



Boletín internacional de enero 2022.

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

Actualización de expectativas 2022 del Fondo Monetario Internacional¹

Se prevé que el crecimiento mundial se modere de 5,9% en 2021 a 4,4% en 2022; es decir, medio punto porcentual menos en 2022 de lo previsto en la edición de octubre de Perspectivas de la economía mundial (informe WEO), en gran medida a causa del recorte de las proyecciones de las dos economías más grandes. Un supuesto revisado que elimina de la proyección de base el programa de política fiscal denominado Build Back Better, el repliegue anticipado de la política monetaria acomodaticia y los continuos trastornos del suministro generaron una revisión a la baja de 1,2 puntos porcentuales en el caso de Estados Unidos. En el de China, los trastornos atribuibles a la pandemia en el contexto de una política de tolerancia cero de la COVID-19 y las prolongadas tensiones financieras entre los urbanizadores se tradujeron en un recorte de las proyecciones de 0,8 puntos porcentuales.

Se prevé que la inflación elevada continuará más de lo contemplado en la edición de octubre y que los cortes en las cadenas de suministro y los altos precios de la energía persistirán en 2022. Suponiendo que las expectativas inflacionarias se mantengan bien ancladas, la inflación debería disminuir poco a poco a medida que se disipen los desequilibrios entre la oferta y la demanda en 2022 y que responda la política monetaria de las grandes economías.

El siguiente cuadro resume las expectativas del informe:

Cuadro 1. Panorama de las proyecciones de Perspectivas de la economía mundial
(variación porcentual, salvo indicación en contrario)

	Interanual					Diferencia con la Actualización del informe WEO de octubre de 2021 1/	
	2020	Estimaciones		Proyecciones		2022	2023
		2021	2022	2023			
Producto mundial	-3.1	5.9	4.4	3.8	-0.5	0.2	
Economías avanzadas	-4.5	5.0	3.9	2.6	-0.6	0.4	
Estados Unidos	-3.4	5.6	4.0	2.6	-1.2	0.4	
Zona del euro	-6.4	5.2	3.9	2.5	-0.4	0.5	
Alemania	-4.6	2.7	3.8	2.5	-0.8	0.9	
Francia	-8.0	6.7	3.5	1.8	-0.4	0.0	
Italia	-8.9	6.2	3.8	2.2	-0.4	0.6	
España	-10.8	4.9	5.8	3.8	-0.6	1.2	
Japón	-4.5	1.6	3.3	1.8	0.1	0.4	
Reino Unido	-9.4	7.2	4.7	2.3	-0.3	0.4	
Canadá	-5.2	4.7	4.1	2.8	-0.8	0.2	
Otras economías avanzadas 3/	-1.9	4.7	3.6	2.9	-0.1	0.0	
Economías de mercados emergentes y en desarrollo	-2.0	6.5	4.8	4.7	-0.3	0.1	
Economías emergentes y en desarrollo de Asia	-0.9	7.2	5.9	5.8	-0.4	0.1	
China	2.3	8.1	4.8	5.2	-0.8	-0.1	
India 4/	-7.3	9.0	9.0	7.1	0.5	0.5	
ASEAN-5 5/	-3.4	3.1	5.6	6.0	-0.2	0.0	
Economías emergentes y en desarrollo de Europa	-1.8	6.5	3.5	2.9	-0.1	0.0	
Rusia	-2.7	4.5	2.8	2.1	-0.1	0.1	
América Latina y el Caribe	-6.9	6.8	2.4	2.6	-0.6	0.1	
Brasil	-3.9	4.7	0.3	1.6	-1.2	-0.4	
México	-8.2	5.3	2.8	2.7	-1.2	0.5	

¹ Adaptado del informe "Perspectivas de la economía mundial", enero 2022, disponible en <https://www.imf.org/es/Publications/WEO/Issues/2022/01/25/world-economic-outlook-update-january-2022>



