



## Boletín internacional de abril 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](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

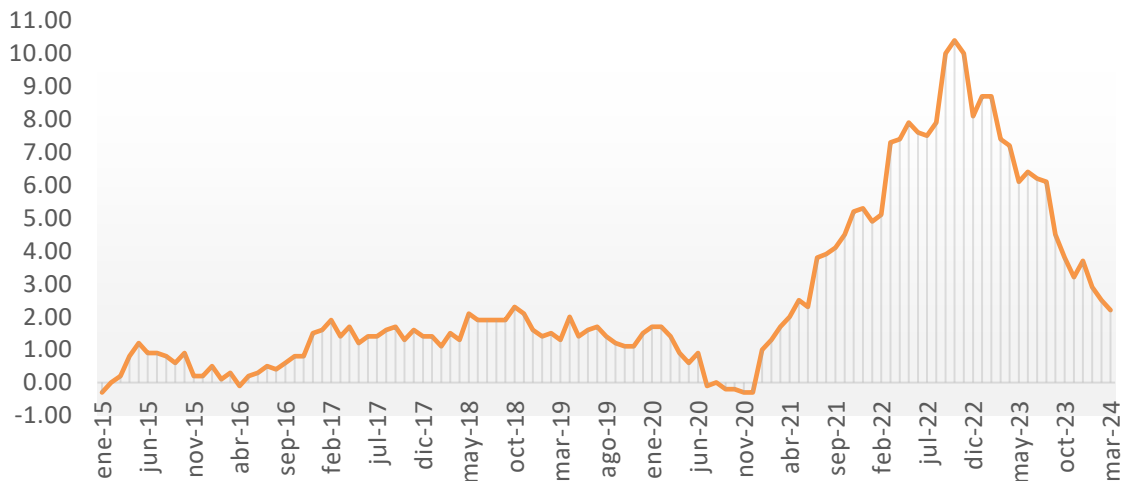
## Economía de Alemania

### Inflación de marzo 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 marzo de 2024. La tasa de inflación fue del +2,5% en febrero de 2024 y del +2,9% en enero de 2024. La tasa de inflación en marzo de 2024 se situó, por tanto, en su nivel más bajo desde mayo de 2021 (también +2,2%). Antes de eso, se observó un valor aún más bajo en abril de 2021 (+2,0%).

"La tasa de inflación ha seguido bajando", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Y añade: "La situación de los precios de la energía y los alimentos tuvo un efecto moderador sobre la inflación por segundo mes consecutivo. En marzo de 2024, los consumidores tuvieron que pagar menos por los alimentos que un año antes por primera vez desde febrero de 2015". La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en marzo de 2024 aumentaron un 0,4% con respecto a febrero 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 primer trimestre 2024

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 1,6 por ciento en el primer trimestre de 2024, según la estimación anticipada publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre de 2023, el PIB real aumentó un 3,4 por ciento.

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos en el gasto de los consumidores, la



(506) 2539-9000



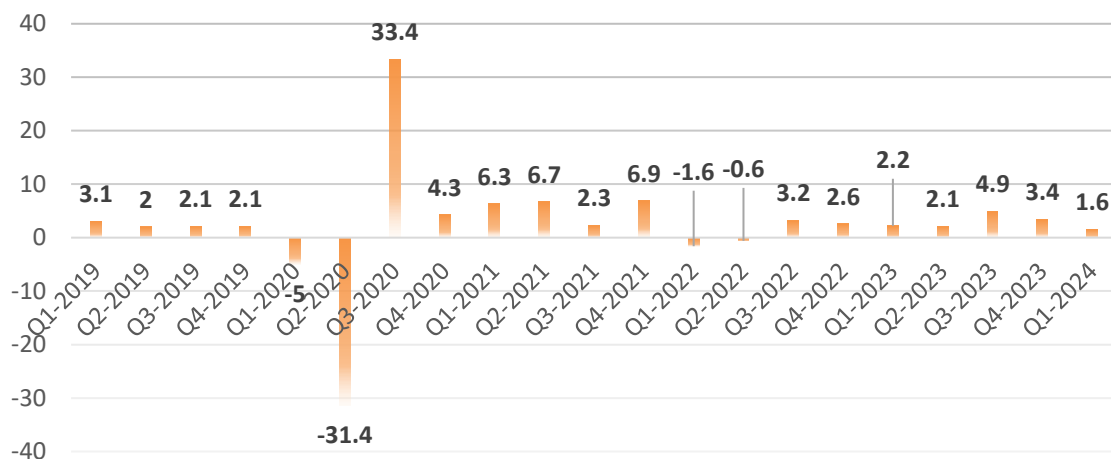
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

inversión fija residencial, la inversión fija no residencial y el gasto de los gobiernos estatales y locales que fueron parcialmente compensados por una disminución en la inversión en inventarios privados. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

