



Boletín internacional de enero 2025

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



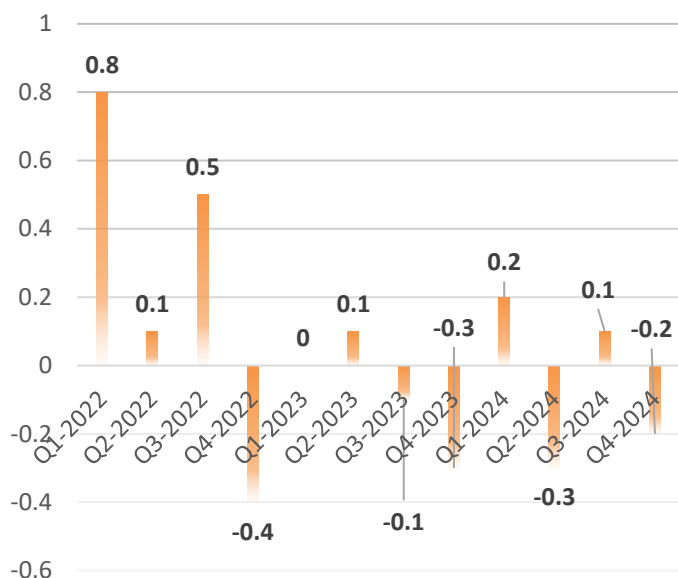
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del cuarto trimestre de 2024

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) fue un 0,2% inferior en 2024 al del año anterior. El descenso de los resultados económicos en Alemania también ascendió al 0,2% después de ajustar los efectos del calendario. "Las presiones cíclicas y estructurales se interpusieron en el camino de un mejor desarrollo económico en 2024", dijo Ruth Brand en la conferencia de prensa celebrada en Berlín sobre el producto interior bruto de Alemania en 2024. "Entre ellas se encuentran la creciente competencia para la industria exportadora alemana en los principales mercados de venta, los altos costes de la energía, un nivel de tipos de interés que sigue siendo alto y unas perspectivas económicas inciertas. En este contexto, la economía alemana volvió a contraerse en 2024", continuó Brand.

El resultado actual del producto interior bruto para 2024 contiene una primera estimación muy anticipada para el cuarto trimestre de 2024. Como la base de datos de esta estimación no es tan completa como la del cálculo trimestral regular, existe un mayor grado de incertidumbre. También se revisaron los resultados de los tres primeros trimestres de 2024. Según la información disponible hasta ahora, el PIB en el cuarto trimestre de 2024, tras el ajuste de precios, variaciones estacionales y de calendario, los precios cayeron un 0,1% respecto al trimestre anterior.

En términos trimestrales, el producto interior bruto (PIB) cayó un 0,2% en el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el tercer trimestre de 2024 después de ajustar los precios, las variaciones estacionales y de calendario. Si bien el gasto en consumo final de los hogares y del gobierno aumentó, según los resultados provisionales disponibles, las exportaciones fueron significativamente menores que en el trimestre anterior, después de ajustar los precios, las variaciones estacionales y de calendario.



(506) 2539-9000

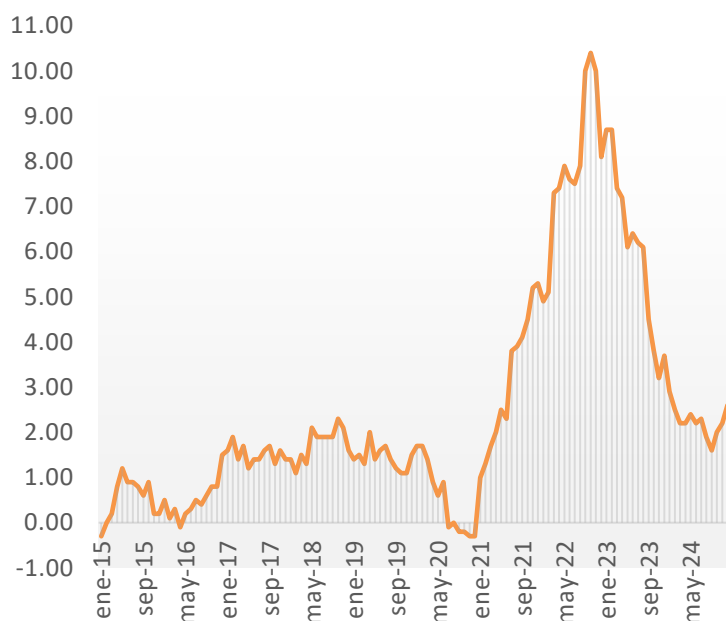


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de diciembre 2024

Alemania: Inflación al Consumidor
(variación% interanual)



La tasa de inflación en 2024 cerró en 2,6%. Por tanto, aumentó hacia finales de año, después de que las tasas mensuales ya hubieran aumentado de forma constante en el cuarto trimestre de 2024.

