



Boletín internacional de noviembre 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



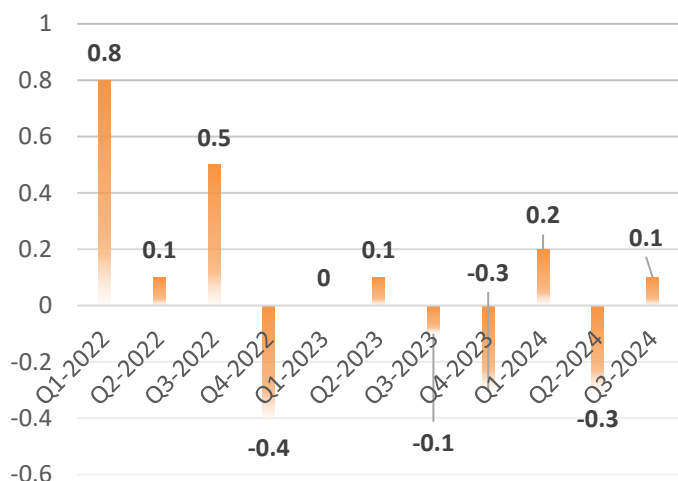
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del tercer trimestre de 2024

**ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)**



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

El producto interior bruto (PIB) aumentó un 0,1% en el tercer trimestre de 2024 en comparación con el segundo trimestre de 2024, una vez ajustados los precios, las variaciones estacionales y de calendario. Por tanto, la Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa de que el crecimiento económico fue 0,1 puntos porcentuales inferior al comunicado en el primer comunicado del 30 de octubre de 2024. En el segundo trimestre, los resultados económicos cayeron un 0,3%, tras haber aumentado ligeramente (+0,2%) en el primer trimestre. Tras este rendimiento generalmente moderado en el primer semestre de 2024, la economía alemana comienza el segundo semestre del año con un crecimiento modesto.

Tras registrar un descenso en el segundo trimestre de 2024, el gasto en consumo final de los hogares en el tercer trimestre de 2024 aumentó un 0,3% intertrimestral, tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. Los consumidores gastaron más, por ejemplo, en bienes de consumo no duraderos, como alimentos y bebidas. El gasto en consumo final del Gobierno también aumentó respecto al trimestre anterior (+0,4%). En conjunto, el gasto en consumo final aumentó un 0,3% en comparación con el segundo trimestre de 2024. Por el contrario, la contribución de la formación de capital fue ligeramente negativa: en comparación con el trimestre anterior, la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo en el tercer trimestre de 2024 cayó un 0,2% y la formación bruta de capital fijo en construcción un 0,3% tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. La formación bruta de capital fijo tanto en construcción como en maquinaria y equipo ya había disminuido en el segundo trimestre de 2024, pero el descenso (-2,2% y -3,4%, respectivamente) fue mucho más pronunciado.

En el tercer trimestre de 2024, la evolución del comercio exterior fue heterogénea: tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario, las exportaciones de bienes y servicios disminuyeron un 1,9% con respecto al segundo trimestre de 2024, y las exportaciones de bienes, en particular, disminuyeron considerablemente (-2,4%). Por el contrario, las importaciones de bienes y servicios aumentaron ligeramente, un 0,2%, una evolución que se debe sobre todo al aumento de las importaciones de bienes (+1,3%).