El aumento del gasto de los consumidores reflejó un aumento de los servicios que fue parcialmente compensado por una disminución de los bienes. Dentro de los servicios, el aumento reflejó principalmente aumentos en la atención médica, así como en los servicios financieros y seguros. Dentro de los bienes, la disminución reflejó principalmente disminuciones en los vehículos de motor y sus repuestos, así como en la gasolina y otros bienes energéticos. Dentro de la inversión residencial fija, el aumento estuvo liderado por las comisiones de los corredores y otros costos de transferencia de propiedad, así como por la construcción de nuevas viviendas unifamiliares. El aumento de la inversión fija no residencial reflejó principalmente un aumento de los productos de propiedad intelectual. El aumento en el gasto de los gobiernos estatales y locales reflejó un aumento en la remuneración de los empleados de los gobiernos estatales y locales. La disminución de la inversión en inventarios reflejó principalmente disminuciones en el comercio mayorista y la manufactura. Dentro de las importaciones, el aumento reflejó aumentos tanto en bienes como en servicios.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Inflación de marzo 2024

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 por ciento en marzo sobre una base desestacionalizada, el mismo aumento que en febrero. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,5 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda aumentó en marzo, al igual que el índice de gasolina. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más de la mitad del aumento mensual del índice para todos los artículos. El índice energético subió un 1,1 por ciento durante el mes. El índice de alimentos subió un 0,1 por ciento en marzo. El índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,3 por ciento durante el mes.



(506) 2539-9000



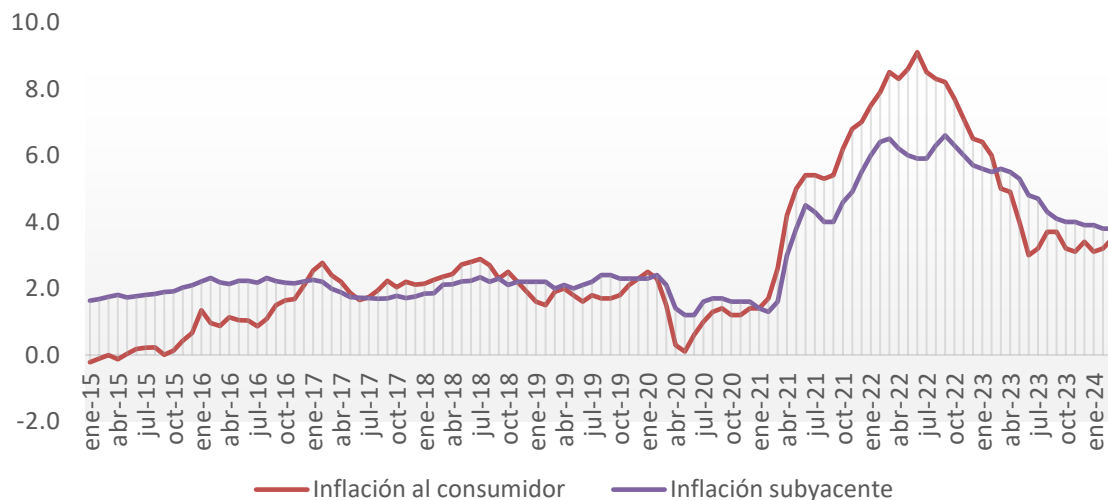
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 0,4 por ciento en marzo, como lo hizo en cada uno de los dos meses anteriores. Los índices que aumentaron en marzo incluyen vivienda, seguros de vehículos motorizados, atención médica, indumentaria y cuidado personal. Los índices de automóviles y camionetas usados, recreativos y vehículos nuevos estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,5 por ciento durante los 12 meses que terminaron en marzo, un aumento mayor que el aumento del 3,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en febrero. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 3,8 por ciento en los últimos 12 meses. El índice energético aumentó un 2,1 por ciento durante los 12 meses que terminaron en marzo, el primer aumento de 12 meses en ese índice desde el período que terminó en febrero de 2023. El índice de alimentos aumentó un 2,2 por ciento durante el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de marzo 2024

El empleo total no agrícola aumentó en 303.000 personas en marzo y la tasa de desempleo cambió poco, 3,8 por ciento, informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se produjeron ganancias de empleo en atención médica, gobierno y construcción.