Los precios al consumo en Alemania aumentaron un 2,2% de media anual en comparación con 2023. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa de que la tasa de inflación en 2024 fue, por tanto, notablemente inferior a la de los tres años anteriores. La tasa de inflación fue del +5,9% en 2023, del +6,9% en 2022 y del +3,1% en 2021, en términos de media anual. Hasta ahora, rara vez superaba la marca del 2% de media en un año natural; la última vez fue en 2011, cuando la inflación también se situó en el +2,2%.

En comparación con 2023, los precios de los bienes (total) aumentaron un 1,0% de media anual en 2024, por lo que fueron

sustancialmente más bajos que los precios de los servicios. En la categoría de bienes, los precios de los bienes de consumo no duraderos aumentaron un 0,9%, con una caída de los precios de la energía (-3,2%) y un aumento de los precios de los alimentos (+1,4%). En la categoría de alimentos, los consumidores tuvieron que pagar significativamente más en 2024 por grasas y aceites comestibles (+10,3%) y azúcar, mermeladas, miel y otros productos de confitería (+6,4%), por ejemplo, en comparación con 2023. Por el contrario, los productos lácteos (-2,1%) y las verduras (-1,5%), por ejemplo, fueron más baratos. Los precios de los bienes de consumo no duraderos también aumentaron de media anual, en particular, las bebidas no alcohólicas (+6,4%) y los productos del tabaco (+6,0%). Los bienes de consumo duraderos costaron un 1,0% más en 2024 que un año antes.



(506) 2539-9000



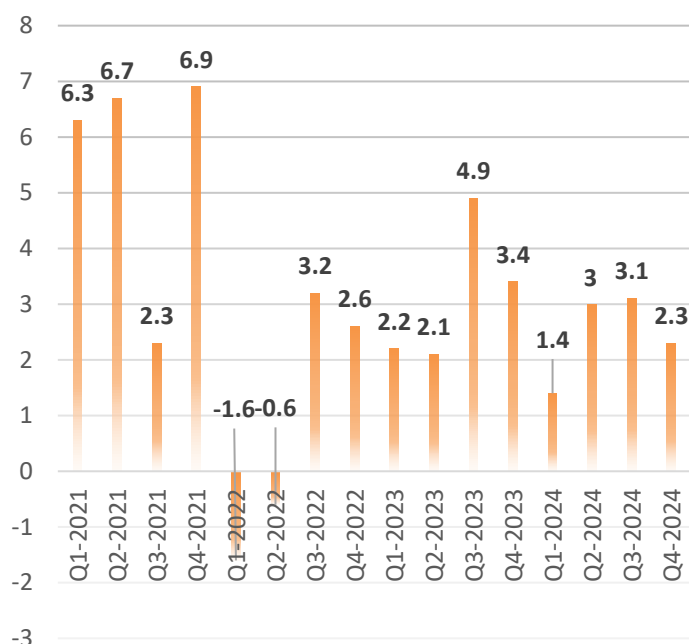
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del cuarto trimestre 2024

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



El Producto Interno Bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 2,3% en el último trimestre de 2024, lo que refleja una desaceleración tras la expansión del 3,1% registrada en el trimestre anterior, según los datos publicados por la Oficina de Análisis Económico (BEA) del Departamento de Comercio.

En comparación con el último trimestre de 2023, el crecimiento del PIB fue del 0,6%, y en el conjunto de 2024 la economía estadounidense se expandió un 2,8% respecto a 2023, por debajo del 2,9% del dato de crecimiento del año previo.

Según los primeros cálculos del PIB del cuarto trimestre y de 2024, la ralentización del crecimiento en los últimos tres meses del año obedeció a la caída de la inversión y las exportaciones.