Boletín internacional

Economía de Alemania

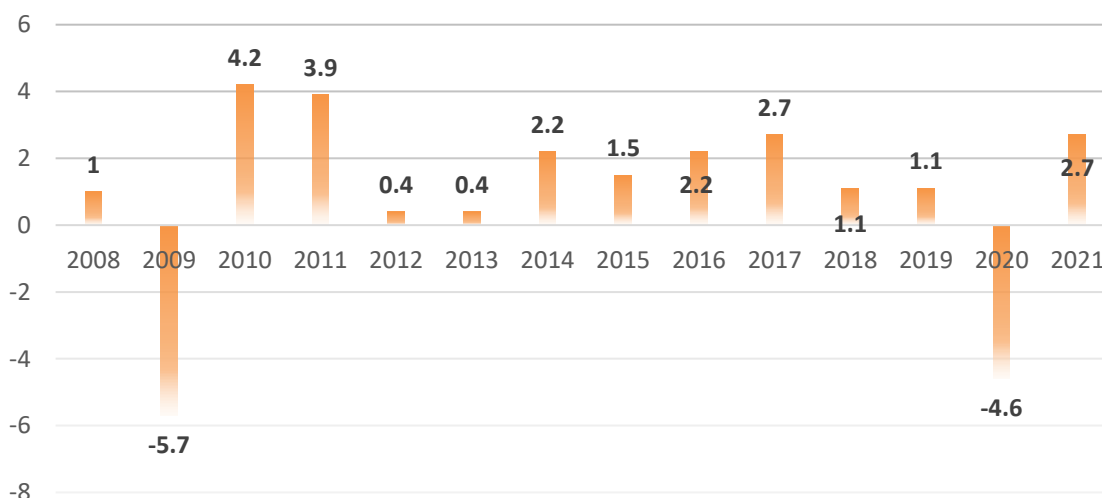
Actividad económica del año 2021

Según los primeros cálculos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), el producto interno bruto (PIB) ajustado por precios fue un 2,7% más alto en 2021 que en 2020 (también ajustado por calendario). “El desarrollo económico dependió en gran medida de las tasas de infección de Covid-19 y las medidas preventivas asociadas también en 2021”, dijo el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística, en la conferencia de prensa sobre el producto interno bruto 2021 en Wiesbaden. “A pesar de la continua situación de pandemia, más cuellos de botella en las entregas y escasez de materiales, la economía alemana logró recuperarse de la fuerte caída del año pasado, aunque el desempeño económico aún no ha vuelto a alcanzar su nivel previo a la crisis”, continuó Thiel. El PIB seguía siendo un 2,0% más bajo en 2021 que en 2019, el año anterior al inicio de la crisis del Covid-19.

En contraste con el anterior año de crisis de 2020, cuando la producción se redujo drásticamente en parte debido a la pandemia de Covid-19, el desempeño económico aumentó en casi todos los sectores económicos en 2021.

A pesar de los aumentos de 2021, el desempeño económico aún no ha alcanzado los niveles previos a la crisis en la mayoría de los sectores económicos. El desempeño económico en la manufactura, por ejemplo, todavía estuvo un 6,0% por debajo del nivel de 2019 en 2021. Otros servicios, que incluyen actividades creativas además de deportes, cultura y entretenimiento, se vieron particularmente afectados por la continua pandemia de Covid-19. Aquí, el valor agregado ajustado por precio estuvo incluso un 9,9% por debajo del nivel anterior a la crisis en 2021. La caída en el desempeño económico registrada en el año de crisis de 2020 para los servicios públicos, la educación y la salud casi se compensó en 2021. La construcción, así como información y comunicación pudieron mantener sus posiciones durante la pandemia y aumentar considerablemente su desempeño económico en comparación con 2019.