Tanto la tasa de desempleo, del 3,8 por ciento, como el número de desempleados, de 6,4 millones, cambiaron poco en marzo. La tasa de desempleo ha estado en un estrecho rango de 3,7 por ciento a 3,9 por ciento desde agosto de 2023.



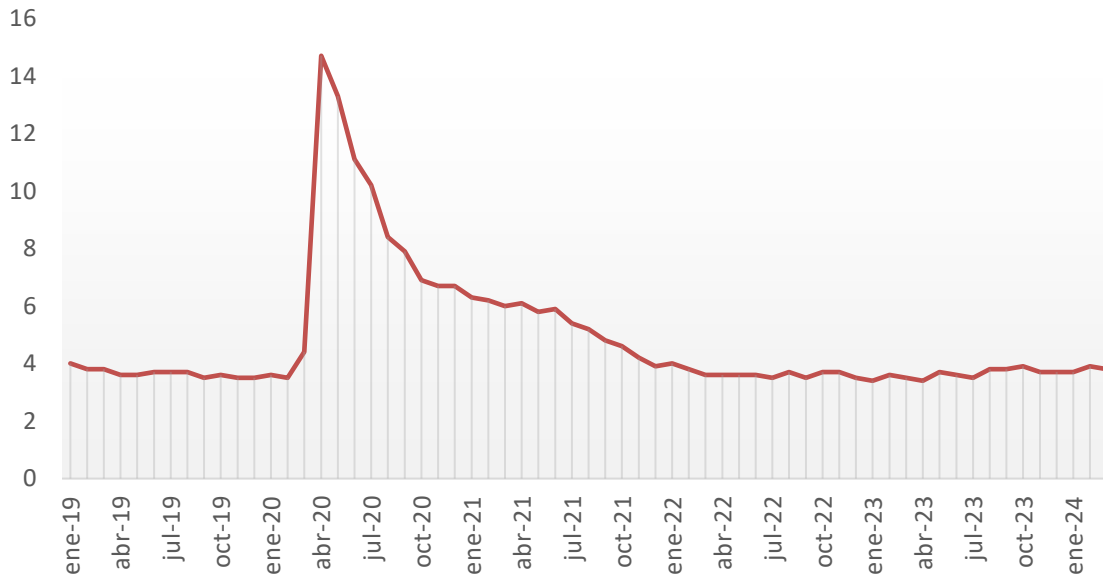
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de [www.bea.gov](http://www.bea.gov)

### Economía de Zona Euro

#### Actividad económica del primer trimestre 2024

En el primer 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 cuarto trimestre de 2023, el PIB había disminuido un 0,1% en la zona del euro y se había mantenido estable en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,4% en la zona del euro y un 0,5% en la UE en el primer trimestre de 2024, tras un +0,1% en la zona del euro y un +0,2% en la UE. en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros de los que se dispone de datos para el primer trimestre de 2024, Irlanda (+1,1%) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Letonia, Lituania y Hungría (todos +0,8%). Suecia (-0,1%) fue el único Estado miembro que registró una disminución en comparación con el trimestre anterior. Las tasas de crecimiento interanual fueron positivas para nueve países y negativas para cuatro.

