



Boletín internacional de diciembre 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



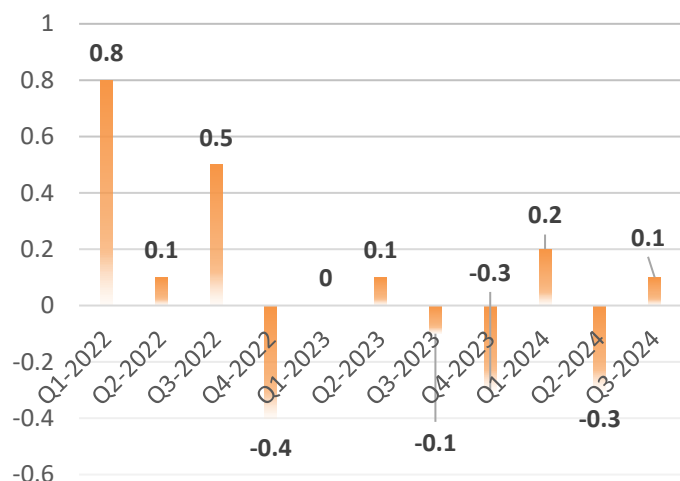
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del ... trimestre de 2024

ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)

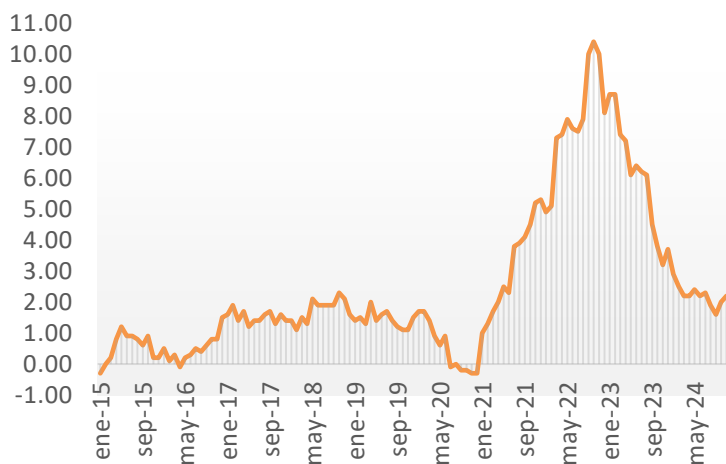


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

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.

Inflación de noviembre 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 +2,2% en noviembre de 2024. Esto significa que la tasa de inflación volvió a aumentar. Se situó en el +2,0% en octubre de 2024 después de haber permanecido por debajo del dos por ciento durante dos meses (septiembre de 2024: +1,6%; agosto de 2024: +1,9%). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa de que la inflación en noviembre de 2024 se vio impulsada especialmente por aumentos de precios superiores a la media en 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 noviembre de 2024, pero el efecto fue menos pronunciado que en los meses anteriores. En comparación con octubre de 2024, los precios al consumo bajaron un 0,2% en noviembre de 2024.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

En noviembre de 2024, los precios de los productos energéticos bajaron un 3,7% en comparación con el mismo mes del año anterior. Tras una caída del 5,5% en octubre y del 7,6% en septiembre de 2024, la caída de los precios ha seguido ralentizándose. Los precios de los carburantes (-6,6%) bajaron en noviembre de 2024 en comparación con el año anterior. En lo que respecta a la energía doméstica, los consumidores se beneficiaron especialmente de los precios más bajos del gasóleo de calefacción (solo en alemán) (-12,5%) y de la leña, pellets de madera y otros combustibles sólidos (solo en alemán) (-11,8%). La electricidad (-4,1%) también costó menos que en noviembre de 2023. Por el contrario, la calefacción urbana siguió siendo considerablemente más cara (+30,7%) que un año antes.