No obstante, el principal motor de la economía, el consumo, creció con fuerza a un ritmo del 4,7% en el cuarto trimestre.

Pese a la desaceleración respecto al fuerte ritmo del trimestre de julio a septiembre, la economía desafió el año pasado los pronósticos de recesión que surgieron tras las subidas de tipos de interés que la Reserva Federal (Fed) aplicó en 2022 y 2023 para contener la inflación.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de diciembre 2024

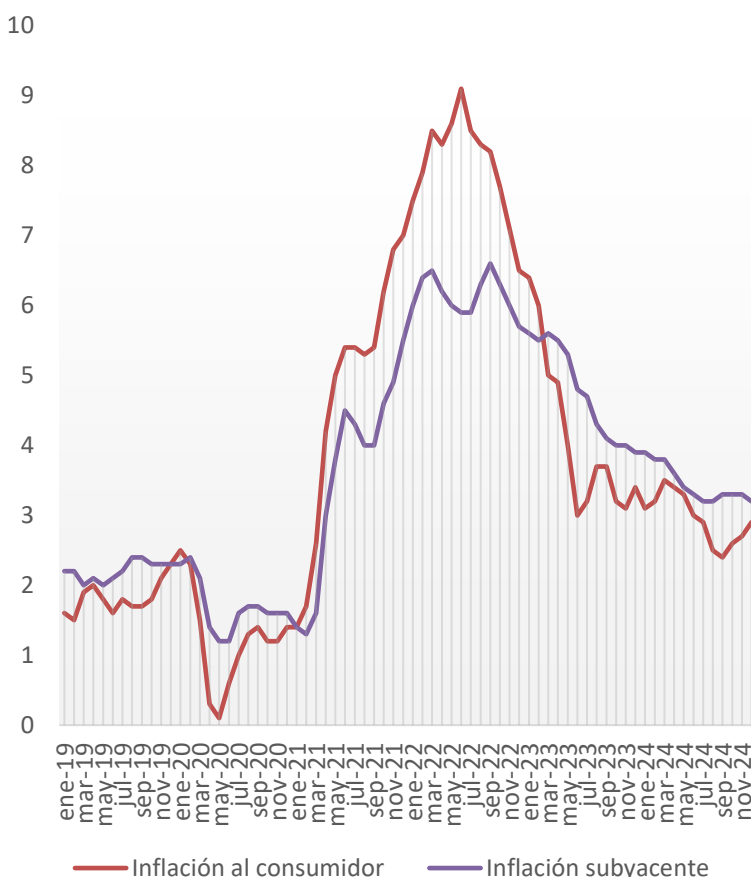
El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4% en diciembre sobre una base ajustada estacionalmente, después de aumentar un 0,3% en noviembre, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,9% antes del ajuste estacional.

El índice de energía aumentó un 2,6% en diciembre, lo que representa más del cuarenta por ciento del aumento mensual de todos los artículos. El índice de gasolina aumentó un 4,4% durante el mes. El índice de alimentos también aumentó en diciembre, aumentando un 0,3%, ya que tanto el índice de alimentos en el hogar como el índice de alimentos fuera del hogar aumentaron un 0,3% cada uno.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,2% en diciembre, después de aumentar un 0,3% en cada uno de los 4 meses anteriores. Los índices que aumentaron en diciembre incluyen alojamiento, tarifas aéreas, automóviles y camiones usados, vehículos nuevos, seguro de vehículos motorizados y atención médica. Los índices de cuidado personal, comunicación y bebidas alcohólicas estuvieron entre los pocos índices importantes que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,9% durante los 12 meses que terminaron en diciembre, después de aumentar un 2,7% durante los 12 meses que terminaron en noviembre. 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 0,5% durante los 12 meses que terminaron en diciembre. El índice de alimentos aumentó un 2,5% durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



