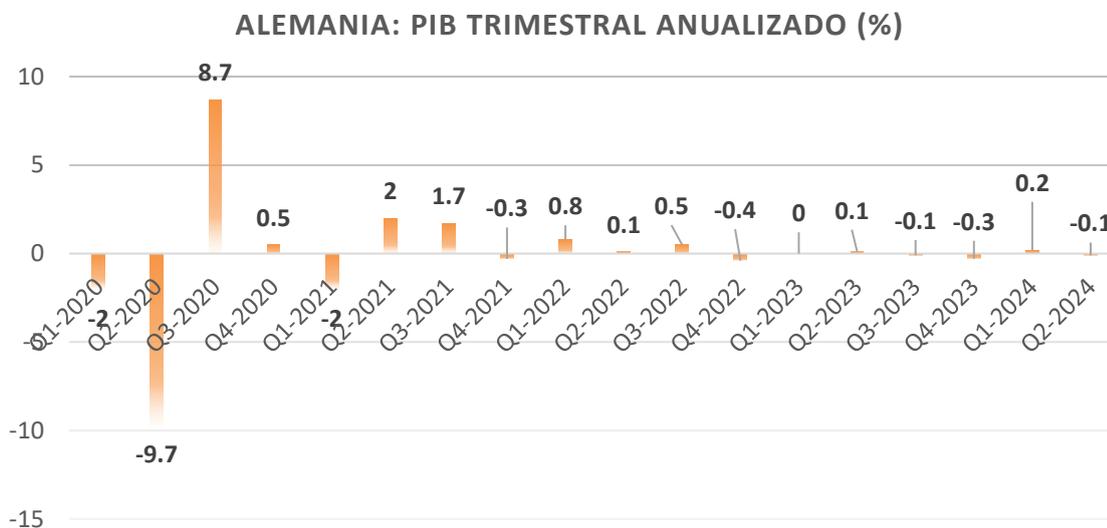
Actividad económica del segundo trimestre de 2024

-0,1% respecto al trimestre anterior (ajustado a precios, estacionalidad y calendario)

+0,3% respecto al mismo trimestre del año anterior (ajustado a precios)

-0,1% respecto al mismo trimestre del año anterior (ajustado a precios y calendario)

El producto interno bruto (PIB) disminuyó un 0,1% en el segundo trimestre de 2024 en comparación con el primer trimestre de 2024, después de haber aumentado ligeramente a principios de 2024 (+0,2% en el primer trimestre de 2024 en comparación con el cuarto trimestre de 2023), tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que, tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario, se produjo un descenso, en particular, de la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo y en construcción.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Inflación de junio 2024

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +2,2% en junio de 2024. En mayo de 2024, la tasa de variación fue del +2,4% y del +2,2% tanto en abril como en marzo de 2024. "Los precios de la energía y de los alimentos han tenido un efecto amortiguador sobre la inflación general desde principios de año", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). "Por el contrario, seguimos viendo aumentos superiores a la media en los precios de los servicios", añade Brand . En comparación con mayo de 2024, los precios al consumo aumentaron un 0,1% en junio de 2024.



(506) 2539-9000



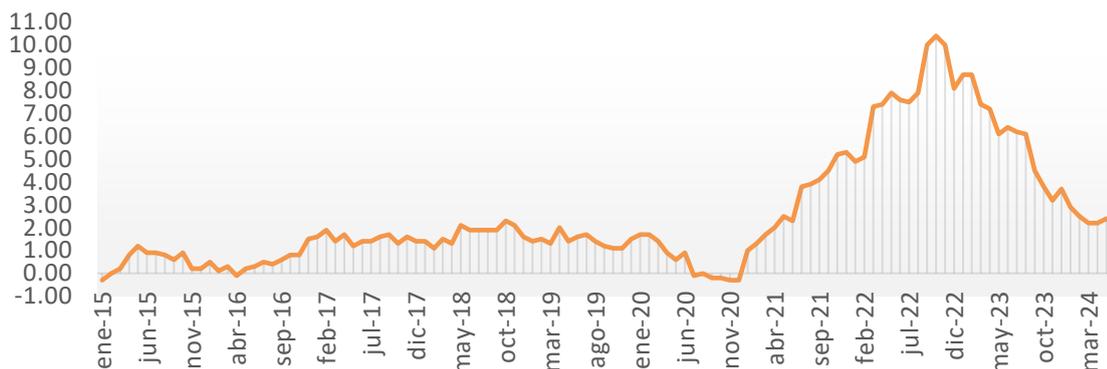
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