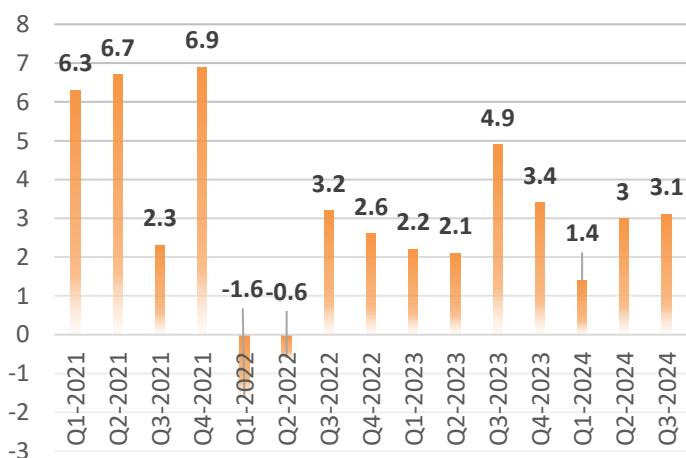
En noviembre de 2024, los precios de los alimentos aumentaron un 1,8% en comparación con el mismo mes del año anterior. Sin embargo, el aumento de los precios de los alimentos se desaceleró en comparación con el año anterior, después de que en octubre de 2024 se registrara un aumento del 2,3%. En comparación con noviembre de 2023, también se registraron aumentos notables de precios de las grasas y aceites comestibles en noviembre de 2024 (+19,1%), incluida la mantequilla (solo en alemán): +38,9%; aceite de oliva: +13,3%, pero aceite de girasol, aceite de colza y similares: -7,9%). Además, los consumidores tuvieron que pagar más que un año antes por el azúcar, la mermelada, la miel y otros productos de confitería (+3,1%) en noviembre de 2024. Hubo un aumento significativo de los precios del chocolate (+9,5%), mientras que los precios del azúcar cayeron considerablemente (-23,0%).

Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación se situó en el +2,9% en noviembre de 2024, pero excluyendo alimentos y energía fue del +3,0% en noviembre de 2024.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre 2024

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,1% en el tercer trimestre de 2024, según la "tercera" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó un 3,0%.

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

En comparación con el segundo trimestre, la aceleración del PIB real en el tercer trimestre reflejó principalmente aceleraciones en las exportaciones, el gasto de los consumidores y el gasto del gobierno federal. Estos movimientos se compensaron en parte con una caída en la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

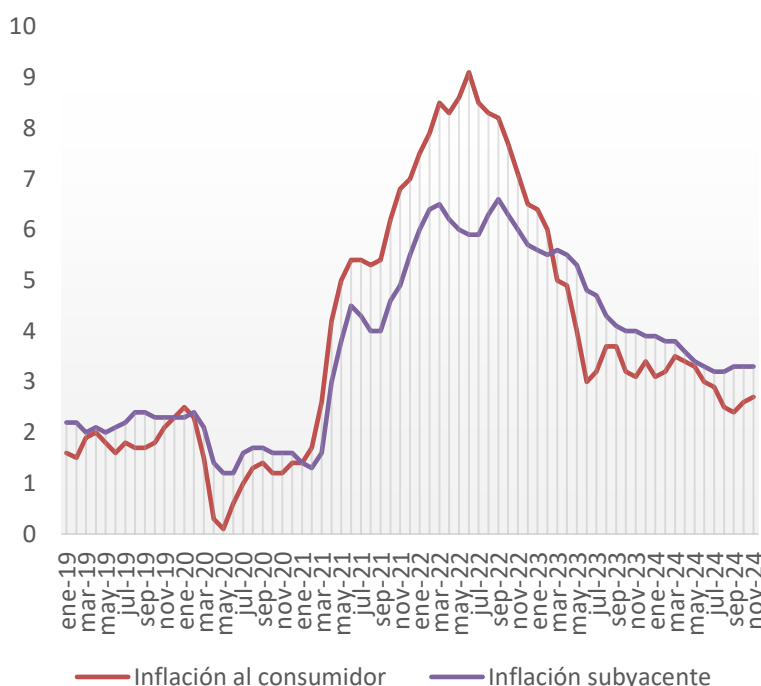
inversión en inventarios privados y una disminución mayor en la inversión fija residencial. Las importaciones se aceleraron.

