



Boletín internacional de diciembre 2021.

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

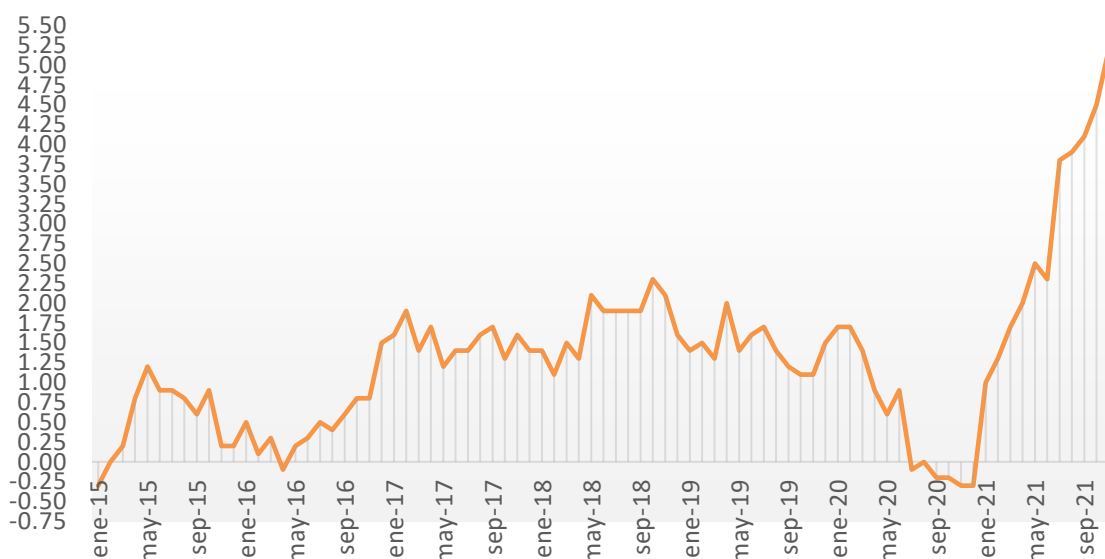
Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de noviembre 2021

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en el + 5,2% en noviembre de 2021. En octubre de 2021 había sido del + 4,5%. “La tasa de inflación aumentó por sexta vez consecutiva y en noviembre alcanzó el nivel más alto registrado en 2021 hasta el momento”, dijo el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística. “Una tasa de inflación más alta se midió por última vez hace casi 30 años. En junio de 1992, la tasa de inflación fue de + 5,8%”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor disminuyeron ligeramente en un 0,2% en comparación con octubre de 2021.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg y Destatis.

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del tercer trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,3 por ciento en el tercer trimestre de 2021, según la tercera y última estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó un 6,7 por ciento.

La tercera estimación del PIB se basa en datos fuente más completos que los disponibles para la segunda estimación emitida el mes pasado. En la segunda estimación, el aumento del PIB real fue de 2,1 por ciento. La actualización refleja principalmente revisiones al alza de los gastos de consumo personal (PCE) y la inversión en inventarios privados que fueron compensadas en parte por una revisión a la baja de las exportaciones. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB,