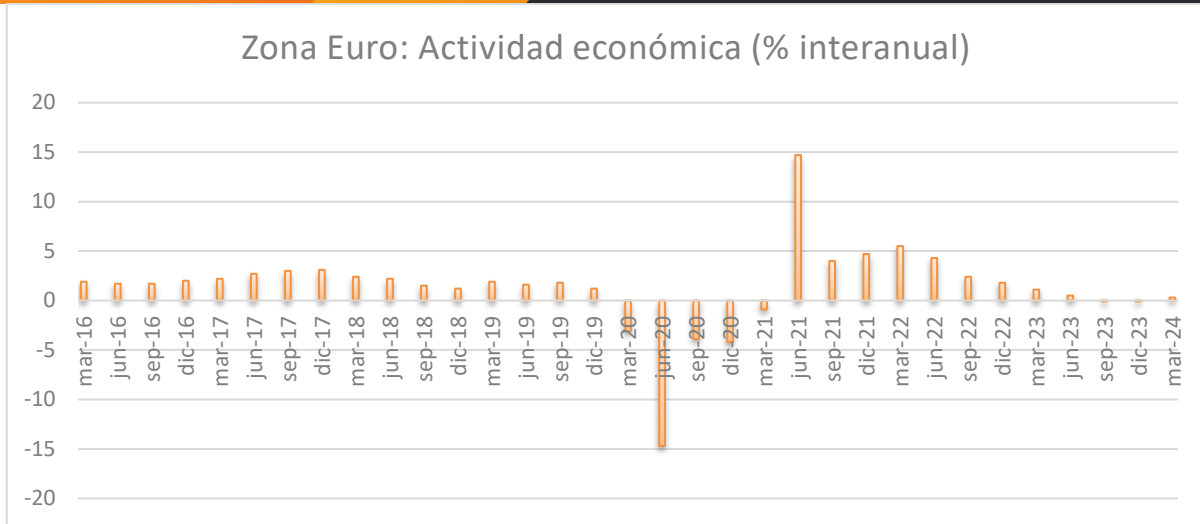


(506) 2539-9000



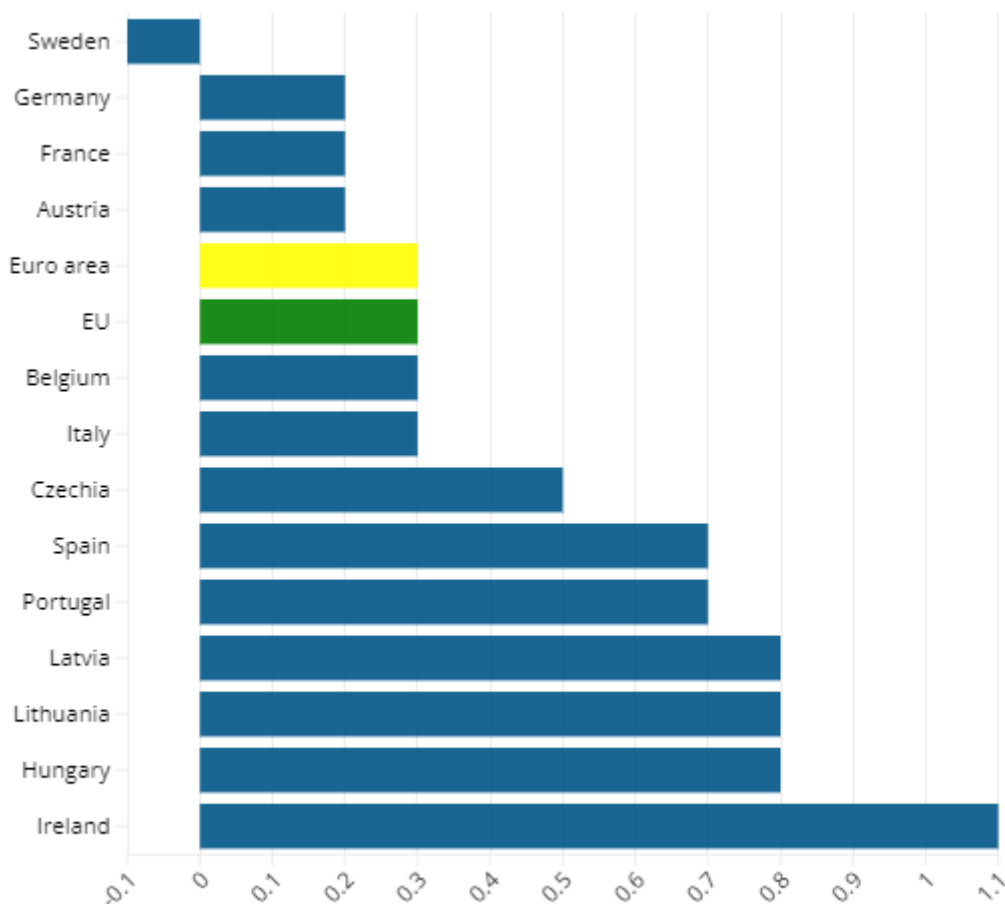
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Q1 2024 Growth Rate