(506) 2539-9000

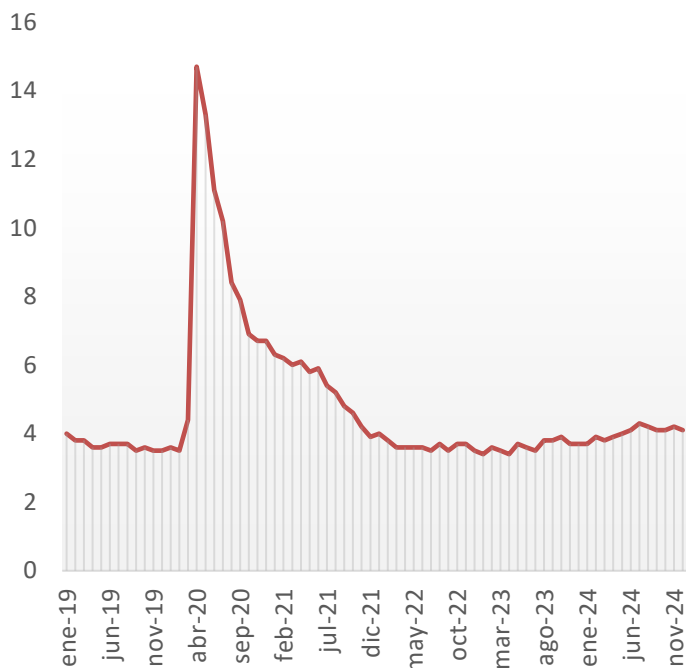


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de diciembre 2024

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nóminas no agrícolas aumentó en 256.000 en diciembre, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4,1 por ciento, 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 gobierno y la asistencia social. El comercio minorista añadió puestos de trabajo en diciembre, tras una pérdida de puestos de trabajo en noviembre.

La tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4,1% en diciembre. Tras aumentar a principios de año, la tasa de desempleo ha sido del 4,1% o del 4,2% durante los últimos siete meses. El número de desempleados, 6,9 millones, también se mantuvo prácticamente sin cambios en diciembre.

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

Política monetaria

En decisión unánime en su reunión de enero, el FOMC dejó inalterado el rango efectivo de política monetaria entre 4.25%-4.50%. Un punto clave en la conferencia de prensa fue la aclaración de Powell respecto a la controversia sobre el posible impacto de la agenda de la administración Trump en la evaluación económica de la Fed. Powell afirmó que, hasta el momento, no ha tenido contacto con la nueva administración.

En relación con el marco estándar de análisis de política monetaria de la Reserva Federal, Powell expresó que la inflación permanece elevada y que la tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo. Respecto al primer tema, Powell sugirió que, si bien no tiene evidencia de un inminente rebrote inflacionario, la dinámica reciente de esta variable está por encima de lo deseado. Respecto al mercado laboral, Powell indicó que no hay evidencia de que el bajo desempleo esté generando presiones inflacionarias.



(506) 2539-9000



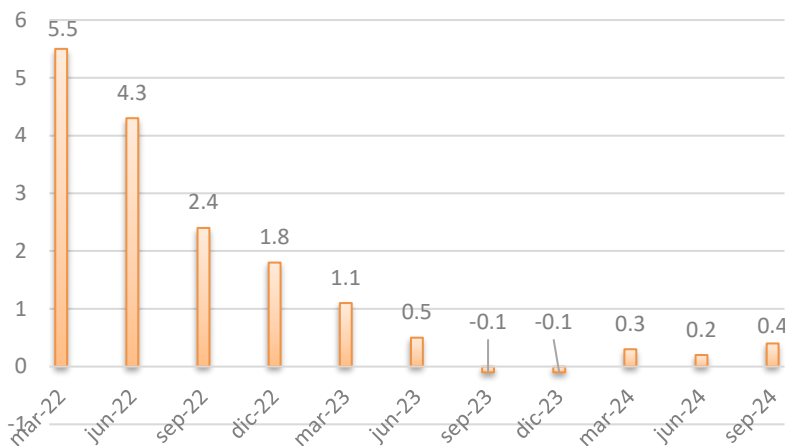
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2024

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



Tasas de crecimiento del PIB publicadas en volumen hasta el cuarto trimestre de 2024

(basado en datos ajustados estacionalmente*)