(506) 2539-9000



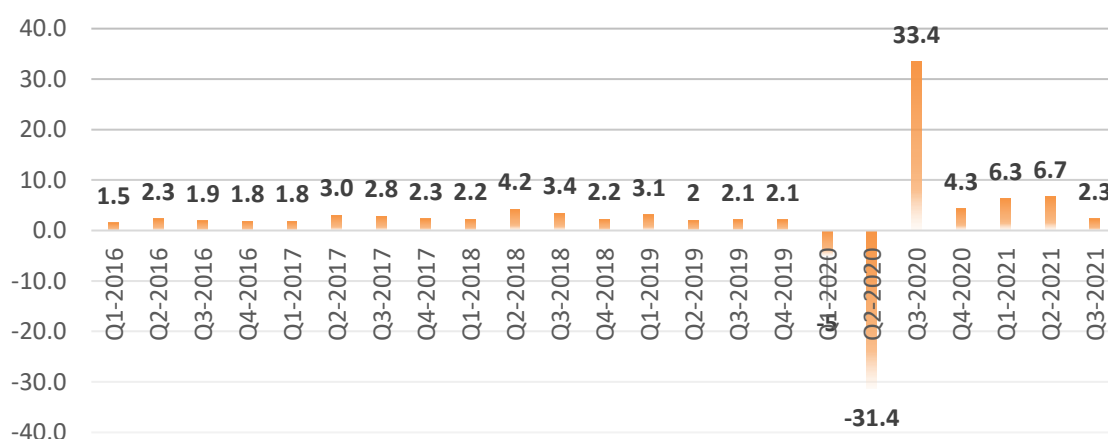
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

se revisaron a la baja.

El aumento en el PIB del tercer trimestre reflejó el impacto económico continuo de la pandemia COVID-19. Un resurgimiento de casos de COVID-19 resultó en nuevas restricciones y retrasos en la reapertura de establecimientos en algunas partes del país. Disminuyeron los pagos de asistencia del gobierno en forma de préstamos condonables a empresas, subvenciones a los gobiernos estatales y locales y beneficios sociales para los hogares. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el tercer trimestre porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no pueden identificarse por separado.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de noviembre 2021

El índice de precios al consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,8 por ciento en noviembre sobre una base ajustada estacionalmente después de haber aumentado un 0,9 por ciento en octubre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 6,8 por ciento antes del ajuste estacional.

El aumento mensual desestacionalizado de todos los rubros fue el resultado de amplios incrementos en la mayoría de los índices de componentes, similar al mes pasado. Los índices de gasolina, vivienda, alimentos, automóviles y camiones usados y vehículos nuevos se encuentran entre los mayores contribuyentes. El índice energético subió un 3,5 por ciento en noviembre, ya que el índice de la gasolina aumentó un 6,1 por ciento y los otros índices principales de componentes energéticos también subieron. El índice de alimentos aumentó un 0,7 por ciento mientras que el índice de alimentos en el hogar subió un 0,8 por ciento.

El índice para todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,5 por ciento en noviembre tras un aumento del 0,6 por ciento en octubre. Junto con la vivienda, los automóviles y camiones usados y los vehículos nuevos, los índices de mobiliario y operaciones del hogar, indumentaria y tarifas aéreas se encuentran entre los que aumentaron. Los índices para el seguro de vehículos motorizados, la recreación y las comunicaciones disminuyeron en noviembre.