ALEMANIA: VARIACIÓN DEL PIB (% ANUAL)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de diciembre 2021

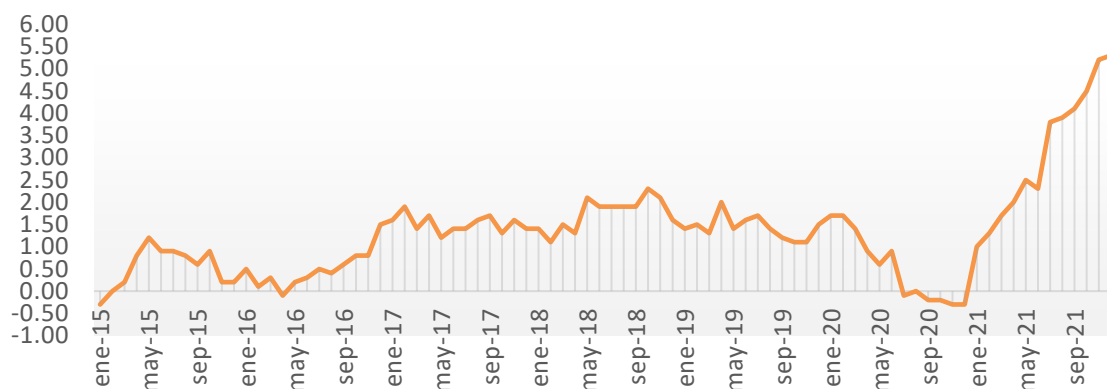
Los precios al consumidor en Alemania aumentaron un 3,1% en 2021 en promedio anual en comparación con 2020. La razón principal fueron las altas tasas de inflación mensuales en la segunda mitad de 2021. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la tasa de inflación en el anterior año había sido +0.5%. Hace casi 30 años se midió por última vez una tasa de aumento de precios interanual superior a la de 2021 (1993: +4,5 %).

En diciembre de 2021, la tasa de inflación, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo, se sitúa en el +5,3%. Alcanzó así su nivel más alto en 2021 a finales de año.

Los precios de los productos energéticos aumentaron notablemente un 10,4 % en 2021 interanual, tras una disminución del 4,8 % en 2020. Los consumidores tuvieron que pagar mucho más en 2021 por el combustible para calefacción (+41,8 %) y los combustibles para motores (+22,6 %). Los precios de otros energéticos domésticos como el gas natural (+4,7%) y la electricidad (+1,4%) también aumentaron. Al igual que los efectos base, que se debieron a los precios muy bajos en 2020, el cargo por CO2 introducido a principios de año tuvo un efecto al alza en los precios aquí. Excluyendo los precios de la energía, la tasa anual de aumento de precios en 2021 habría sido del +2,3%.

Los precios de los alimentos aumentaron un 3,2% en 2021 en comparación con 2020. El aumento de precios se disparó en la segunda mitad de 2021 debido al efecto base causado por la reducción de las tasas del impuesto al valor agregado. Los precios de todos los grupos de alimentos aumentaron notablemente en 2021, en particular las grasas y aceites comestibles (+5,3 %) y las verduras (+3,9 %).

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del cuarto trimestre 2021

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 6,9 por ciento en el cuarto trimestre de 2021, según la estimación "avance" publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 2,3 por ciento.



