



Boletín internacional de setiembre 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



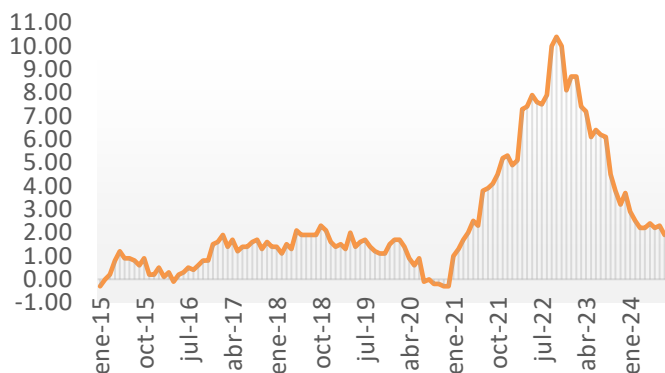
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de agosto 2024

Alemania: Inflación al Consumidor
(variación% interanual)



La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +1,9% en agosto de 2024. La última vez que la inflación estuvo por debajo del dos por ciento fue hace poco más de tres años (marzo de 2021: +1,8%). La tasa de variación fue del +2,3% en julio de 2024 y del +2,2% en junio de 2024. "La caída de los precios de la energía desaceleró la inflación de forma más significativa en agosto que en los meses anteriores. Por otro lado, el aumento de los precios de los servicios, que siguen estando por encima de la media, impulsó la inflación al alza", afirma Ruth Brand, presidenta de la

Oficina Federal de Estadística (Destatis). En comparación con julio de 2024, los precios al consumo bajaron un 0,1% en agosto de 2024.

Los precios de los productos energéticos en agosto de 2024 registraron un descenso del 5,1%, lo que los hizo significativamente inferiores a los del mismo mes del año anterior, tras una disminución del 1,7% en julio de 2024. En particular, los precios de los combustibles para motores (-6,9%) y de la energía doméstica (-3,8%) disminuyeron respecto al año anterior. En lo que respecta a la energía doméstica, los consumidores siguieron beneficiándose de los precios más bajos de la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-13,1%) y del gasóleo de calefacción (-9,3%). Los precios de la electricidad (-6,8%) y del gas natural (-3,1%) también disminuyeron respecto a agosto de 2023. Por el contrario, la calefacción urbana siguió siendo considerablemente más cara (+31,1%) que un año antes.

En agosto de 2024, los precios de los alimentos aumentaron un 1,5% en comparación con el mismo mes del año anterior. Por tanto, el aumento de los precios de los alimentos se aceleró por quinto mes consecutivo (julio de 2024: +1,3%, junio: +1,1%). No obstante, el ritmo de aumento de los precios de los alimentos se mantuvo por debajo de la tasa de inflación general. En términos interanuales, se registraron aumentos notables de precios en grasas y aceites comestibles (+15,9%, incluido el aceite de oliva (solo en alemán): +35,0%). En agosto de 2024, los consumidores también tuvieron que pagar más que un año antes por otros grupos de alimentos como azúcar, mermelada, miel y otros productos de confitería (+5,0%), fruta (+2,5%) y verduras (+0,9%). Por el contrario, los productos lácteos, por ejemplo, fueron más baratos (-0,4%).

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre 2024

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,0% en el segundo trimestre de



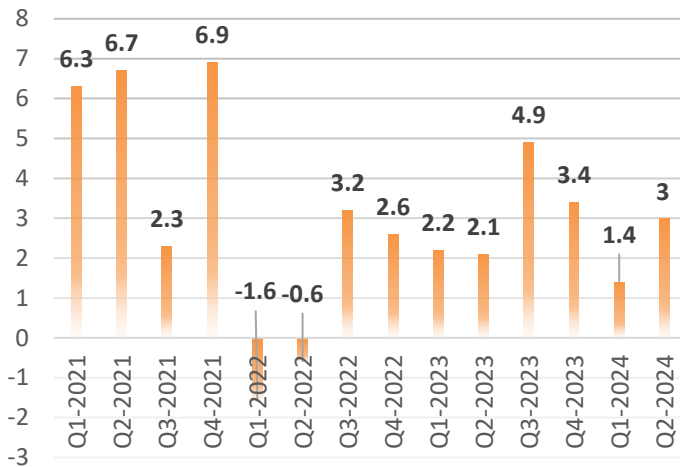
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



2024, según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos. En el primer trimestre, el crecimiento del PIB real se revisa a 1,6%.