(506) 2539-9000

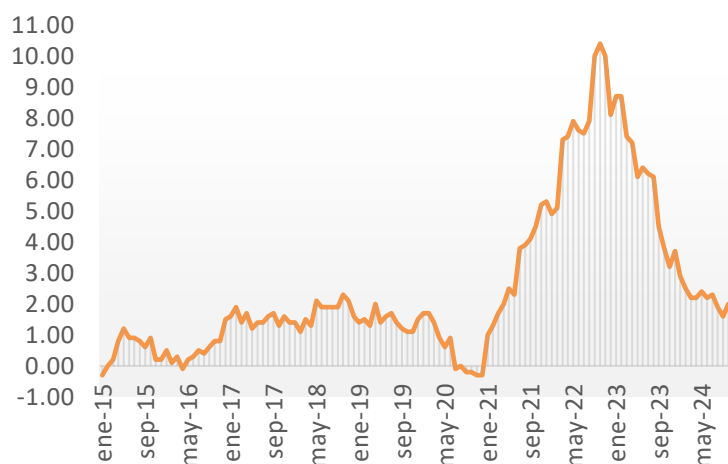


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de setiembre 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 +2,0% en octubre de 2024. Esto significa que la tasa de inflación volvió a aumentar, después de haber caído por debajo del dos por ciento en septiembre de 2024 (+1,6%) y en agosto de 2024 (+1,9%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa de que la inflación en octubre de 2024 se vio impulsada especialmente por el aumento de los precios de los alimentos y los continuos aumentos de los precios superiores a la media de los servicios. Por el contrario, la evolución de los precios de la energía

volvió a tener un efecto moderador sobre la tasa de inflación en octubre de 2024, pero el efecto fue menos pronunciado que en los meses anteriores. En comparación con septiembre de 2024, los precios al consumo aumentaron un 0,4% en octubre de 2024.

En octubre de 2024, los precios de los alimentos aumentaron un 2,3% en comparación con el mismo mes del año anterior. Por lo tanto, el aumento de los precios de los alimentos se aceleró en términos interanuales, después de un aumento del 1,6% en septiembre de 2024 y del 1,5% en agosto de 2024. En comparación con octubre de 2023, en octubre de 2024 se registraron aumentos de precios notables para las grasas y aceites comestibles (+21,3%, incluida la mantequilla (solo en alemán): +39,7% y el aceite de oliva (solo en alemán): +28,1%). En octubre de 2024, los consumidores también tuvieron que pagar más que un año antes por otros grupos de alimentos como la fruta (+4,2%), el azúcar, la mermelada, la miel y otros productos de confitería (+3,6%) y las verduras (+3,2%).

Por su parte, los precios de los productos energéticos cayeron un 5,5% respecto a octubre de 2023. Los precios de los productos energéticos en octubre de 2024 cayeron un 5,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Tras una caída del 7,6% en septiembre de 2024, la caída de los precios se ha ralentizado. En octubre de 2024, los precios de los combustibles para motores (-8,9%) y de la energía doméstica (-3,2%) bajaron en comparación con el mismo mes del año anterior. En el caso de la energía doméstica, los consumidores se beneficiaron especialmente de la reducción de los precios del gasóleo de calefacción (-13,4%) y de la leña, pellets de madera y otros combustibles sólidos (-12,7%). Los precios de la electricidad (-5,5%) y del gas natural (-0,8%) también bajaron con respecto a octubre de 2023. Por el contrario, la calefacción urbana siguió siendo considerablemente más cara (+31,7%) que un año antes.



(506) 2539-9000



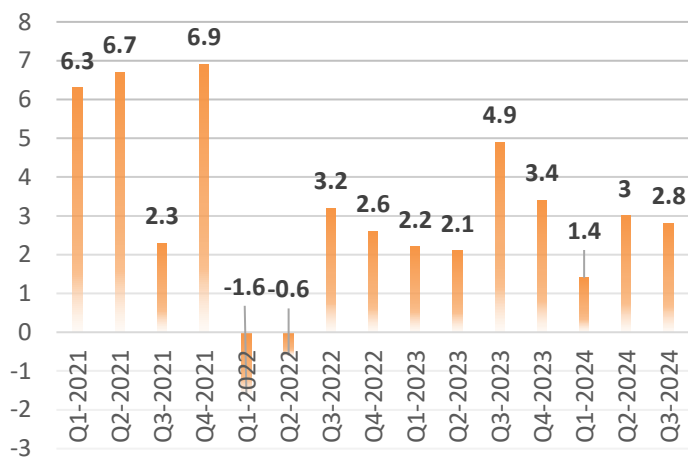
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre 2024