En junio de 2024, los precios de los productos energéticos bajaron un 2,1% en comparación con el mismo mes del año anterior (mayo de 2024: -1,1%). Los precios de la energía doméstica (-3,0%) y de los combustibles para motores (-0,6%) bajaron en comparación con el mismo mes del año anterior. En particular, los consumidores siguieron beneficiándose de los precios más bajos de la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-13,7%) (solo en alemán), la electricidad (-6,3%) y el gas natural (-4,3%). Por el contrario, los precios de algunos productos energéticos fueron más altos que un año antes, por ejemplo, la calefacción urbana (+27,6%) y el gasóleo para calefacción (+7,9%).

En junio de 2024, los precios de los alimentos aumentaron un 1,1% en comparación con el mismo mes del año anterior. Por lo tanto, los precios de los alimentos aumentaron más rápidamente que antes (mayo de 2024: +0,6%), pero el aumento se mantuvo por debajo de la tasa de inflación general. Los precios de las grasas y aceites comestibles siguieron aumentando considerablemente en comparación con el año anterior (+11,8%, incluido el aceite de oliva +46,7%) y el azúcar, las mermeladas, la miel y otros productos de confitería (+6,1%, incluido el chocolate +10,7%). En junio de 2024, los consumidores también tuvieron que pagar más que un año antes por otros grupos de alimentos, como la fruta (+1,5%) y el pan y los cereales (+1,2%). Por el contrario, los precios de los productos lácteos (-3,0%) en particular disminuyeron en el período de junio de 2023 a junio 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 segundo trimestre 2024

El crecimiento de la economía de EE UU se aceleró más de lo previsto en el segundo trimestre, lo que demuestra que la demanda está resistiendo el lastre de unos costes de endeudamiento más elevados. El producto interior bruto (PIB) aumentó a una tasa anualizada del 2,8%, tras subir un 1,4% en el periodo anterior, según la estimación inicial del Gobierno. El principal motor de crecimiento de la economía, el gasto personal, aumentó un 2,3%, también por encima de las previsiones. La lectura del PIB ofrece una nueva muestra de la resistencia de la economía a la continuada subida de los tipos de interés y puede influir en la decisión de la Reserva Federal (Fed) de acometer una primera rebaja en septiembre, dado que no se espera ningún movimiento en su



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

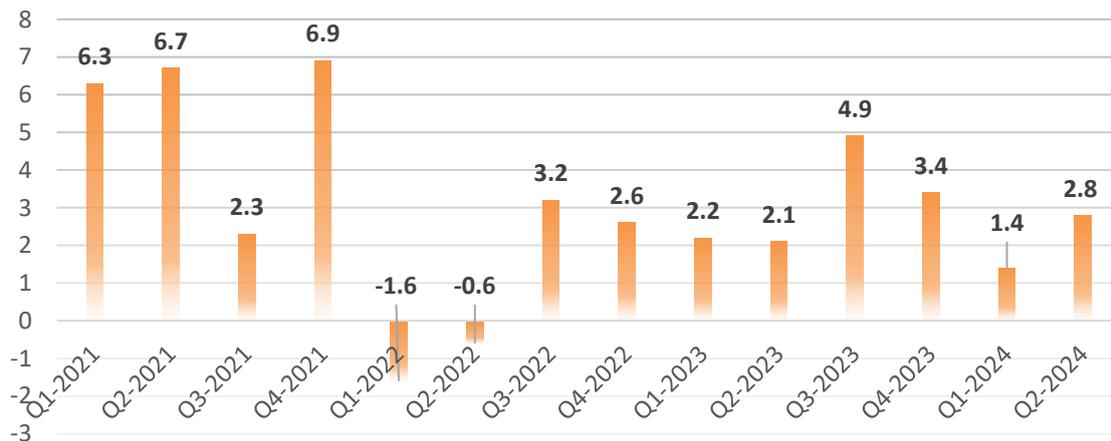
reunión de la próxima semana. Esta primera lectura del PIB, no obstante, será sometida a dos revisiones.