Inflación de noviembre 2024

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de Estados Unidos ha repuntado en noviembre al 2,7% en tasa interanual, frente al 2,6% registrado en octubre, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales estadounidense. Por su parte, la inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, se ha mantenido en el 3,3%. Ambos índices han igualado las previsiones.

De esta manera, la inflación marca su segundo mes consecutivo al alza en el país norteamericano, después de que el índice general cayera en septiembre a su nivel más bajo desde febrero de 2021, aunque todavía por encima del objetivo del 2% interanual de la Reserva Federal. El IPC subyacente, por su parte, se encontraba en agosto en mínimos de más de tres años.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



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

En términos mensuales, el IPC general aumentó en noviembre un 0,3%, en línea con lo esperado, y acelera tras subir al 0,2% en los tres meses anteriores. En el caso de la tasa subyacente, ha igualado también las previsiones tras registrar una subida del 0,3%, en lo que supone su cuarto avance mensual consecutivo de la misma magnitud.

El organismo que difunde los datos destaca que "el índice de vivienda aumentó un 0,3% en noviembre, lo que representa casi un 40% del aumento mensual de todos los artículos".

En noviembre, el índice de alimentos aumentó un 0,4%, con alzas del 0,5% en la comida en casa y del 0,3% para la que se consume fuera del hogar. Estas cifras dejan una subida interanual del 2,4% para la alimentación, liderada por el encarecimiento del 3,6% en la comida fuera del hogar, mientras que el coste de la comida en casa repuntó un 1,6% en comparación con los niveles de noviembre de 2023.

Analizando en detalle la evolución de los precios de los alimentos, cuatro de los seis principales índices de grupos de alimentos de las tiendas subieron durante el mes. El índice de carnes, aves, pescado y huevos aumentó un 1,7% durante el mismo periodo, liderado por el encarecimiento del 8,2% de los huevos.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

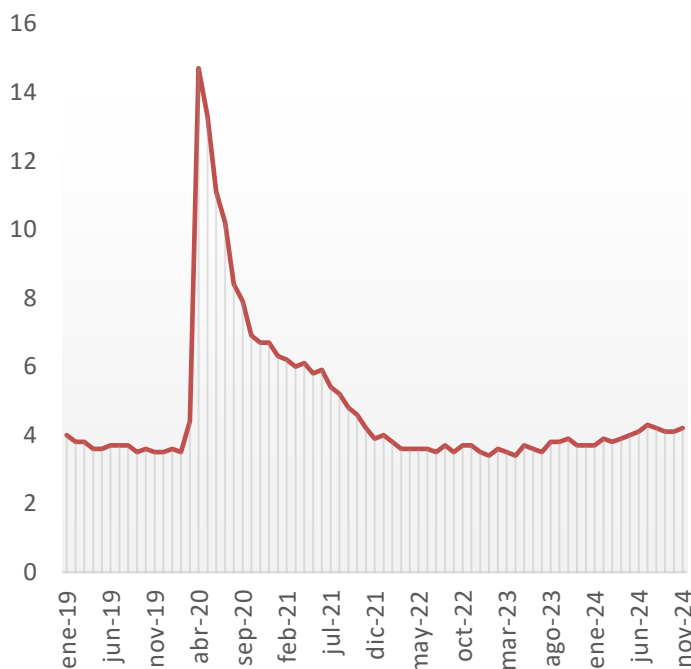
Boletín internacional

Mientras, el índice energético subió un 02%, tras mantenerse sin cambios en octubre. El coste de la gasolina subió un 0,6% en el mes, al igual que el del fueloil. Por su parte, el precio de la electricidad cedió un 0,4% y el gas se encareció un 1%.

En los últimos 12 meses, el precio de la energía descendió en promedio un 3,2%, con caídas del 19,5% para el fueloil y del 8,1% para la gasolina. El índice del gas registró un aumento del 1,8% en el periodo y la electricidad escaló un 3,1%.