(506) 2539-9000

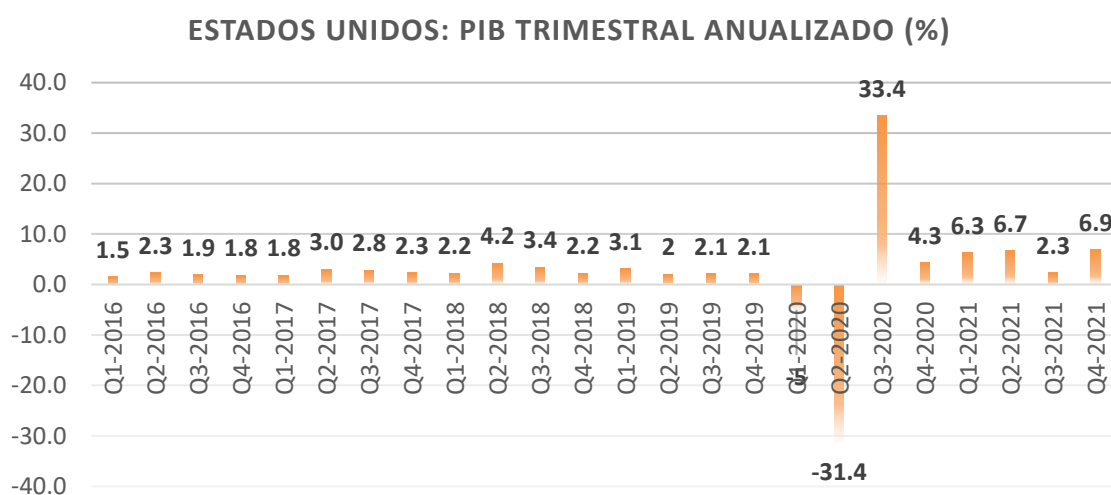


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El aumento del PIB real reflejó principalmente aumentos en la inversión en inventarios privados, las exportaciones, los gastos de consumo personal (PCE) y la inversión fija no residencial que fueron compensados en parte por reducciones en el gasto del gobierno federal, estatal y local. Las importaciones, que son una resta en el cálculo del PIB, aumentaron.

El PIB real aumentó un 5,7 % en 2021 (del nivel anual de 2020 al nivel anual de 2021), en contraste con una disminución del 3,4 % en 2020. El aumento del PIB real en 2021 reflejó aumentos en todos los subcomponentes principales, encabezados por PCE, no residencial inversión fija, exportaciones, inversión fija residencial e inversión en inventario privado. Las importaciones aumentaron.



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

Inflación de diciembre 2021

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,5 por ciento en diciembre sobre una base desestacionalizada después de subir un 0,8 por ciento en noviembre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 7,0 por ciento antes del ajuste estacional.

Los aumentos en los índices de vivienda y de autos y camiones usados fueron los que más contribuyeron al aumento de todos los artículos desestacionalizados. El índice de alimentos también contribuyó, aunque aumentó menos que en los últimos meses, subiendo 0,5 por ciento en diciembre. El índice energético descendió en diciembre, poniendo fin a una larga serie de subidas; cayó un 0,4 por ciento debido a que los índices de la gasolina y el gas natural disminuyeron.

La inflación subyacente, que excluye alimentos y energía, subió un 0,6 por ciento en diciembre tras un aumento del 0,5 por ciento en noviembre, por lo que aumentó un 5,5 por ciento interanual, el mayor cambio en 12 meses desde el período que terminó en febrero 1991. Esta fue la sexta vez en los últimos 9 meses que ha aumentado al menos un 0,5 por ciento.



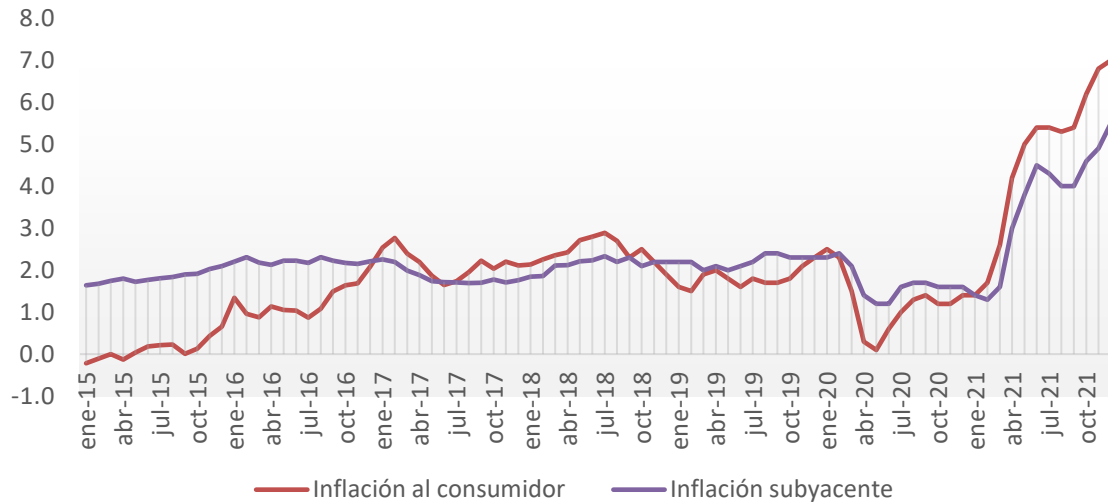
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)