Según el informe difundido la Oficina de Análisis Económico (BEA, en sus siglas inglesas), el gasto de los consumidores se vio impulsado sobre todo por el repunte en la compra de bienes como automóviles y mobiliario. El avance fue más moderado desde el punto de vista del gasto en servicios, siempre en comparación con el primer trimestre.

Con respecto al arranque del año, entre abril y junio el gasto público contribuyó más al PIB, impulsado por el gasto en defensa. La inversión inmobiliaria, en cambio, restó crecimiento por primera vez en un año. El motivo es que los elevados tipos hipotecarios frenaron la venta de casas y las nuevas construcciones.

La inversión empresarial, por su parte, creció al ritmo más rápido en casi un año, liderada por el mayor avance en bienes de equipo desde principios de 2022. Un informe separado muestra que los pedidos realizados a fábricas estadounidenses para equipos empresariales, excluyendo aeronaves y defensa, aumentaron en junio al máximo desde principios del año pasado. Es una señal de que este gasto seguirá contribuyendo al crecimiento en los próximos meses.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de junio 2024

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) disminuyó un 0,1% en términos desestacionalizados, después de permanecer sin cambios en mayo. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,0% antes del ajuste estacional.

El índice de la gasolina cayó un 3,8% en junio, después de haber disminuido un 3,6% en mayo, compensando con creces un aumento en la vivienda. El índice energético cayó un 2,0% durante el mes, al igual que el mes anterior. El índice de alimentos aumentó un 0,2% en junio. El índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,4% durante el mes, mientras que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,1%.



(506) 2539-9000



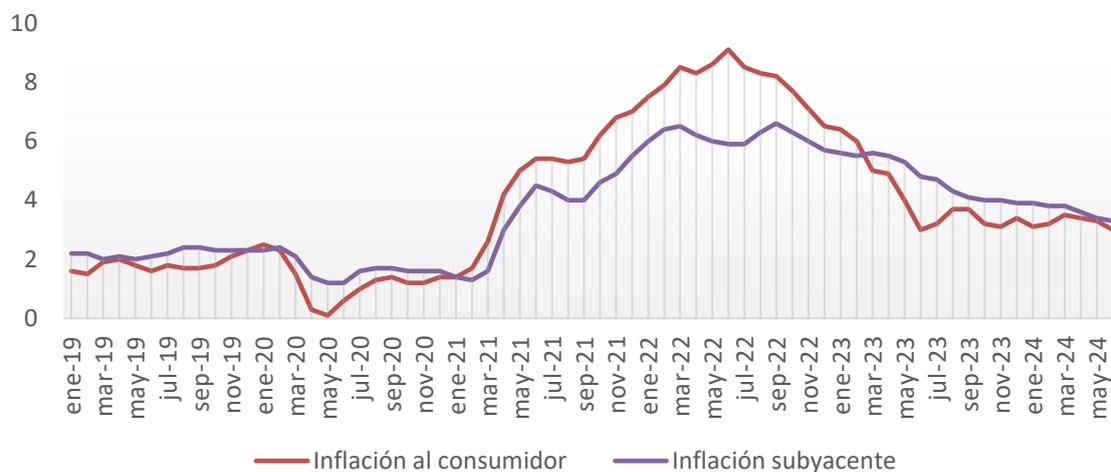
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,1% en junio, después de haber aumentado un 0,2% el mes anterior. Los índices que aumentaron en junio incluyen vivienda, seguros de vehículos de motor, mobiliario y operaciones del hogar, atención médica y cuidado personal. Los índices de tarifas aéreas, automóviles y camiones usados y comunicaciones estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,0% durante los 12 meses que terminaron en junio, un aumento menor que el aumento del 3,3% durante los 12 meses que terminaron en mayo. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 3,3% en los últimos 12 meses y fue el menor aumento de 12 meses en ese índice desde abril de 2021. El índice de energía aumentó un 1,0% durante los 12 meses que terminaron en junio. El índice de alimentos aumentó un 2,2% durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de junio 2024

El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 206.000 personas en junio, y la tasa de desempleo cambió poco en 4,1%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. Se produjeron aumentos de empleo en el gobierno, la atención sanitaria, la asistencia social y la construcción.