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos del gasto de consumo, la inversión privada en inventarios y la inversión fija no residencial. Las importaciones aumentaron.

En comparación con el primer trimestre, la aceleración del PIB real en el segundo trimestre reflejó principalmente un repunte de la inversión privada en inventarios y una aceleración del gasto de consumo. Estos movimientos se vieron parcialmente compensados por una caída de la inversión fija residencial.

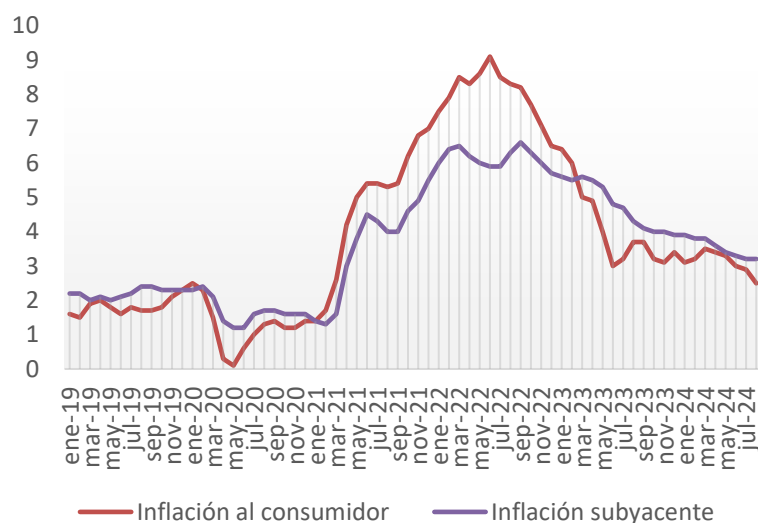
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de www.bea.gov

Inflación de agosto 2024

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2% sobre una base ajustada estacionalmente, el mismo aumento que en julio. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,5% antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda aumentó un 0,5% en agosto y fue el factor principal en el aumento de todos los artículos. El índice de alimentos aumentó un 0,1% en agosto, después de aumentar un 0,2% en julio. El índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,3% durante el mes, mientras que el índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios. El índice de energía cayó un 0,8% durante el mes, después de permanecer sin cambios el mes anterior.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,3% en agosto, después de aumentar un 0,2% el mes anterior. Los índices que aumentaron en agosto incluyen alojamiento, tarifas aéreas, seguro de vehículos de motor, educación y ropa. Los índices de automóviles y camiones usados, mobiliario y operaciones del hogar, atención médica, comunicación y recreación



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

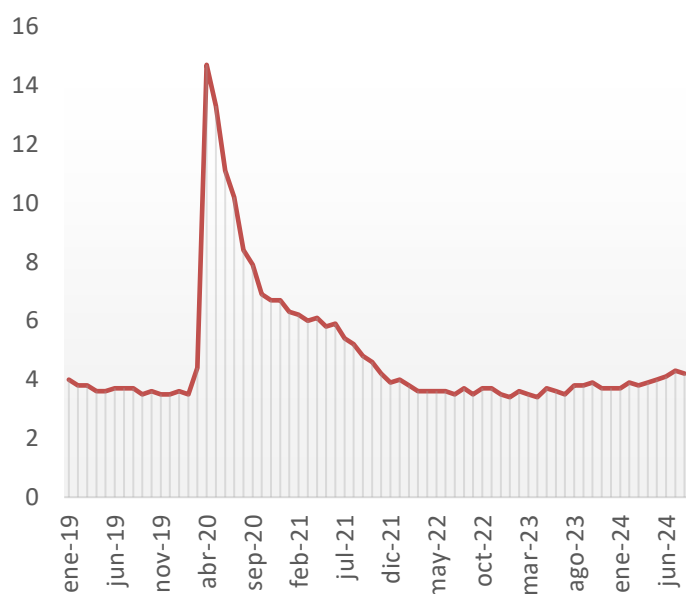
Boletín internacional

estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,5% durante los 12 meses que terminaron en agosto, el menor aumento en 12 meses desde febrero de 2021. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 3,2% durante los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 4,0% durante los 12 meses que terminaron en agosto. El índice de alimentos aumentó un 2,1% durante el último año.

Desempleo de agosto 2024

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total no agrícola aumentó en 142.000 personas en agosto, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2%. Se produjeron aumentos de empleo en la construcción y la atención sanitaria.