(506) 2539-9000

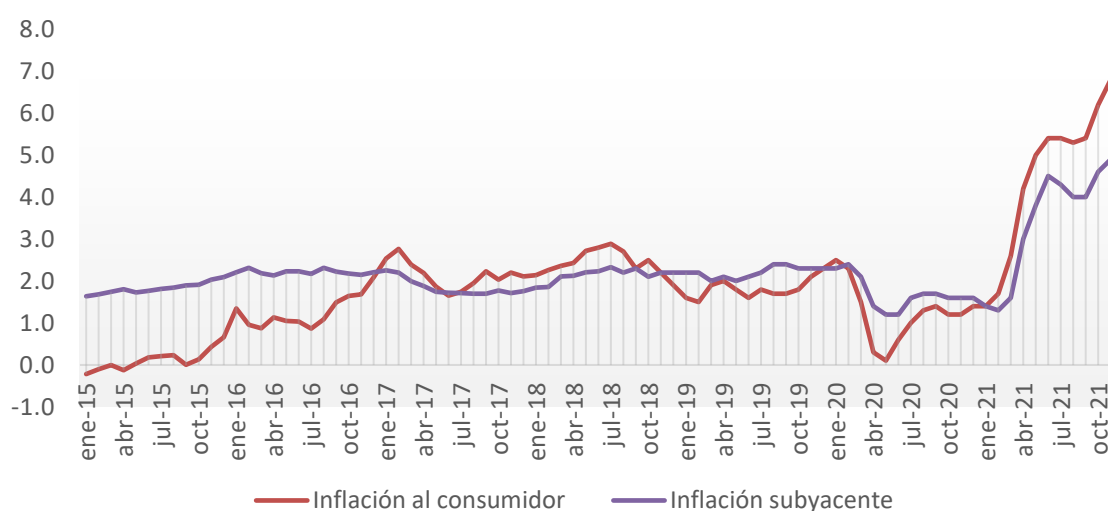


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El índice de todos los artículos subió un 6,8 por ciento durante los 12 meses que terminaron en noviembre, el mayor aumento de 12 meses desde el período que terminó en junio de 1982. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 4,9 por ciento durante los últimos 12 meses, mientras que el índice de energía aumentó 33,3 por ciento durante el último año y el índice de alimentos aumentó 6,1 por ciento. Estos cambios son los mayores incrementos de 12 meses en al menos 13 años en la serie respectiva.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Política monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos decidió duplicar la reducción del tapering, pasando de \$15,000 millones menos al mes, a \$30,000 millones, en unas de las medidas más agresivas tomadas por el organismo desde que la inflación comenzó a superar las metas del organismo, en plena recuperación económica post cierres de la pandemia.

“Probablemente se producirán reducciones similares en el ritmo de las compras netas de activos cada mes, lo que implica que los aumentos en nuestras tenencias de valores cesarían a mediados de marzo”, explica Jerome Powell, presidente de la Fed, en rueda de prensa.

Si bien el mercado ya descontaba que este aumento se diera, las proyecciones sobre las posibilidades en el aumento de la tasa de interés también reflejaron un tono más “hawkish”.

La Fed decidió comprar mensualmente 120,000 millones de dólares en bonos del Tesoro y títulos respaldados en hipotecas para estimular la economía. Desde noviembre comenzó a retirar el programa, y ahora acelera el tapering.

Según el "diagrama de puntos", que señala las perspectivas sobre la trayectoria de las tasas de interés, publicado por el organismo después de la reunión de dos días del Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés), refleja que los funcionarios preferirían que las tasas de interés suban tres veces en 2022. Y luego alcance más del 2% en 2023.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Al igual que el tapering, la Fed decidió mantener las tasas de interés en cero, dentro de su política acomodaticia, implementada para estimular la recuperación de la economía, como medida para atender las consecuencias de la pandemia.

“Se puede ver que la actividad está en camino de expandirse a un ritmo sólido este año, lo que refleja el progreso en las vacunas, y en la reapertura de la demanda agregada que está muy fuerte, impulsado por el apoyo de la política fiscal y monetaria”, agregaba Powell.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2021