Desempleo de noviembre 2024

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nóminas no agrícolas aumentó en 227.000 en noviembre, y la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. El empleo mostró una tendencia al alza en los sectores de la atención sanitaria, el ocio y la hostelería, el gobierno y la asistencia social. El comercio minorista perdió puestos de trabajo.

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

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

Política monetaria

La Reserva Federal de los Estados Unidos decidió un nuevo recorte a las tasas de interés en la reunión de política monetaria de diciembre, con una magnitud de 25 puntos base (pb). Esta fue una decisión no fue unánime entre todos los miembros del Comité Federal para el Mercado Abierto (Fomc, por sus siglas en inglés) pues una de sus integrantes, Beth M. Hammack, votó por mantenerlas sin cambios.

Con el recorte de 25 puntos base, las tasas de interés en los Estados Unidos pasarán al nuevo rango de 4.25% – 4.50% desde el anterior rango de 4.50% – 4.75%.

Ese es el tercer recorte consecutivo que aplica la autoridad monetaria a las tasas de interés este año, luego de las rebajas del 18 de septiembre y del 7 de noviembre, las cuales tuvieron una magnitud de 50 y 25 pb, respectivamente.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Este movimiento de política monetaria es, además, el último que ocurre bajo la presidencia de Joe Biden. A partir del 2025, las autoridades monetarias tomarán sus decisiones con el republicano Donald Trump instalado en la Casa Blanca y ejerciendo su segunda presidencia de los Estados Unidos. Cabe recordar que durante su primer mandato (2017 - 2021), Donald Trump mantuvo una relación conflictiva con la Fed y de cuestionamiento hacia el rol de su presidente, Jerome Powell.

Bajo este panorama, los integrantes del FOMC han actualizado sus proyecciones económicas y de tasas, esperando ahora menores recortes el próximo año, bajando de 100 pb a solo 50 pb su estimación, así como una mayor inflación de la anticipada anteriormente.

El comunicado revela que la Fed señaló que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha seguido expandiéndose a un ritmo sólido. Agregó que las condiciones del mercado laboral en general se han relajado y la tasa de desempleo ha aumentado desde inicios de año, pero sigue siendo baja. Mencionó además que la inflación ha avanzado hacia el objetivo del 2% del Comité, "pero sigue siendo elevada".

"El Comité considera que los riesgos para alcanzar sus objetivos de empleo e inflación están aproximadamente equilibrados. Las perspectivas económicas son inciertas y el Comité está atento a los riesgos para ambos lados de su doble mandato.", se puede leer en el comunicado de hoy.

"El Comité estaría dispuesto a ajustar la postura de la política monetaria según corresponda si surgen riesgos que puedan impedir el logro de los objetivos del Comité", advirtió.

La mayor incertidumbre que se percibe sobre los efectos sobre la inflación que tendrán las políticas económicas del próximo presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, han sido un factor que obligó a que el Comité Federal para el Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) recortara sus expectativas sobre los recortes a las tasas de interés el próximo año, según dijo Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal de los Estados Unidos (Fed).

En la rueda de prensa sostenida después de la reunión de política monetaria en la que el banco central recortó las tasas de interés unos 25 puntos base (pb) para dejarlas en el rango de 4.25% – 4.50%, Powell dijo que "algunos identificaron la incertidumbre política como una de las razones por las que anotan más incertidumbre en torno a la inflación".

La siguiente tabla resume las expectativas de los miembros de la FED:



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

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

Percent

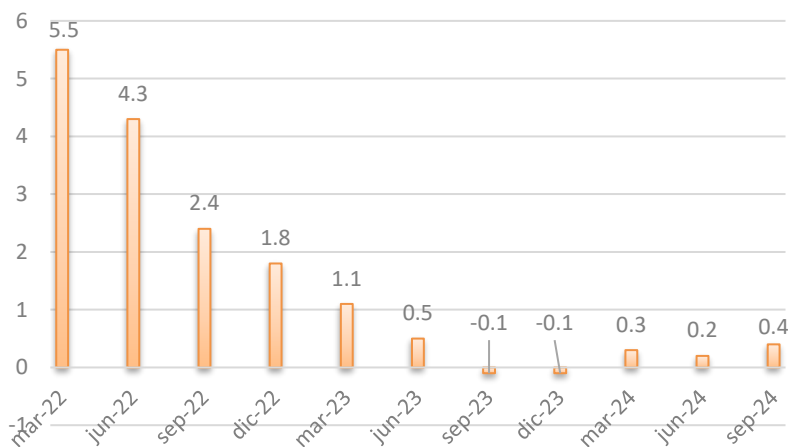
Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.5	2.1	2.0	1.9	1.8	2.4-2.5	1.8-2.2	1.9-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	2.3-2.7	1.6-2.5	1.4-2.5	1.5-2.5	1.7-2.5
September projection	2.0	2.0	2.0	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
Unemployment rate	4.2	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2	4.2-4.5	4.1-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2	4.2-4.5	3.9-4.6	3.8-4.5	3.5-4.5
September projection	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
PCE inflation	2.4	2.5	2.1	2.0	2.0	2.4-2.5	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.0	2.4-2.7	2.1-2.9	2.0-2.6	2.0-2.4	2.0
September projection	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
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.5	2.2	2.0		2.8-2.9	2.5-2.7	2.0-2.3	2.0		2.8-2.9	2.1-3.2	2.0-2.7	2.0-2.6	
September projection	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	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.9	3.4	3.1	3.0	4.4-4.6	3.6-4.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	4.4-4.6	3.1-4.4	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.9
September projection	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

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtbl20241218.pdf>

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2024

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

En el tercer trimestre de 2024, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,4% 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 segundo trimestre de 2024, el PIB había crecido un 0,2% en ambas zonas.

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 +0,5% en la zona del euro y el +0,8% en la UE en el trimestre anterior.

Irlanda (+3,5%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Dinamarca y Lituania (ambos +1,2%). Las mayores disminuciones se observaron en Hungría (-0,7%) y Letonia (-0,2%).

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

- El gasto en consumo final de los hogares aumentó un 0,7% en la zona del euro y un 0,6% en la UE (frente al 0,0% en la zona del euro y al +0,1% en la UE en el trimestre anterior),
- El gasto en consumo final del Gobierno aumentó un 0,5% tanto en la zona del euro como en la UE (tras



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

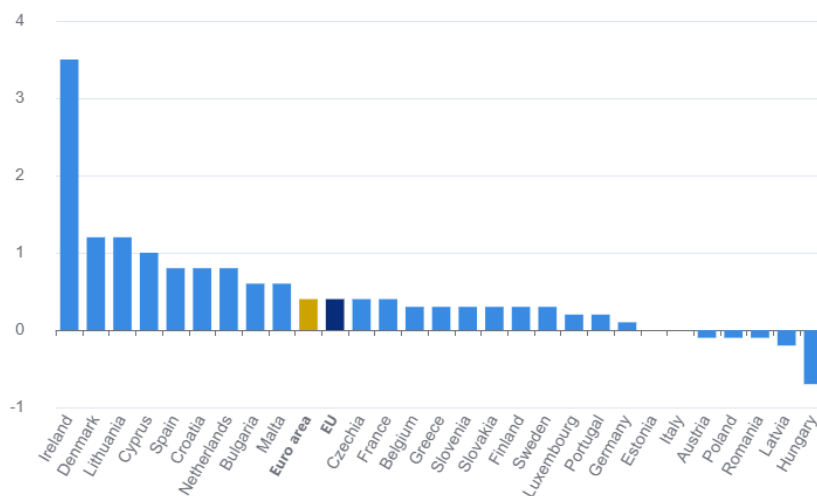
Boletín internacional

el +1,2% en la zona del euro y el +1,1% en la UE en el trimestre anterior),

- La formación bruta de capital fijo aumentó un 2,0% en la zona del euro y un 1,0% en la UE (tras un -2,4% y un -2,1% respectivamente),
- Las exportaciones disminuyeron un 1,5% en la zona del euro y un 1,2% en la UE (después del +1,5% en ambas áreas), y
- Las importaciones aumentaron un 0,2% en la zona del euro y un 0,3% en la UE (tras un aumento del +1,1% en ambas zonas).