Tanto la tasa de desempleo, del 4,2%, como el número de desempleados, 7,1 millones, cambiaron poco en agosto. Estas medidas son más altas que las de un año antes, cuando la tasa de desempleo era del 3,8% y el número de desempleados era de 6,3 millones.

Entre los principales grupos de trabajadores, las tasas de desempleo de los hombres adultos (4,0%), las mujeres adultas (3,7%), los adolescentes (14,1%), los blancos (3,8%), los negros (6,1%), los asiáticos (4,1%) y los hispanos (5,5%) mostraron poco o ningún cambio en agosto.

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

Entre los desempleados, el número de personas en suspensión temporal de empleo disminuyó en 190.000 hasta 872.000 en agosto, lo que contrarrestó en gran medida el aumento del mes anterior. El número de personas que perdieron su empleo permanente se mantuvo prácticamente sin cambios en 1,7 millones en agosto.

El número de desempleados de larga duración (aquellos que llevan 27 semanas o más sin trabajo) se mantuvo prácticamente sin cambios en 1,5 millones en agosto. Los desempleados de larga duración representaron el 21,3% de todos los desempleados.

Política monetaria

El banco central de Estados Unidos aprobó, en su reunión de setiembre, la primera rebaja de los tipos de interés en cuatro años y medio. Su presidente, Jerome Powell, ya había señalado con claridad que había llegado el momento, el crucial punto de inflexión en que la política monetaria



(506) 2539-9000

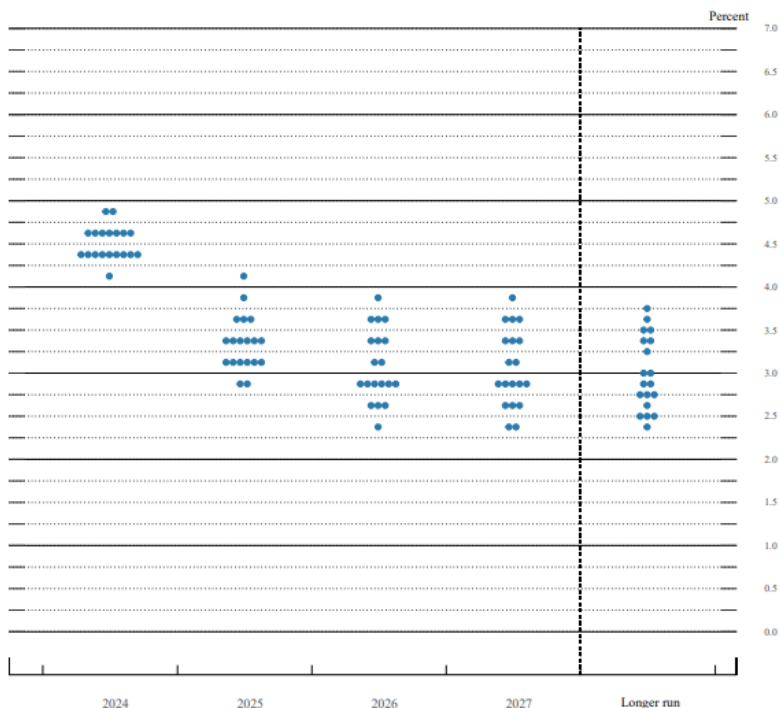


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

pasa de combatir la inflación a intentar evitar una recesión. El recorte se daba por seguro, pero la incógnita era la cuantía. Finalmente, Powell ha optado por la vía agresiva con una rebaja de 0,5 puntos, hasta el rango del 4,75%-5%. Junto a ello, los miembros de la Fed anticipan que habrá más recortes inminentes, hasta dejar los tipos en el 4,25%-4,5% a final de año, lo que implica dos rebajas más de 0,25 puntos en las reuniones de noviembre y diciembre.

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



El diagrama de puntos destaca que 17 oficiales más del FOMC esperan más recortes a las tasas de interés durante este año, destacando que 8 de ellos prevén unos 25 pb en lo que resta del 2024, mientras que 9 anticipan 50 pb; en contraste, 2 oficiales no esperan más recortes este año.

De esta forma, la actualización de sus proyecciones económicas muestra que la mediana de los integrantes del FOMC ahora anticipa que la tasa de referencia se ubicará al cierre del año en un 4.4%, lo que significa que las autoridades monetarias podrían recortar todavía unos 50 pb más este año. Anteriormente, la estimación se ubicaba en 5.1%, lo que implicaba únicamente 25 pb.