Source: Eurostat



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Desempleo de febrero 2024

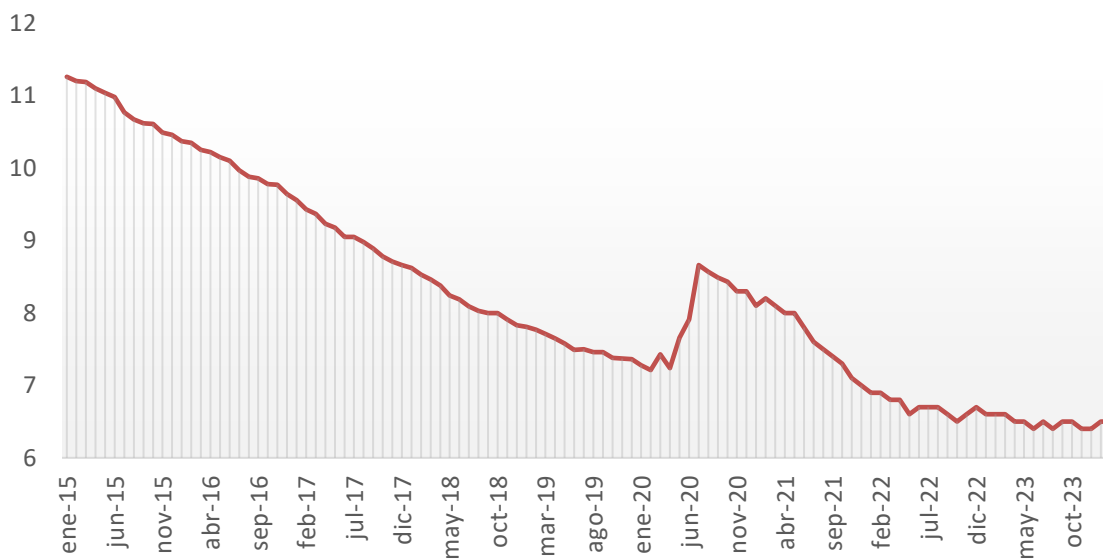
En febrero de 2024, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,5%, estable en comparación con enero de 2024 y inferior al 6,6% en febrero de 2023. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0% en febrero de 2024, también estable en comparación con enero de 2024 y con Febrero de 2023. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13,249 millones de personas en la UE, de las cuales 11,102 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en febrero de 2024.

En comparación con enero de 2024, el desempleo disminuyó en 13.000 personas en la UE y aumentó en 17.000 en la zona del euro.

En comparación con febrero de 2023, el desempleo aumentó en 156.000 personas en la UE y disminuyó en 30.000 en la zona del euro

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



### Inflación en marzo 2024

La tasa de inflación fue del 2,4 % en marzo de 2024, frente al 2,6 % en febrero de 2024.

Si se analizan los principales componentes de la inflación de la zona del euro, los servicios registraron la tasa anual más alta en marzo (4,0 %, estable en comparación con febrero), seguidos por los alimentos, el alcohol y el tabaco (2,6 %, frente al 3,9 % en febrero), los sectores no energéticos bienes industriales (1,1 %, frente al 1,6 % en febrero) y energía (-1,8 %, frente al -3,7 % en febrero).



(506) 2539-9000



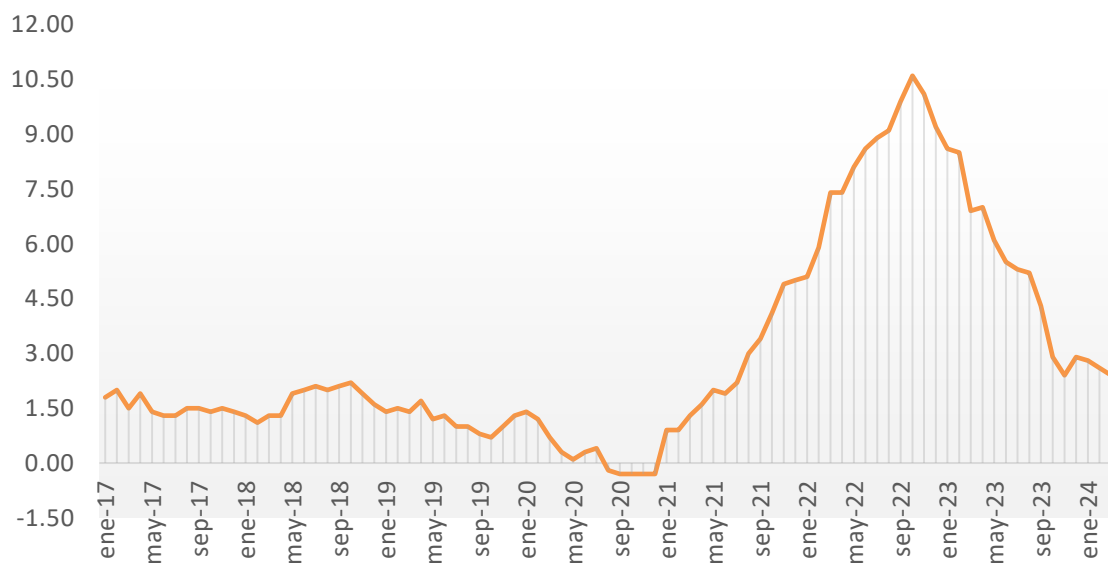
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Cada uno de los componentes principales contribuye en distinto grado a la inflación general en la zona del euro. En términos de ponderaciones para 2024, el 100 % para el IPCA general, los servicios son el componente más importante y representan alrededor del 44,9 % del gasto en consumo monetario final de los hogares en la zona del euro. Le siguen los bienes industriales no energéticos, con alrededor del 25,7 %.