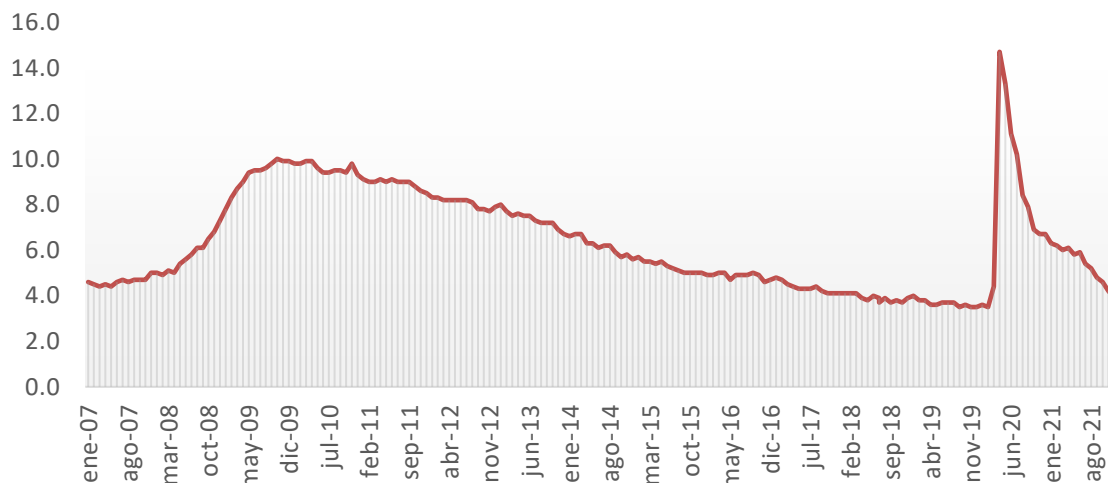


Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de diciembre 2021

La tasa de desempleo se redujo en 0,3 puntos porcentuales a 3,9 por ciento en diciembre, y el número de desempleados se redujo en 483.000 a 6,3 millones. A lo largo del año, estas medidas se redujeron en 2,8 puntos porcentuales y 4,5 millones, respectivamente. En febrero de 2020, antes de la pandemia del coronavirus (COVID-19), la tasa de desempleo era del 3,5 por ciento y los desempleados alcanzaban los 5,7 millones.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Minutas de la reunión de diciembre

Las actas de la reunión de diciembre de la Reserva Federal, indican que sus máximos responsables ven "justificado" adelantar una subida de tipos de interés -actualmente en el rango de entre el 0 % y el 0,25 %- por la elevada inflación.

"Los participantes (en la reunión) apuntaron que, en base a sus proyecciones individuales para la economía, el mercado laboral y la inflación, podría estar justificado adelantar o aumentar el ritmo de la subida de tipos de interés con respecto a lo anteriormente previsto", describe el documento.

En la reunión la Fed dejó sin cambios los tipos de interés en el rango de entre el 0 % y el 0,25 %, pese a que la inflación se ubicó en noviembre en una tasa interanual del 6,8 %, la cifra más alta en casi 40 años en el país. Sin embargo, el organismo sí aceleró la reducción de su programa de compra de bonos, uno de los estímulos monetarios que puso en marcha ante la crisis provocada por la covid-19, y anunció que planea eliminarlo por completo en marzo de este año.

"La economía es robusta y ya no necesita este apoyo monetario", dijo entonces el presidente de la Fed, Jerome Powell, que a su vez volvió a defender dejar los tipos como están al menos hasta que el finalice el programa de estímulos.

Las actas del encuentro de diciembre también revelan que varios de los gobernadores defienden que, una vez se empiecen a subir los tipos, se proceda poco tiempo después a reducir la cuantía de obligaciones del Tesoro en propiedad de la Fed, que actualmente ronda los 8,75 billones de dólares.

"Algunos participantes también indicaron que podría ser conveniente empezar a reducir el tamaño del balance de cuentas de la Reserva Federal relativamente pronto una vez se empiecen a subir los tipos de interés", detallan las minutas.