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



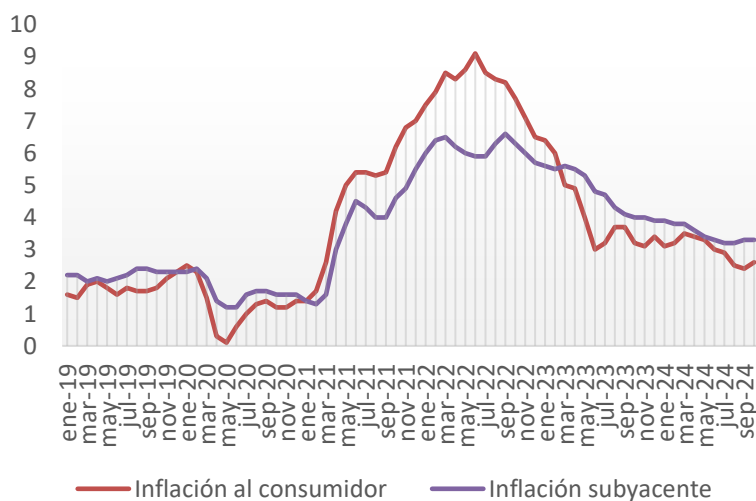
El producto interior bruto de Estados Unidos (PIB) creció el 0,7 % en el tercer trimestre de 2024, la misma cifra estimada previamente y similar a la registrada en el segundo trimestre, según los datos de la Oficina de Estadísticas Económicas (BEA).

La BEA también deja sin cambios la previsión del ritmo anual de crecimiento entre julio y septiembre, que fue del 2,8 %, una ralentización respecto a la cifra registrada en el periodo previo, del 3 %.

Esta es la primera de las dos revisiones que hace la oficina sobre los datos de crecimiento del país, tras ofrecer hace un mes una cifra estimada inicial.

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos en el gasto de consumo, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y la inversión fija no residencial. Las importaciones, que restan en el cálculo del PIB, aumentaron.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



Los datos confirman la fortaleza de la economía estadounidense, en un contexto en el que la Reserva Federal (Fed) ha iniciado su ciclo de bajadas de tipos de interés, después de que la inflación se haya reducido (al 2,6 % en octubre, último dato conocido).

Inflación de octubre 2024

La tasa de inflación en Estados Unidos subió dos décimas en octubre y se situó en el 2,6%, un alza que rompe la racha de seis meses consecutivos a la baja.

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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

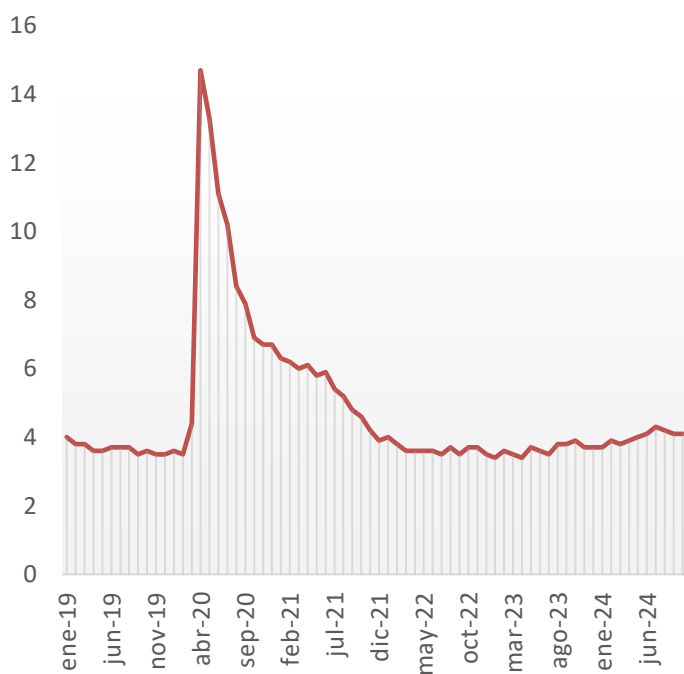
La inflación subyacente, la que no toma en cuenta ni los productos energéticos ni los alimenticios sin elaborar y que es uno de los datos en los que más se fija la Reserva Federal (Fed) para decidir sobre tipos de interés, se mantuvo sin cambios en el 3,3%.