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2021	2022	2023	2024	Longer run	2021	2022	2023	2024	Longer run	2021	2022	2023	2024	Longer run
Change in real GDP	5.5	4.0	2.2	2.0	1.8	5.5	3.6-4.5	2.0-2.5	1.8-2.0	1.8-2.0	5.3-5.8	3.2-4.6	1.8-2.8	1.7-2.3	1.6-2.2
September projection	5.9	3.8	2.5	2.0	1.8	5.8-6.0	3.4-4.5	2.2-2.5	2.0-2.2	1.8-2.0	5.5-6.3	3.1-4.9	1.8-3.0	1.8-2.5	1.6-2.2
Unemployment rate	4.3	3.5	3.5	3.5	4.0	4.2-4.3	3.4-3.7	3.2-3.6	3.2-3.7	3.8-4.2	4.0-4.4	3.0-4.0	2.8-4.0	3.1-4.0	3.5-4.3
September projection	4.8	3.8	3.5	3.5	4.0	4.6-4.8	3.6-4.0	3.3-3.7	3.3-3.6	3.8-4.3	4.5-5.1	3.0-4.0	2.8-4.0	3.0-4.0	3.5-4.5
PCE inflation	5.3	2.6	2.3	2.1	2.0	5.3-5.4	2.2-3.0	2.1-2.5	2.0-2.2	2.0	5.3-5.5	2.0-3.2	2.0-2.5	2.0-2.2	2.0
September projection	4.2	2.2	2.2	2.1	2.0	4.0-4.3	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2	2.0	3.4-4.4	1.7-3.0	1.9-2.4	2.0-2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	4.4	2.7	2.3	2.1		4.4	2.5-3.0	2.1-2.4	2.0-2.2		4.4-4.5	2.4-3.2	2.0-2.5	2.0-2.3	
September projection	3.7	2.3	2.2	2.1		3.6-3.8	2.0-2.5	2.0-2.3	2.0-2.2		3.5-4.2	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0-2.4	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	0.1	0.9	1.6	2.1	2.5	0.1	0.6-0.9	1.4-1.9	1.9-2.9	2.3-2.5	0.1	0.4-1.1	1.1-2.1	1.9-3.1	2.0-3.0
September projection	0.1	0.3	1.0	1.8	2.5	0.1	0.1-0.4	0.4-1.1	0.9-2.1	2.3-2.5	0.1	0.1-0.6	0.1-1.6	0.6-2.6	2.0-3.0

Fuente: Summary of Economic Projections, Federal Reserve.

Economía de Francia

Inflación de noviembre 2021

En noviembre de 2021, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,4% en un mes, como en octubre. Los precios de los servicios suben (+ 0,2% tras + 0,0%) y los de los alimentos repuntaron (+ 0,4% tras -0,2%). Los precios de las manufacturas avanzaron, a lo largo de un mes, al mismo ritmo que en octubre (+ 0,2%). Los precios del tabaco se mantuvieron estables y los de la energía se ralentizaron (+ 1,5% tras + 4,8%).

Ajustados estacionalmente, los precios al consumidor aumentaron un 0,3% en noviembre, después de un + 0,5% en octubre.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 2,8%, después de un + 2,6% en octubre. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de la energía (+ 21,6% después del + 20,2%), los precios de los bienes manufacturados (+ 0,8% después del + 0,3%) y los precios de los servicios (+ 1,9% después del + 1,8%). Los precios de los alimentos se ralentizan (+ 0,5% tras + 0,7%) y los del tabaco se estabilizan (+ 0,0% tras + 4,8%).



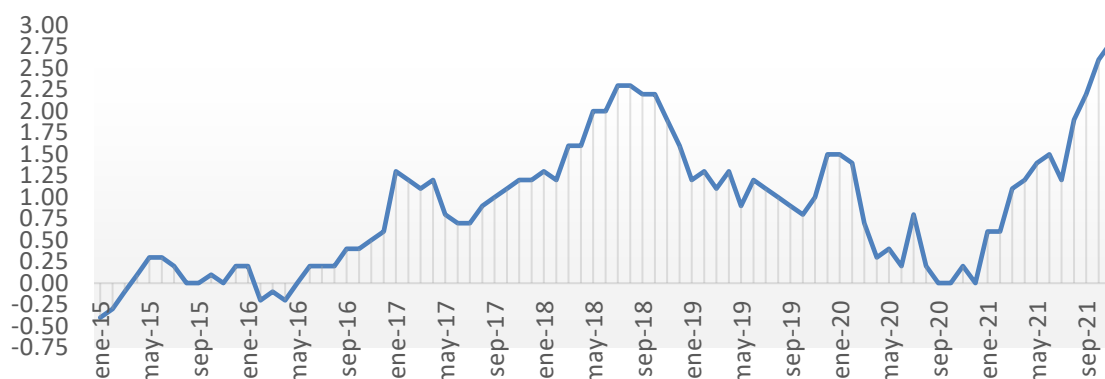
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Bloomberg e INSEE.