Política monetaria

La tarde del 26 de enero concluyó la primera reunión de la Fed para este 2022, donde -tal como esperaba el mercado- las tasas se mantuvieron sin ningún ajuste al alza (0.-0.25%).

Dentro de sus principales conclusiones:

- La Reserva Federal señaló que comenzará a elevar las tasas de interés "pronto" y reducirá sus tenencias de bonos después de que haya comenzado el ajuste al alza, avanzando hacia el fin del apoyo a la pandemia ultra fácil para combatir la inflación más alta en una generación.

"Con una inflación muy por encima del 2% y un mercado laboral fuerte, el comité espera que pronto sea apropiado aumentar el rango objetivo para la tasa de fondos federales", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto en un informe.

- Este aumento de tasas sería el primero del banco central desde el 2018, y muchos analistas pronostican un aumento de un cuarto de punto en marzo, seguido de tres más este año y movimientos adicionales más allá. Los críticos dicen que la Fed ha sido demasiado lenta para actuar y ahora está detrás de la curva para combatir la inflación.

- La Fed no llegó a especificar marzo como el punto de partida del alza en las tasa.

- También reiteró que persisten los riesgos para las perspectivas económicas, incluidas las nuevas variantes del virus.

- El FOMC eliminó la línea de apertura anterior de su declaración, que decía que el banco central estaba "comprometido a usar su gama completa de herramientas para apoyar a la economía de EE.UU. en este momento



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

difícil". También dijeron que concluirán las compras de activos según lo programado, dejándolos en camino a terminar a "principios de marzo".

Economía de Francia

Actividad económica del segundo trimestre 2021

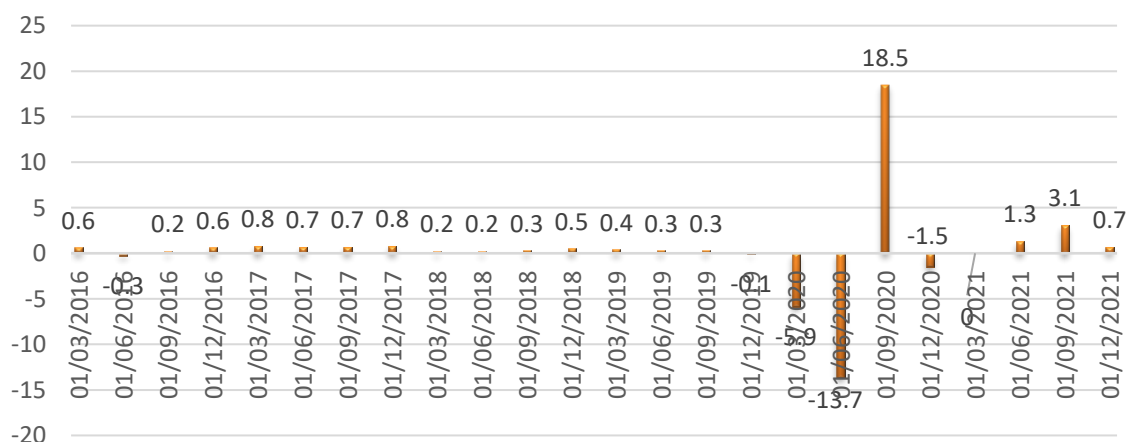
El producto interior bruto (PIB) creció a un ritmo más moderado en el 4T 2021 (+0,7% frente al +3,1%) tras el fuerte aumento registrado en el 3T con las reaperturas en varios sectores de actividad. Después de volver a su nivel anterior a la crisis en el trimestre anterior (+0,2% en comparación con el 4T 2019), el PIB lo superó significativamente en el 4T (+0,9% en comparación con el 4T 2019).

Las distintas contribuciones al crecimiento del PIB han sido más homogéneas este trimestre. La demanda interna final (excluidas las existencias) aportó +0,5 puntos, tras +3,6 puntos en el trimestre anterior: en particular, la tasa de crecimiento del gasto en consumo de los hogares (+0,4% tras +5,6% en el 3T 2021) fue similar a la del consumo bruto formación de capital fijo (FBCF, +0,5% después de +0,1%).