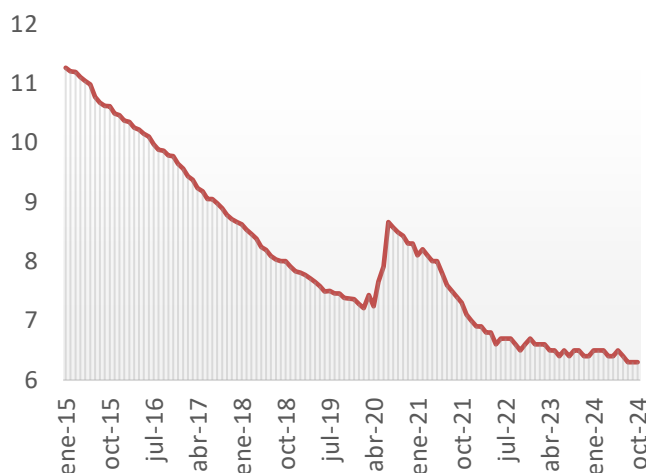
GDP growth rates in the third quarter of 2024

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



eurostat

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Desempleo de octubre 2024

En octubre de 2024, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,3%, estable en comparación con septiembre de 2024 y menor que el 6,6% de octubre de 2023. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,9% en octubre de 2024, también estable en comparación con septiembre de 2024 y menor que el 6,1% de octubre de 2023. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,971 millones de personas en la UE, de las cuales 10,841 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en octubre de 2024.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

En comparación con septiembre de 2024, el desempleo disminuyó en 70 mil en la UE y en 3 mil en la zona del euro.

En comparación con octubre de 2023, el desempleo disminuyó en 416 mil en la UE y en 411 mil en la zona del euro.

Desempleo ajustado estacionalmente, totales



	Tasas (%)					Número de personas (en miles)				
	2023	2024				2023	2024			
	Oct	Jul	Ago	Sep	Oct	Oct	Jul	Ago	Sep	Oct
Zona del euro	6.6	6.4	6.3	6.3	6.3	11 252	10 957	10 834	10 844	10 841
UE	6.1	6.0	5.9	5.9	5.9	13 387	13 108	12 973	13 041	12 971
Bélgica	5.5	5.6	5.7	5.8	5.8	292	300	302	308	311
Bulgaria	4.4	4.1	4.0	4.0	4.0	134	123	122	121	120
Chequia	2.9	2.7	2.7	2.8	2.6	149	139	140	146	136
Dinamarca	6.2	5.9	5.9	6.6	5.9	200	193	193	216	192
Alemania	3.1	3.5	3.4	3.4	3.4	1 380	1 540	1 531	1 518	1 508
Estonia	6.2	7.9	7.7	8.1	8.1	46	60	58	61	61
Irlanda	4.5	4.5	4.1	4.1	4.2	127	130	119	120	121
Grecia	10.8	9.6	9.5	9.4	9.8	512	452	445	445	467
España	11.9	11.4	11.3	11.2	11.2	2 892	2 800	2 766	2 750	2 751
Francia	7.5	7.5	7.5	7.5	7.6	2 305	2 347	2 338	2 356	2 392
Croacia	5.8	4.9	4.8	4.7	4.6	101	87	85	84	80
Italia	7.8	6.3	6.1	6.0	5.8	1 992	1 610	1 558	1 532	1 473
Chipre	5.7	4.8	4.7	4.6	4.5	29	25	24	23	23
Letonia	6.8	6.8	6.9	6.8	6.8	64	64	64	64	65
Lituania	7.3	7.5	7.4	7.5	6.9	114	117	117	118	109
Luxemburgo	5.6	6.1	6.1	6.1	6.2	19	21	21	21	21
Hungría	4.2	4.4	4.4	4.5	4.5	206	215	217	220	220
Malta	3.3	2.9	3.0	3.0	3.0	11	10	10	10	10
Países Bajos	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7	361	370	374	377	376
Austria	5.1	5.2	5.3	5.6	5.6	242	243	252	265	266
Polonia	3.0	3.0	3.0	3.1	3.1	535	526	536	541	544
Portugal	6.7	6.5	6.4	6.6	6.6	360	350	346	358	358
Rumanía	5.6	5.6	5.6	5.6	5.4	454	463	456	458	441
Eslovenia	3.5	4.0	4.2	4.5	4.9	36	41	43	47	51
Eslovaquia	5.7	5.3	5.3	5.2	5.3	156	146	145	144	145
Finlandia	7.5	6.5	6.5	6.5	6.5	212	241	240	241	242
Suecia	8.0	8.4	8.4	8.5	8.5	456	482	483	485	486
Islandia	3.6	3.3	3.4	3.4	:	8	8	8	8	:
Noruega	3.7	4.0	4.0	4.0	4.0	110	121	121	121	121
Suiza	4.2	4.5	4.6	4.7	:	211	228	234	242	:



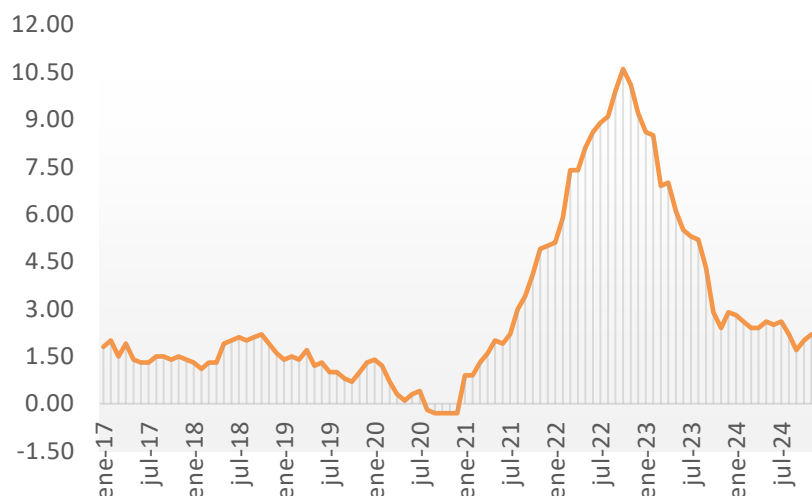
(506) 2539-9000



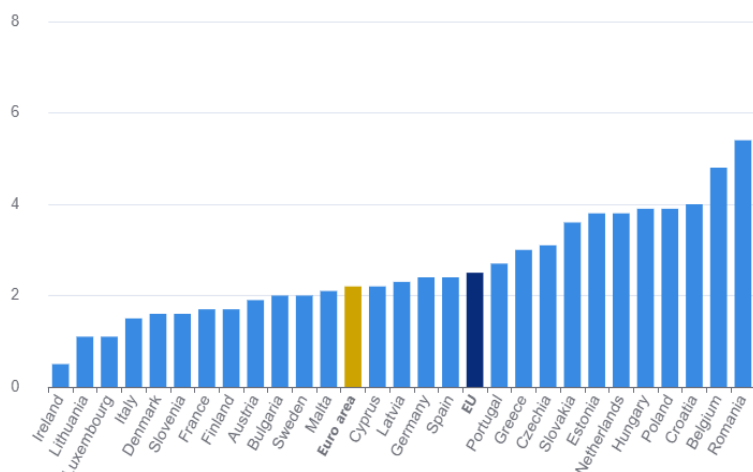
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Annual inflation rates (%) in November 2024



eurostat

Inflación en noviembre 2024

La tasa de inflación anual en la eurozona subió dos décimas en noviembre con respecto a octubre, hasta el 2,2 %, una décima inferior al dato estimado inicialmente por la oficina de estadística comunitaria Eurostat.

En el conjunto de la Unión Europea, la tasa aumentó también dos décimas el pasado mes, hasta el 2,5 %, según el índice armonizado de Eurostat.