Economía de Zona Euro

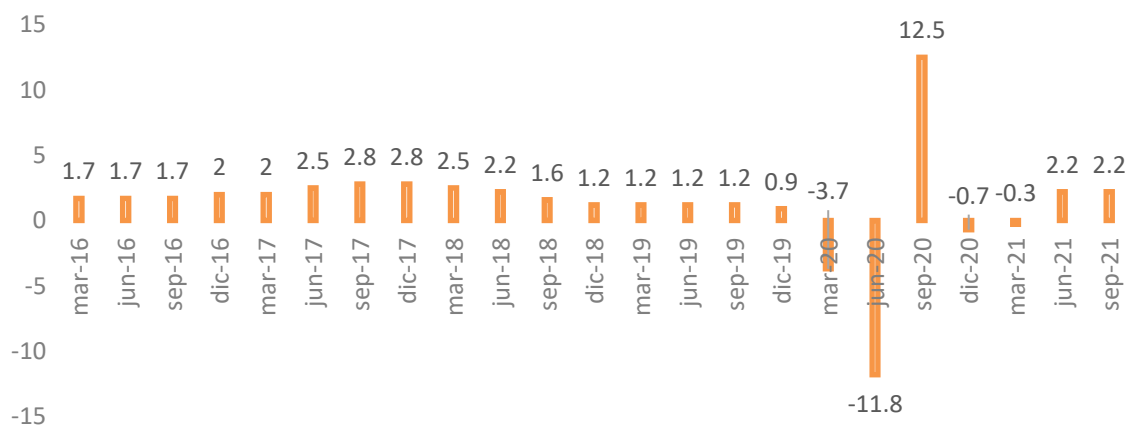
Actividad económica del tercer trimestre 2021

En el tercer trimestre de 2021, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,2% en la zona del euro y un 2,1% en la UE en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea. En el segundo trimestre de 2021, el PIB también había crecido un 2,2% en la zona del euro y un 2,1% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 3,9% en la zona del euro y un 4,1% en la UE en el tercer trimestre de 2021, tras un +14,4% en la zona del euro y un +13,8% en la UE en el segundo trimestre de 2021.

Austria (+3,8%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Francia (+3,0) y Portugal (+2,9%). Las tasas de crecimiento más bajas se observaron en Rumanía y Eslovaquia (+0,4%), mientras que el PIB se mantuvo estable en Lituania (0,0%).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