Tanto la tasa de desempleo, del 4,1%, como el número de desempleados, de 6,8 millones, cambiaron poco en junio. Estas medidas son más altas que las del año anterior, cuando la tasa de desempleo era del 3,6% y el número de desempleados era de 6,0 millones.



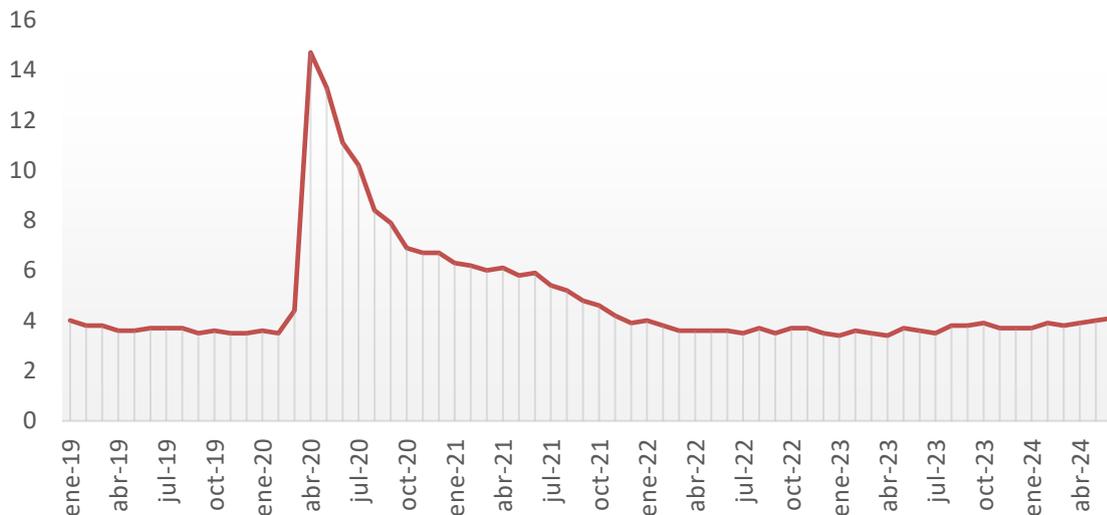
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) decidió en julio mantener los tipos de interés situados en la horquilla del 5,25 % y el 5,5 %, su máximo nivel desde 2001, aunque el presidente de la institución, Jerome Powell, indicó que se acerca el momento de reducir los tipos en un mensaje de optimismo sobre la salud de la economía de EE.UU.

Tras la reunión de dos días del Comité de Mercado Abierto, la Fed señaló en un comunicado que no espera reducir los tipos “hasta tener más confianza que la inflación se está moviendo de forma sostenible hacia el 2 %”.

“El comité juzga que el riesgo para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación continúa moviéndose a un mejor equilibrio”, matizó en un comunicado muy esperado por los analistas y determinar si hay espacio para una primera bajada de tipos en septiembre.

Pero en una rueda de prensa tras el anuncio, Powell, reconoció que aunque no se ha tomado ninguna decisión sobre un posible bajada de intereses en septiembre, cuando se realizará la próxima reunión del comité, la economía se está acercando al punto “en el que será apropiado reducir” los tipos.

Powell declaró que los principales indicadores económicos, especialmente inflación y nivel de empleo, están evolucionando de manera apropiada para que la autoridad monetaria estadounidense tenga la confianza de anunciar una reducción de los tipos.

Powell explicó que el mercado laboral se está normalizando y “no es probable” que sea una fuente de presiones inflacionarias.

“Nuestra confianza está aumentando porque estamos recibiendo buenos datos”, dijo para añadir que la economía estadounidense se asemeja a “una economía que se está normalizando”.

“Estamos viendo una fuerte actividad económica”, añadió.

Con respecto al control de la inflación, que ha sido el principal objetivo de la Fed en los últimos años, Powell indicó que cada vez tienen más confianza que la economía “está en un camino



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

sostenible hacia el 2 %”.