Para el 2025 se prevé que la Fed recorte las tasas de interés en unos 150 pb para cerrar el próximo año en 2.9% (por debajo del 3.1% anticipado anteriormente), lo que implicaría un rango de entre 2.75-3.00% para las tasas de los fondos federales.

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9-2.1	1.8-2.2	1.9-2.3	1.8-2.1	1.7-2.0	1.8-2.6	1.3-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5	1.7-2.5
June projection	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
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.0-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	4.2-4.7	3.9-4.5	3.8-4.5	3.5-4.5
June projection	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
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2-2.4	2.1-2.2	2.0	2.0	2.0	2.1-2.7	2.1-2.4	2.0-2.2	2.0-2.1	2.0
June projection	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
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6-2.7	2.1-2.3	2.0	2.0		2.4-2.9	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0-2.2	
June projection	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		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4-4.6	3.1-3.6	2.6-3.6	2.6-3.6	2.5-3.5	4.1-4.9	2.9-4.1	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.8
June projection	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



(506) 2539-9000



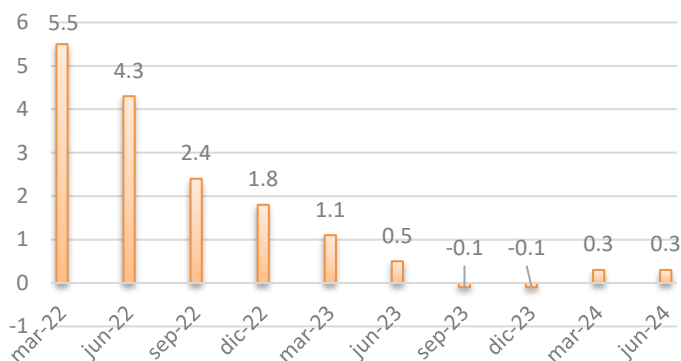
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre 2024

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



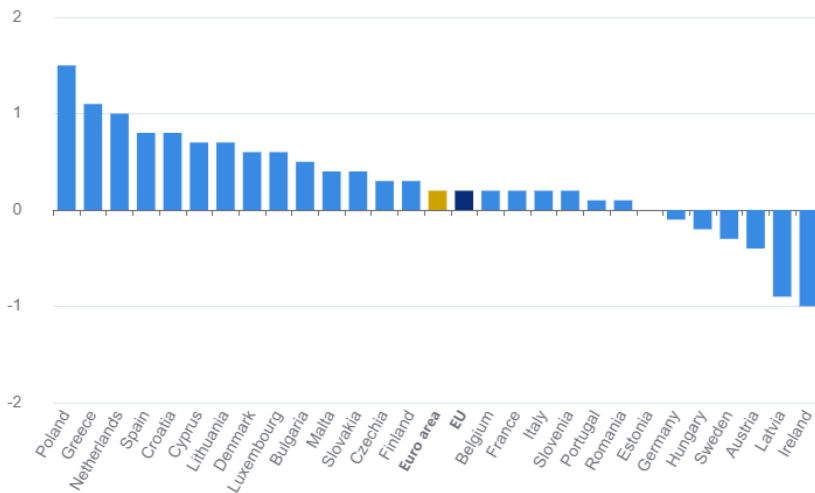
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

En el segundo trimestre de 2024, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% 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 primer trimestre de 2024, el PIB 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 0,8% en la UE en el segundo trimestre de 2024, tras el +0,5% en la zona del euro y el +0,7% en la UE en el trimestre anterior.

GDP growth rates in the second quarter of 2024

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



eurostat

Inflación en agosto 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,2% en agosto de 2024, frente al 2,6% de julio. Un año antes, la tasa fue del 5,2%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,4% en agosto de 2024, frente al 2,8% de julio. Un año antes, la tasa fue del 5,9%. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Lituania (0,8 %), Letonia (0,9 %), Irlanda , Eslovenia y