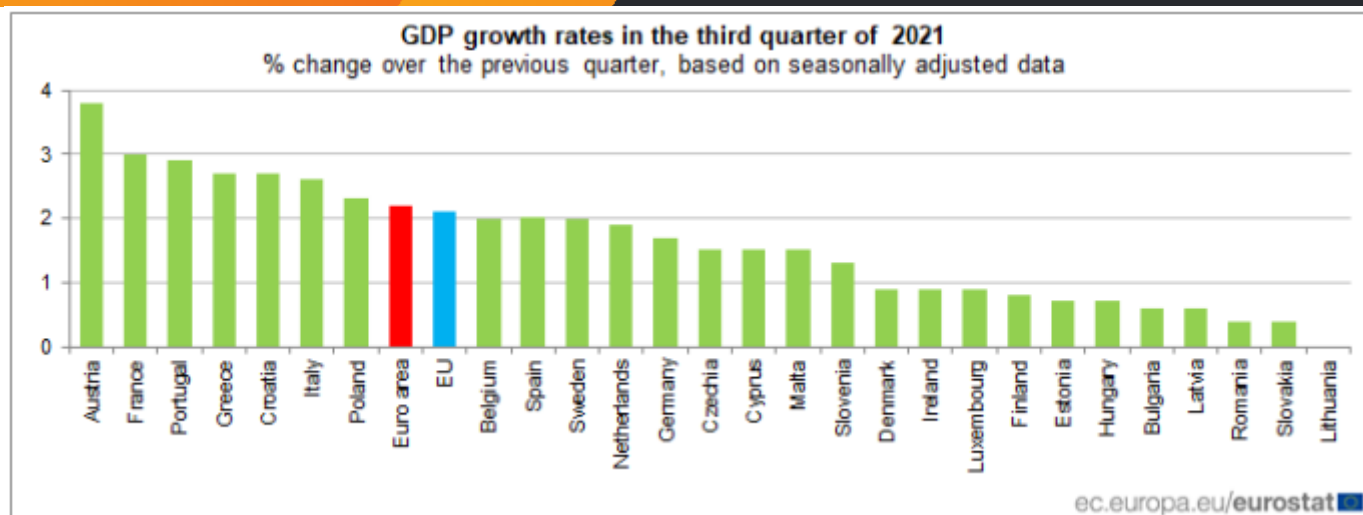


(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

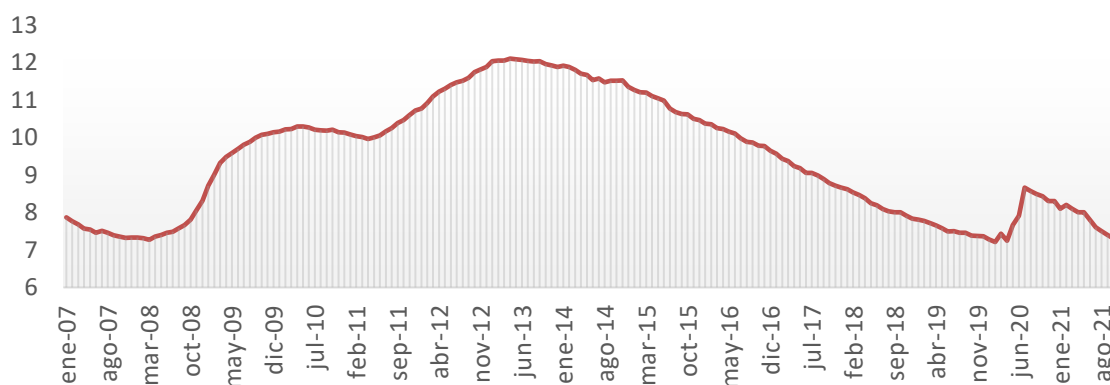


Desempleo en octubre 2021

En octubre de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro era del 7,3%, frente al 7,4% de septiembre 2021 y desde el 8,4% en octubre de 2020. La tasa de desempleo de la UE era del 6,7% en octubre de 2021, estable en comparación con septiembre de 2021 y por debajo del 7,5% en octubre de 2020. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina de estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 14.312 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 12.045 millones en la zona del euro, estaban desempleados en octubre de 2021. En comparación con septiembre de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 77000 en la UE y en 64000 en la zona euro. En comparación con octubre de 2020, el desempleo disminuyó en 1.650 millones en la UE y en 1.564 millones en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

Inflación en noviembre 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 4,9% en noviembre de 2021, frente al 4,1% de octubre. Un año antes, la tasa era del -0,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 5,2% en noviembre de 2021, frente al 4,4% de octubre. Un año antes, la tasa era del 0,2%.