Mientras, en términos mensuales, los precios de consumo subieron dos décimas, el mismo aumento que durante los tres meses anteriores.

Más al detalle, el índice de vivienda aumentó un 0,4%, lo que representa más de la mitad del aumento mensual de los precios de todos los artículos, y a nivel interanual, acumula una subida del 4,9%. El índice de alimentos también aumentó durante el mes, un 0,2% por ciento, con una subida interanual del 2,1%. El índice de energía se mantuvo sin cambios durante octubre, después de disminuir un 1,9% en septiembre, y acumula una bajada interanual del 4,9%.

Desempleo de octubre 2024

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nóminas no agrícolas se mantuvo prácticamente sin cambios en octubre (+12.000), y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4,1%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos.

El empleo siguió mostrando una tendencia al alza en los sectores de la salud y el gobierno. Los servicios de ayuda temporal perdieron puestos de trabajo. El empleo disminuyó en la industria manufacturera debido a la actividad huelguística.

La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4,1% en octubre, y el número de personas desempleadas apenas varió, en 7,0 millones. Estas medidas son más altas que las de un año antes, cuando la tasa de desempleo era del 3,8 por ciento y el número de personas desempleadas era de 6,4 millones.

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

Política monetaria

La Reserva Federal (Fed) anunció en noviembre una disminución de las tasas de interés en Estados Unidos de un cuarto de punto, la segunda consecutiva desde septiembre, que se produce dos días después de las elecciones estadounidenses, que han dado la victoria al republicano Donald Trump.

La tasa de referencia de los tipos se sitúa así en un rango del 4,5% al 4,75%, informó el banco central estadounidense en un comunicado en el que no ofreció pistas sobre futuros descensos.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La bajada anunciada está en línea con lo que estimaban los economistas, por lo que no ha habido sorpresas. Sin embargo, la incertidumbre reina sobre las palabras que pronunciará en unos minutos el presidente de la Fed, Jerome Powell, las primeras tras la victoria de Trump.

En línea con los comunicados que suele publicar, la Fed explicó que para considerar ajustes adicionales se "evaluarán cuidadosamente" los datos económicos entrantes, así como los riesgos futuros.

"El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC, en sus siglas en inglés) está firmemente comprometido a apoyar el máximo empleo y a hacer que la inflación vuelva a su objetivo del 2%", señala el comunicado.

Los indicadores económicos recientes, indica la Fed, sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose "a un ritmo sólido" y que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están "aproximadamente equilibrados".

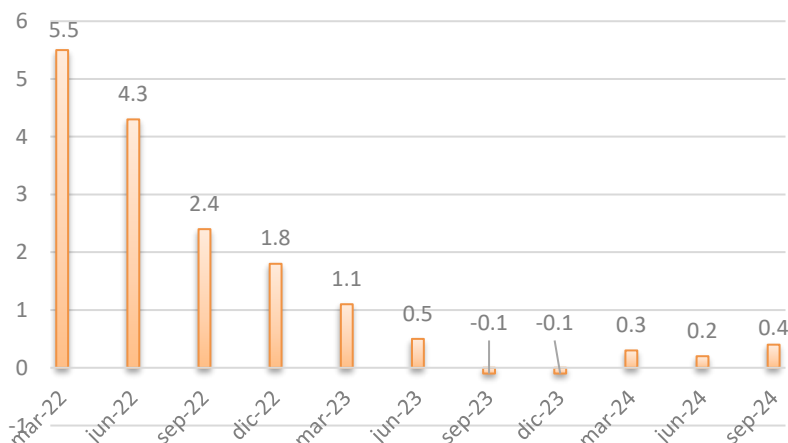
Aun así, "las perspectivas económicas son inciertas y el Comité está atento a los riesgos para ambos lados de su doble mandato".