El presidente de la Fed también rechazó la idea lanzada por el candidato republicano a la presidencia, Donald Trump, quien dijo que aplicar un recorte a los tipos de interés en septiembre, menos dos meses antes de las elecciones, sería una decisión política que la institución no debe tomar.

Powell respondió que no se ha tomado ninguna decisión sobre los tipos en septiembre, pero también insistió que se hará sobre la base de los datos económicos.

“Nunca utilizamos nuestras herramientas para apoyar u oponer un partido político, o un político o cualquier resultado político”, añadió.

El Comité de Mercado Abierto de la Fed también decidió seguir reduciendo sus “tenencias de valores del Tesoro, deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias”.

La próxima reunión del Comité de Mercado Abierto para discutir el nivel de los tipos de interés está prevista para el 17 y 18 de septiembre.

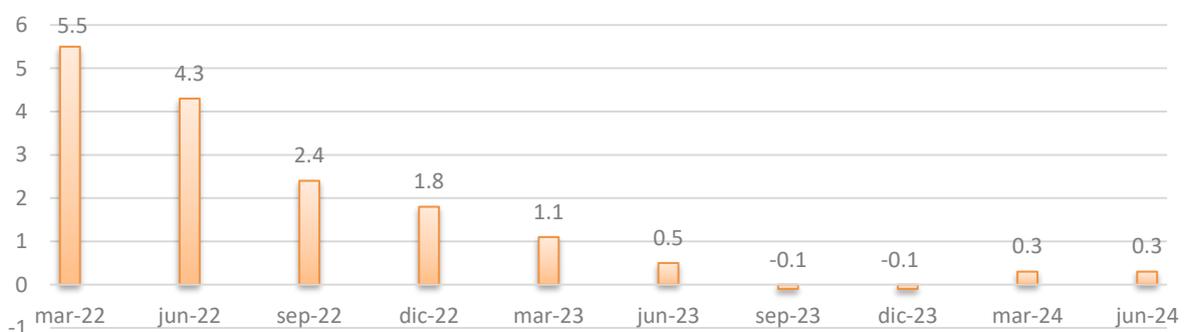
Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre 2024

En el segundo 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 preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2024, el PIB también había crecido un 0,3% en ambas zonas. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,7% en la UE en el segundo trimestre de 2024, tras el +0,5% en la zona del euro y el +0,6% en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos correspondientes al segundo trimestre de 2024, Irlanda (+1,2 %) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Lituania (+0,9 %) y España (+0,8 %). Los mayores descensos se registraron en Letonia (-1,1 %), Suecia (-0,8 %) y Hungría (-0,2 %). Las tasas de crecimiento interanual fueron positivas para ocho países y negativas para tres.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de mayo 2024

En mayo de 2024, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,4%, estable en comparación con abril de 2024 y menor que el 6,5% de mayo de 2023. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0% en mayo de 2024, también estable en comparación con abril de 2024 y mayo de 2023. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13,200 millones de personas en la UE, de las cuales 11,078 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en mayo de 2024.

En comparación con abril de 2024, el desempleo aumentó en 13 mil en la UE y en 38 mil en la zona del euro.

Con respecto a mayo de 2023, el desempleo aumentó en 163 mil en la UE y en 3 mil en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Inflación en junio 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,5% en junio de 2024, frente al 2,6% de mayo. Un año antes, la tasa fue del 5,5%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,6% en junio de 2024, frente al 2,7% de mayo. Un año antes, la tasa fue del 6,4%. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Finlandia (0,5 %), Italia (0,9 %) y Lituania (1,0 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Bélgica (5,4 %), Rumanía (5,3 %), España y Hungría (ambas 3,6 %). En comparación con mayo de 2024, la inflación anual disminuyó en diecisiete Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en nueve.