Los alimentos, el alcohol y el tabaco y la energía representan el 19,5 % y el 9,9 %, respectivamente. En conjunto, representan menos de un tercio del gasto de la zona del euro, pero pueden tener impactos significativos en la inflación general, ya que sus precios tienden a fluctuar significativamente más que los demás componentes.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

### Política monetaria

Era lo que esperaba el mercado, y finalmente así ha sido: en su reunión de abril, el Banco Central Europeo (BCE) ha mantenido los tipos de interés de referencia sin cambios.

"La información recibida ha confirmado en términos generales la evaluación anterior del Consejo de Gobierno sobre las perspectivas de inflación a medio plazo. La inflación ha seguido cayendo, impulsada por una menor inflación de los precios de los alimentos y bienes. La mayoría de los indicadores de inflación subyacente están disminuyendo, el crecimiento de los salarios se está moderando gradualmente y las empresas están absorbiendo parte del aumento de los costos laborales en sus ganancias", ha explicado Lagarde.

"Las condiciones de financiación siguen siendo restrictivas y los anteriores aumentos de los tipos de interés siguen pesando sobre la demanda, lo que está contribuyendo a reducir la inflación. Pero las presiones sobre los precios internos son fuertes y mantienen elevada la inflación de los precios de los servicios", ha reiterado Lagarde.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com



## Boletín internacional

La presidenta del BCE ha vuelto a remarcar lo ya anunciado en el comunicado de tipos: "El Consejo de Gobierno está decidido a garantizar que la inflación regrese oportunamente a su objetivo de medio plazo del 2%. Considera que los tipos de interés oficiales del BCE se encuentran en niveles que contribuyen sustancialmente al proceso de desinflación en curso".

Y ha insistido: "Las futuras decisiones del Consejo de Gobierno garantizarán que sus tipos oficiales sigan siendo suficientemente restrictivos durante el tiempo que sea necesario".

Según ha comunicado el BCE, la cartera del programa de compra de activos (APP) está disminuyendo a un ritmo medurado y predecible, ya que el Eurosistema ya no reinvierte los pagos de principal de los títulos que vencen.

"El Consejo de Gobierno tiene la intención de seguir reinvertiendo íntegramente los pagos de principal de los valores adquiridos en el marco del programa de compra de emergencia pandémica (PEPP) que venzan durante el primer semestre de 2024. Durante el segundo semestre del año, tiene la intención de reducir la cartera del PEPP en 7 500 millones de euros al mes. de media. El Consejo de Gobierno tiene intención de interrumpir las reinversiones en el marco del PEPP a finales de 2024", ha informado Lagarde.

El Consejo de Gobierno seguirá aplicando flexibilidad a la hora de reinvertir los reembolsos vencidos en la cartera de PEPP, con vistas a contrarrestar los riesgos para el mecanismo de transmisión de la política monetaria relacionados con la pandemia.

"A medida que los bancos reembolsan los importes prestados en el marco de las operaciones de financiación a más largo plazo, el Consejo de Gobierno evaluará periódicamente cómo las operaciones de préstamo específicas y su reembolso en curso están contribuyendo a su postura de política monetaria", concluye el comunicado.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)