	Variación porcentual respecto al trimestre anterior				Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior			
	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4	2024T1	2024T2	2024T3	2024T4
Zona del euro	0.3	0.2	0.4	0.0	0.4	0.5	0.9	0.9
UE	0.3	0.2	0.4	0.1	0.6	0.8	1.0	1.1
Bélgica	0.3	0.3	0.3	0.2	0.8	0.9	1.2	1.1
Chequia	0.4	0.2	0.5	do	0.5	0.5	1.4	do
Alemania	0.2	-0.3	0.1	-0.2	-0.1	-0.2	-0.3	-0.2
Estonia	-0.2	0.1	0.0	0.1	-1.4	-1.1	-0.6	-0.1
Irlanda	0.6	-0.3	3.5	-1.3	-4.2	-3.2	2.5	2.5
España	1.0	0.8	0.8	0.8	2.7	3.3	3.5	3.5
Francia	0.1	0.3	0.4	-0.1	1.4	1.0	1.2	0.7
Italia	0.4	0.2	0.0	0.0	0.3	0.7	0.5	0.5
Lituania	1.1	0.3	1.2	0.9	2.7	1.5	2.4	3.6
Hungría	0.5	-0.2	-0.6	0.5	1.6	1.2	-0.7	0.2
Austria	0.2	-0.2	-0.1	0.0	-1.5	-1.4	-0.8	-0.2
Portugal	0.6	0.2	0.3	1.5	1.4	1.6	2.0	2.7
Suecia**	0.6	0.0	0.3	0.2	0.2	0.4	0.7	1.1

En el cuarto trimestre de 2024, el PIB desestacionalizado se mantuvo estable en la zona del euro y aumentó un 0,1% 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 tercer trimestre de 2024, el PIB había crecido un 0,4% en ambas áreas.

Según una primera estimación del crecimiento anual para 2024, basada en datos trimestrales ajustados estacionalmente y de calendario, el PIB aumentó un 0,7% en la zona del euro y un 0,8% 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 1,1% en la UE en el cuarto trimestre de 2024, tras el +0,9% en la zona del euro y el +1,0% en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos correspondientes al cuarto trimestre de 2024, Portugal (+1,5%) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguido de Lituania (+0,9%) y España (+0,8%). Se registraron descensos en Irlanda (-1,3%), Alemania (-0,2%) y Francia (-0,1%). Las tasas de crecimiento interanual fueron positivas para nueve países y negativas para tres.



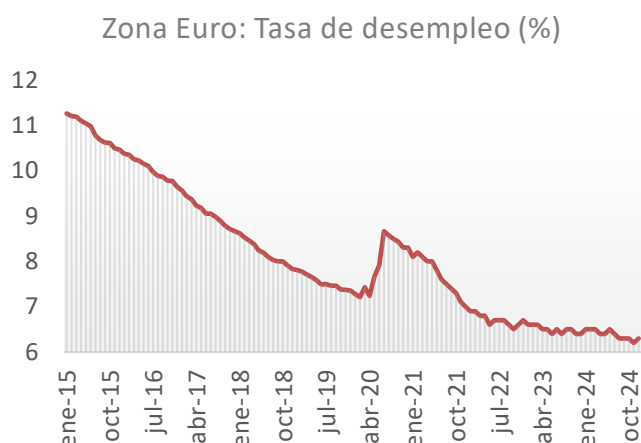
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de diciembre 2024



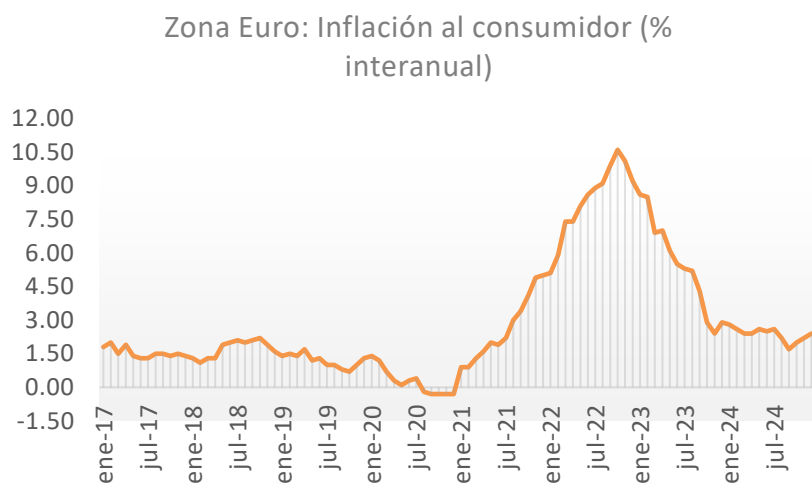
En diciembre de 2024, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,3%, frente al 6,2% de noviembre de 2024 y al 6,5% de diciembre de 2023. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,9% en diciembre de 2024, frente al 5,8% de noviembre de 2024 y al 6,0% de diciembre de 2023. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,978 millones de personas en la UE, de las cuales 10,830 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en diciembre de 2024.