En junio de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,84 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,48



(506) 2539-9000

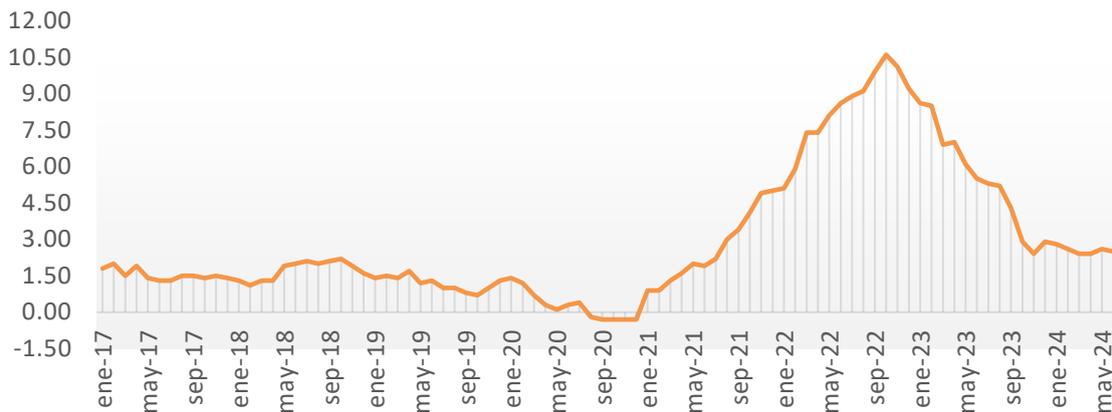


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

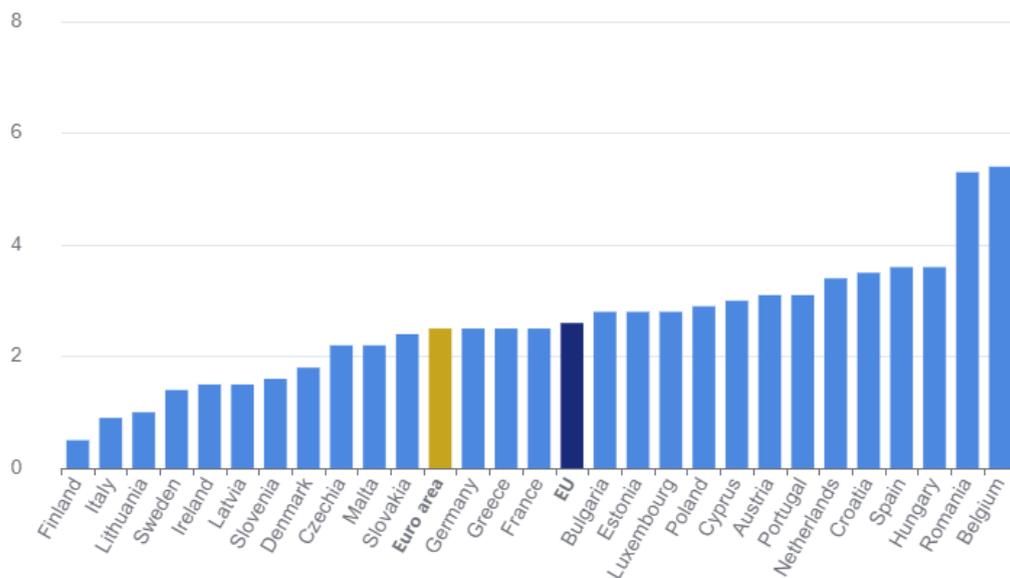
pp), los bienes industriales no energéticos (+0,17 pp) y la energía (+0,02 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in June 2024



eurostat

Política monetaria

El Consejo de Gobierno decidió en su reunión de julio mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE. La información más reciente respalda, en líneas generales, la anterior



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

valoración del Consejo de Gobierno sobre las perspectivas de inflación a medio plazo. Si bien algunos indicadores de la inflación subyacente aumentaron en mayo debido a factores transitorios, la mayor parte se han mantenido estables o han descendido en junio. En línea con lo esperado, el impacto inflacionista del elevado crecimiento de los salarios se ha visto absorbido por los beneficios. La política monetaria mantiene unas condiciones de financiación restrictivas. Al mismo tiempo, las presiones inflacionistas internas siguen siendo intensas, la inflación de los servicios es elevada y es probable que la inflación general continúe por encima del objetivo hasta bien avanzado el próximo año.

El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo del 2 % a medio plazo, y mantendrá los tipos de interés oficiales en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario para lograr ese objetivo. El Consejo de Gobierno continuará aplicando un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar el nivel de restricción y su duración apropiados. En particular, sus decisiones sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

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 mantendrán sin variación en el 4,25 %, 4,50 % y 3,75 %, respectivamente.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com