(506) 2539-9000



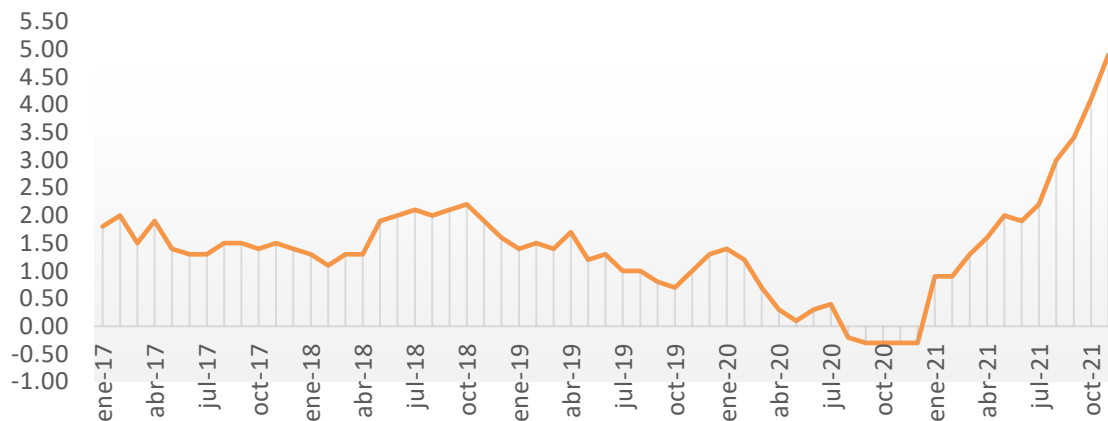
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

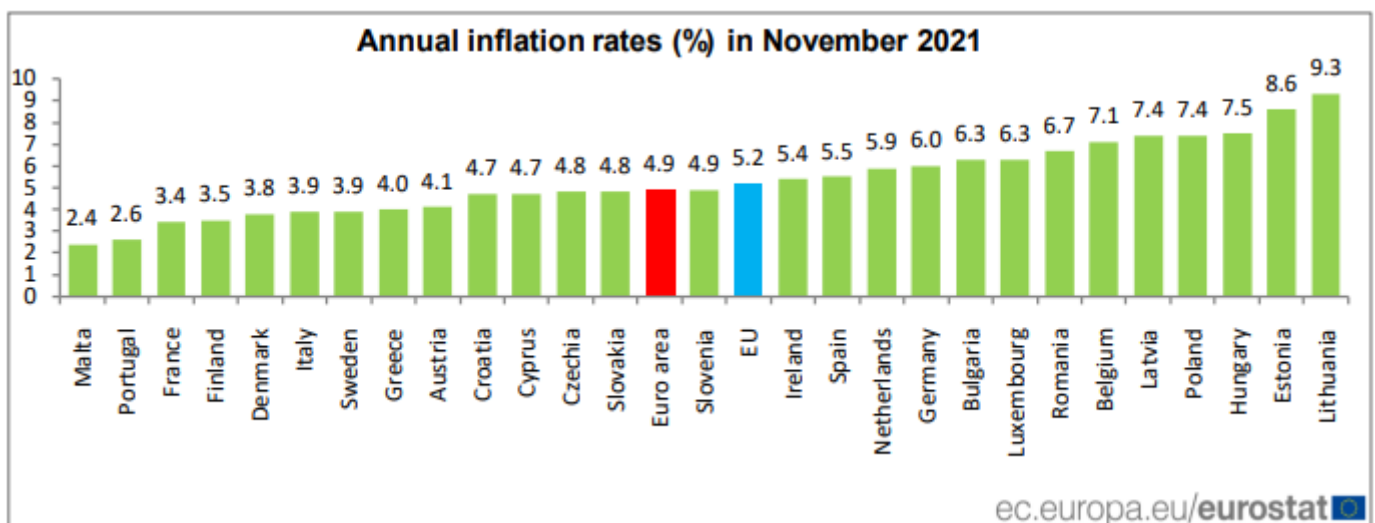
Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (2,4%), Portugal (2,6%) y Francia (3,4%). Las tasas anuales más altas se registraron en Lituania (9,3%), Estonia (8,6%) y Hungría (7,5%). En comparación con octubre, la inflación anual se mantuvo estable en un Estado miembro y aumentó en veintiséis.