Antes de que acabe el año los miembros de la FOMC tienen previsto realizar otra reunión sobre tipos de interés, que tendrá lugar el 17 y 18 de diciembre.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2024

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



En el tercer trimestre de 2024, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,4% en la zona del euro y un 0,3% 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 segundo trimestre de 2024, el PIB había crecido un 0,2% en la zona del euro y un 0,3% en la UE. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,9% en la zona del euro y un 1,0% en la UE en el tercer trimestre de 2024, tras el +0,6% en la zona del euro y el +0,8% en la UE en el trimestre anterior.

Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Tasas de crecimiento del PIB en volumen (basadas en datos ajustados estacionalmente*)

	Variación porcentual respecto al trimestre anterior				Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior			
	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3	2023T4	2024T1	2024T2	2024T3
Zona del euro	0,1	0,3	0,2	0,4	0,1	0,5	0,6	0,9
UE	0,1	0,3	0,3	0,3	0,4	0,6	0,8	1,0
Bélgica	0,3	0,3	0,3	0,2	0,6	0,8	0,9	1,0
Bulgaria	0,5	0,5	0,6	0,5	1,7	1,9	2,1	2,2
Chequia	0,3	0,4	0,4	0,3	0,0	0,4	0,6	1,3
Dinamarca	1,7	-0,8	1,1	:	4,8	2,1	3,4	:
Alemania	-0,4	0,2	-0,3	0,2	-0,2	-0,1	-0,2	-0,2
Estonia	-0,5	-0,3	0,0	0,1	-2,4	-1,5	-1,3	-0,7
Irlanda	-1,7	0,6	-1,0	2,0	-9,9	-4,1	-4,1	-0,2
Grecia	0,4	0,8	1,1	:	1,3	2,1	2,3	:
España	0,7	0,9	0,8	0,8	2,3	2,6	3,2	3,4
Francia	0,5	0,2	0,2	0,4	1,3	1,5	1,0	1,3
Croacia	1,9	0,5	1,0	:	5,2	4,2	3,2	:
Italia	0,0	0,3	0,2	0,0	0,3	0,3	0,6	0,4
Chipre	1,0	1,7	0,1	1,0	2,7	3,8	3,5	3,8
Letonia	-0,6	-0,1	-0,3	-0,4	1,1	0,1	-0,2	-1,4
Lituania	-0,3	1,1	0,3	1,1	0,7	2,7	1,5	2,3
Luxemburgo	0,1	0,7	0,6	:	-0,6	-0,2	0,3	:
Hungría	-0,3	0,4	-0,2	-0,7	0,6	1,6	1,3	-0,7
Malta	0,3	2,2	0,4	:	7,0	6,5	4,2	:
Países Bajos**	0,2	-0,3	1,1	0,8	-0,5	-0,6	0,8	1,7
Austria	-0,5	0,2	0,0	0,3	-2,4	-1,5	-1,2	-0,1
Polonia	0,0	0,6	1,2	-0,2	2,0	1,7	3,6	1,7
Portugal	0,8	0,6	0,2	0,2	2,1	1,4	1,6	1,9
Rumania	0,1	-0,4	0,1	0,0	2,1	2,0	0,8	-0,2
Eslovenia	0,8	-0,2	0,1	0,3	2,8	1,9	0,7	1,0
Eslovaquia	0,5	0,7	0,3	0,3	2,2	2,7	2,1	1,7
Finlandia**	-0,6	0,3	0,2	0,4	-1,5	-1,3	-1,2	0,4
Suecia**	-0,3	0,7	-0,3	-0,1	-0,4	0,9	0,5	-0,1
Islandia***	1,0	-1,0	1,7	:	1,4	-1,0	-0,7	:
Noruega	1,7	0,3	1,4	:	1,0	1,0	2,6	:
Suiza	0,3	0,5	0,7	:	0,6	0,7	1,7	:



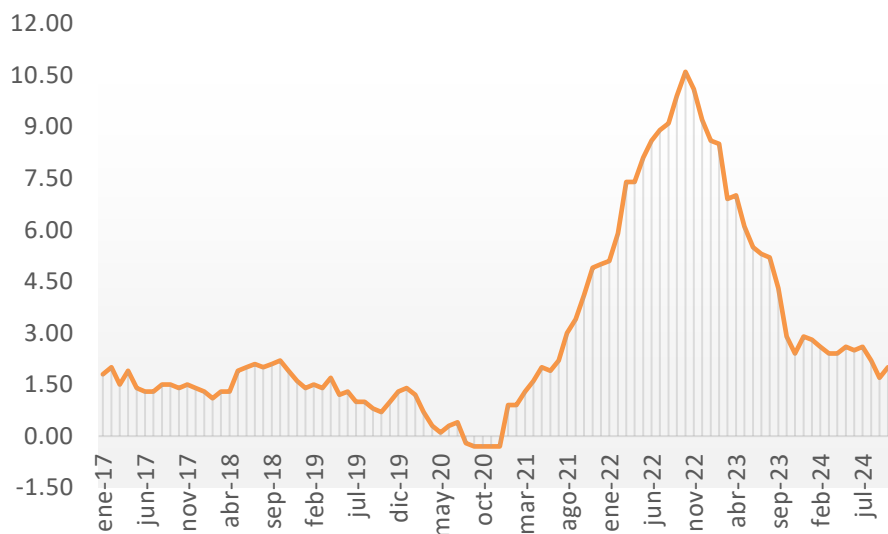
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



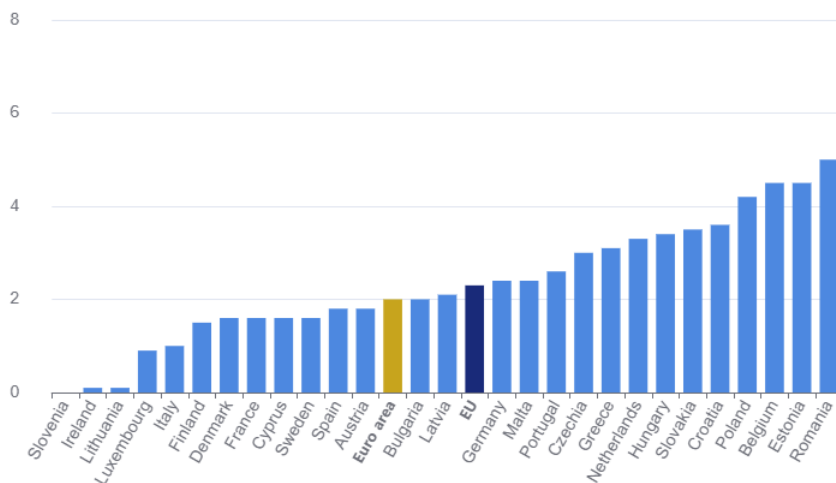
Inflación en octubre 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,0% en octubre de 2024, frente al 1,7% de septiembre. Un año antes, la tasa fue del 2,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,3% en octubre de 2024, frente al 2,1% de septiembre. Un año antes, la tasa fue del 3,6%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Eslovenia (0,0%), Lituania e Irlanda (ambos 0,1%). Las tasas

anuales más altas se registraron en Rumanía (5,0%), Bélgica y Estonia (ambos 4,5%). En comparación con septiembre de 2024, la inflación anual disminuyó en dos Estados miembros, se mantuvo estable en seis y aumentó en diecinueve.

Annual inflation rates (%) in October 2024



eurostat

En octubre de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,77 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,56 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,13 pp) y la energía (-0,45 pp).



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com