En comparación con noviembre de 2024, el desempleo aumentó en 94 mil en la UE y en 96 mil en la zona del euro.

En comparación con diciembre de 2023, el desempleo disminuyó en 261 mil en la UE y en 266 mil en la zona del euro.

Inflación en diciembre 2024



La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,4% en diciembre de 2024, frente al 2,2% de noviembre. Un año antes, la tasa fue del 2,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,7% en diciembre de 2024, frente al 2,5% de noviembre. Un año antes, la tasa fue del 3,4%. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Irlanda (1,0%), Italia (1,4%), Luxemburgo, Finlandia y Suecia (1,6% en todos ellos). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (5,5%), Hungría (4,8%) y Croacia (4,5%). En comparación con noviembre de 2024, la inflación anual descendió en siete Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en diecinueve.

En diciembre de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,78 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,51 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,13 pp) y la energía (+0,01 pp).



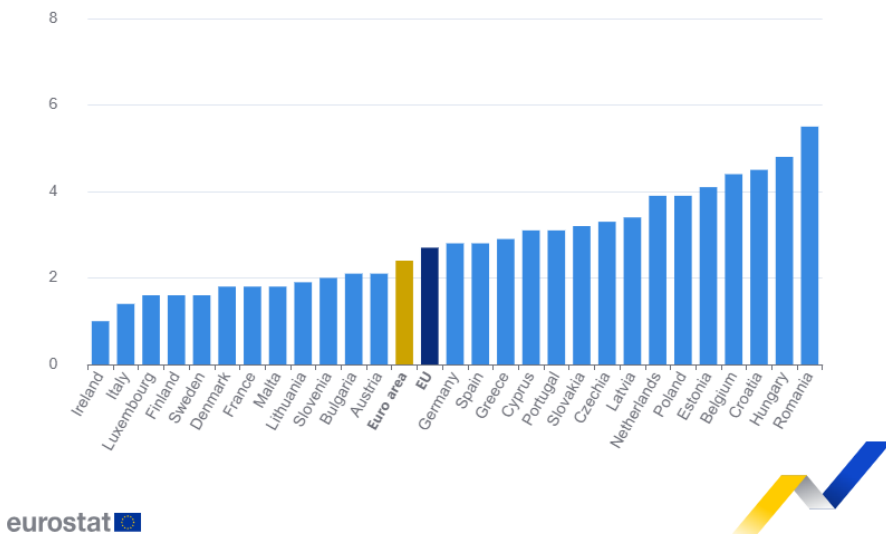
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Annual inflation rates (%) in December 2024



Política monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) volvió a recortar el jueves su tipo de interés de referencia en un cuarto de punto, hasta el 2,75%, mientras la inflación se acerca al 2% y el crecimiento sigue siendo débil.

Tal y como anticipaban los analistas, el BCE redujo sus tipos de interés el jueves por la tarde durante su reunión de enero, y espera cuatro recortes más de aquí a finales de 2025. Así, los tipos de interés de la facilidad de depósitos, de las operaciones principales de financiación y de la facilidad marginal de crédito bajarán al 2,75%, 2,90% y 3,15%, respectivamente, con efectos a partir del 5 de febrero de 2025.

El tipo de interés de las operaciones principales de financiación es el que pagan los bancos cuando toman dinero prestado del BCE durante una semana, mientras que el tipo de interés de la facilidad de depósitos es el que pueden utilizar los bancos para realizar depósitos a un día en el Eurosistema. El tipo de interés de la facilidad marginal de crédito ofrece crédito a un día del Eurosistema a las entidades de crédito.

"El Consejo de Gobierno está decidido a garantizar que la inflación se estabilice de forma sostenible en su objetivo a medio plazo del 2%. Para determinar la orientación adecuada de la política monetaria, seguirá un enfoque que dependerá de los datos y que se aplicará en cada reunión. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno relativas a los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación a la luz de los datos económicos y financieros que se reciban, de la dinámica de la inflación subyacente y de la fortaleza de la transmisión de la política monetaria. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano a seguir una senda de tipos determinada", señala un comunicado del BCE.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com