(506) 2539-9000



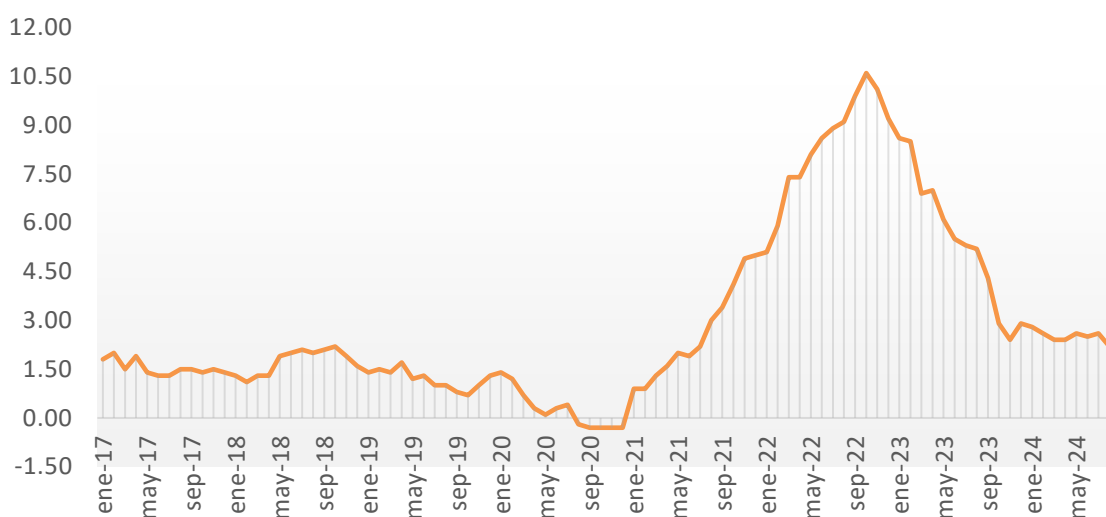
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Finlandia (1,1 en todos ellos). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (5,3 %), Bélgica (4,3 %) y Polonia (4,0 %). En comparación con julio de 2024, la inflación anual descendió en veinte Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en seis.

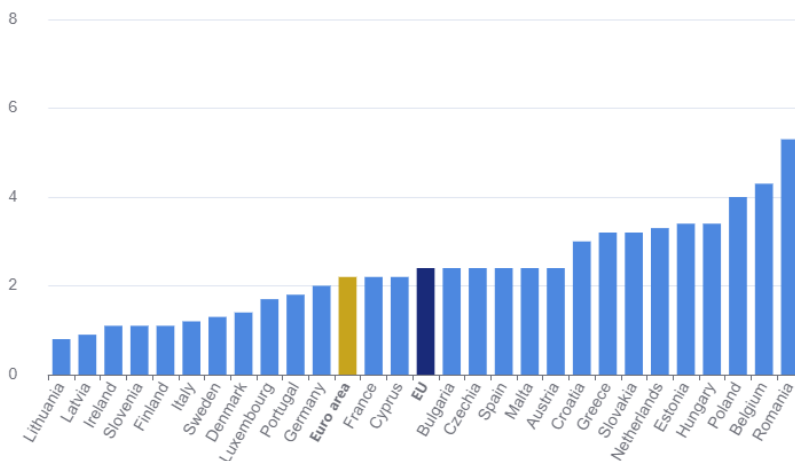
En agosto de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,88 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,46 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,11 pp) y la energía (-0,29 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in August 2024



eurostat



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) recortó en agosto su principal tasa de interés en 0,25 puntos, hasta 3,5%, ante una inflación que sigue replegándose.

«Resulta apropiado ahora dar un paso más en la moderación del grado de restricción de la política monetaria», indicó el BCE en un comunicado, sin decir si seguirá recortando tasas en los meses venideros.

El BCE recortó sus tasas de interés el pasado junio, por primera vez en cinco años, tras un periodo de inflación elevada, heredada de la guerra de Ucrania.

En julio, el BCE prefirió mantener las tasas, pero ahora se decantó por una nueva suavización de su política monetaria, atendiendo a los datos de inflación en la zona euro, integrada por 20 países de la Unión Europea.

El BCE no dio pistas sin embargo respecto a futuros recortes, en los meses venideros.

«El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación vuelva a situarse pronto en su objetivo del 2% a mediano plazo, y mantendrá las tasas de interés oficiales en niveles suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario», comentó el BCE.

La institución con sede en Fráncfort mantuvo sus previsiones de inflación en la zona euro este jueves: 2,5% en 2024, 2,2% en 2025 y 1,9% en 2026.

En cambio, recortó ligeramente sus previsiones de crecimiento, y pronostica ahora una expansión del Producto Interior Bruto (PIB) del 0,8% este año (una décima menos de lo proyectado en junio), y del 1,3% y el 1,5% en 2025 y 2026 respectivamente.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com