Por otro lado, la tasa de inflación subyacente en la zona del euro - que excluye los precios de los alimentos, energía, alcohol y tabaco por ser los más volátiles y sirve de referencia al Banco Central Europeo en su política monetaria- se mantuvo por tercer mes consecutivo en el 2,7 %, lo que confirmó el dato preliminar.

Por componentes, los precios de los servicios fueron de nuevo los que más aumentaron en noviembre, un 3,9 % frente al 4 % de octubre; seguidos de alimentos procesados, alcohol y tabaco, que se incrementaron un 2,8 %, al igual que el mes previo; y los alimentos no procesados, que subieron un 2,3 %, siete décimas más que en octubre.

Por su parte, los bienes industriales no energéticos se encarecieron un 0,6 %, menos de lo estimado y una décima más que en octubre.

La energía recortó su bajada de precios hasta el 2 %, una décima menos de lo anotado en el dato preliminar e inferior al descenso del 4,6 % registrado en octubre.

Los precios de los servicios fueron los que más contribuyeron al aumento de la tasa de inflación de la eurozona (1,74 puntos porcentuales) seguidos de los alimentos, el alcohol y el tabaco (0,53 puntos porcentuales); mientras que los bienes industriales no energéticos y la energía restaron a la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

tasa general 0,17 y 0,19 puntos porcentuales, respectivamente.

Política monetaria

El Consejo de Gobierno, en su reunión de diciembre, bajó los tres tipos de interés oficiales del BCE 25 puntos básicos. En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito disminuirán hasta el 3,00 % y el 3,15 % y el 3,40 %, respectivamente, con efectos a partir del 18 de diciembre de 2024.

En particular, la decisión de bajar el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito —tipo de interés mediante el que el Consejo de Gobierno guía la orientación de la política monetaria— se basa en su evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

El proceso de desinflación sigue avanzando. Los expertos del Eurosistema estiman que la inflación general se situará en promedio, en el 2,4 % en 2024, el 2,1 % en 2025, el 1,9 % en 2026 y el 2,1 % en 2027, cuando el régimen ampliado de comercio de derechos de emisión de la UE comience a aplicarse. Para la inflación, excluidos la energía y los alimentos, la previsión es que se sitúe, en promedio, en el 2,9 % en 2024, el 2,3 % en 2025 y el 1,9 % tanto en 2026 como en 2027.

La mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará de forma sostenida en torno al objetivo del Consejo de Gobierno del 2 % a medio plazo. La inflación interna ha descendido, pero sigue siendo elevada, principalmente porque los salarios y los precios en algunos sectores están aún ajustándose a la fuerte subida anterior de la inflación con un retraso considerable.

Las condiciones de financiación están relajándose, dado que las recientes bajadas de los tipos de interés acordadas por el Consejo de Gobierno están reduciendo gradualmente el coste del crédito nuevo para las empresas y los hogares. No obstante, siguen siendo estrictas, debido a que la política monetaria es aún restrictiva y a que las anteriores subidas de los tipos de interés siguen transmitiéndose al saldo vivo del crédito concedido.

Los expertos del Eurosistema prevén ahora una recuperación económica más lenta que en las proyecciones de septiembre. Aunque el crecimiento repuntó en el tercer trimestre de este año, los indicadores de opinión apuntan a que se ha ralentizado en este trimestre. En conjunto, se prevé un crecimiento de la economía del 0,7 % en 2024, del 1,1 % en 2025, del 1,4 % en 2026 y del 1,3 % en 2027. La recuperación estimada se basa principalmente en el incremento de las rentas reales, que debería permitir a los hogares consumir más, y a las empresas aumentar la inversión. Con el tiempo, la desaparición gradual de los efectos de la política monetaria restrictiva debería respaldar una recuperación de la demanda interna.

El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación se establezca de forma sostenida en su objetivo del 2 % a medio plazo, y aplicará un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar la orientación apropiada de la política monetaria. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno 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.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com