En noviembre, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la eurozona provino de la energía (+2,57 pp), seguida de los servicios (+1,16 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,64 pp) y la alimentación, el alcohol y el tabaco. (+0,49 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

El Banco Central Europeo (BCE) ha decidido este jueves reducir paso a paso su programa de estímulos monetarios vinculado a la pandemia en el primer trimestre 2022, mientras otros bancos centrales ya han comenzado a subir los tipos de interés, como el Banco de Inglaterra o el Banco de Noruega.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

La presidenta del BCE, Christine Lagarde, ha dicho en una rueda de prensa virtual tras la reunión del Consejo de Gobierno que la situación económica de la zona del euro es diferente a la de otras regiones del mundo que aceleran la retirada de sus estímulos monetarios, como este miércoles hizo la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed).

Lagarde ha explicado que las medidas aprobadas hoy han contado con un amplio apoyo en el Consejo de Gobierno.

El BCE considera que la recuperación económica en la eurozona progresa y la inflación avanza hacia su objetivo del 2 %, pero considera que todavía es necesaria la expansión monetaria para que la inflación se estabilice en el objetivo.

De hecho, el BCE ha revisado fuertemente al alza sus pronósticos de inflación para el próximo año debido a la subida de los precios de la energía.

"La última ola de la pandemia y la variante ómicron ha causado que algunos países reintroduzcan restricciones más severas. Los precios de la energía han subido significativamente", ha apostillado Lagarde.

Estas nuevas medidas de confinamiento pueden retrasar la recuperación de los viajes, el turismo, la hostelería y el entretenimiento.

El BCE va a reducir en el primer trimestre de 2022 el ritmo de compras semanales de deuda de emergencia frente a la pandemia respecto al cuarto trimestre de 2021.

Asimismo, el BCE dejará de comprar deuda con este programa de estímulos monetarios a finales de marzo de 2022.

Entonces habrá adquirido deuda pública y privada por un total de 1,850 billones de euros, para apoyar a la economía durante la crisis por la pandemia

La entidad también ha decidido comprar deuda en el segundo y tercer trimestre de 2022 con otro programa de estímulos monetarios porque considera que todavía es necesaria la expansión monetaria.

El BCE adquirirá bonos por 40.000 millones de euros en el segundo trimestre y por valor de 30.000 millones de euros en el tercer trimestre con el programa de compras de activos (APP) que tenía antes de la pandemia.

A partir de octubre de 2022 volverá a comprar deuda a un ritmo mensual de 20.000 millones de euros durante el tiempo que sea necesario.

El Consejo de Gobierno espera que las compras de deuda finalicen poco antes de que comience a subir los tipos de interés oficiales.

En la actualidad, el BCE compra deuda por valor de alrededor de 70.000 millones de euros al mes con los estímulos monetarios por la pandemia, y por valor de más 20.000 millones al mes con el otro programa de expansión cuantitativa.

El BCE quiere tener a partir del primer trimestre del próximo año flexibilidad para poder garantizar que todos los países que comparten el euro se financian a condiciones favorables.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Durante la pandemia el BCE ha comprado más deuda de algunos países en caso de que sus tipos de interés se dispararan en los mercados.

El programa de compra de bonos anterior a la pandemia no permitía al BCE reaccionar así, pero ahora la entidad quiere asegurarse ese margen de maniobra.

Lagarde ha dicho que "el crecimiento se ha moderado en el último trimestre del año" y que este crecimiento más lento se prolongará en el primer trimestre de 2022, pero que esperan que "la actividad repunte de nuevo con fuerza a lo largo del próximo año".

El BCE prevé ahora que la producción superará el nivel anterior a la pandemia en el primer trimestre de 2022 y observa que las nuevas variantes del virus añaden más incertidumbre.

El BCE pronostica ahora un crecimiento en 2021 del 5,1 % (5 % previsto en septiembre) con una inflación del 2,6 % (2,2 % previsto en septiembre).

Pero en 2022 prevé un crecimiento menor del 4,2 % (4,6 %) con una inflación mucho mayor del 3,2 % (1,7 %).



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com