El comercio exterior, aún poniéndose al día, creció más rápido que la demanda interna. El aumento fue más marcado en el lado de las importaciones (+3,6% después del +0,8%) que en el de las exportaciones (+3,2% después del +1,7%). Así, la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB fue ligeramente negativa este trimestre: -0,2 puntos, frente a los +0,2 puntos del trimestre anterior. Finalmente, la contribución de los cambios de inventario al crecimiento del PIB fue positiva este trimestre (+0,4 puntos después de -0,7 puntos en el tercer trimestre de 2021).

En promedio durante 2021, el PIB aumentó un +7,0 % después del -8,0 % en 2020. El nivel promedio del PIB en 2021 estuvo, por lo tanto, un 1,6 % por debajo de su nivel promedio en 2019. Esta primera estimación de los agregados anuales, por la suma de los cuatro trimestres, se consolidará cuando se publiquen las cuentas anuales provisionales de 2021 a finales de mayo de 2022.

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

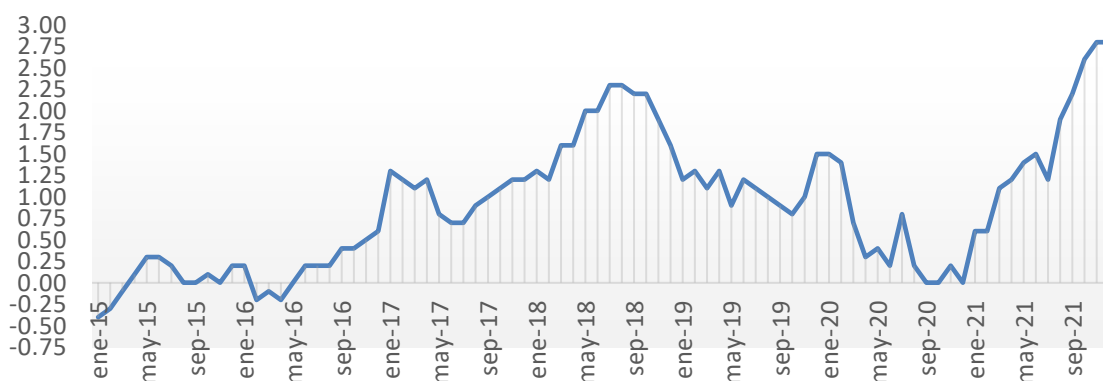
Inflación de diciembre 2021

En diciembre de 2021, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0,2 % en un mes, después del +0,4 % de noviembre. Los precios de la energía retrocedieron (-0,9% tras +1,5%), en particular los de los derivados del petróleo (-2,2% tras +2,0%). Los de manufacturas se mantuvieron estables luego de un aumento el mes anterior. Los precios de los servicios (+0,4% después del +0,2%) y los alimentos (+0,5% después del +0,4%) se aceleraron.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 2,8%, al igual que en noviembre. Los precios de los productos manufacturados (+1,2 % después del +0,8 %) y los alimentos (+1,4 % después del +0,5 %) se aceleraron considerablemente. Los precios del tabaco se mantuvieron estables al igual que en noviembre. Se ralentizan los de energía (+18,5% tras +21,6%) y servicios (+1,8% tras +1,9%).

Interanualmente, la inflación subyacente creció en diciembre, hasta el +2,0%, tras el +1,7% de noviembre. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IPCA) subió un 0,2% en un mes, después del +0,4% del mes anterior; interanual, aumentó un 3,4%, al igual que en noviembre.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2021

En el cuarto trimestre de 2021, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,3 % en la zona del euro y un 0,4 % 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 2021, el PIB había crecido un 2,3 % en la zona del euro y un 2,2 % en la UE.

Según una primera estimación de crecimiento anual para 2021, basada en datos trimestrales corregidos de calendario y desestacionalizados, el PIB aumentó un 5,2% tanto en la eurozona como en la UE. En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado



(506) 2539-9000

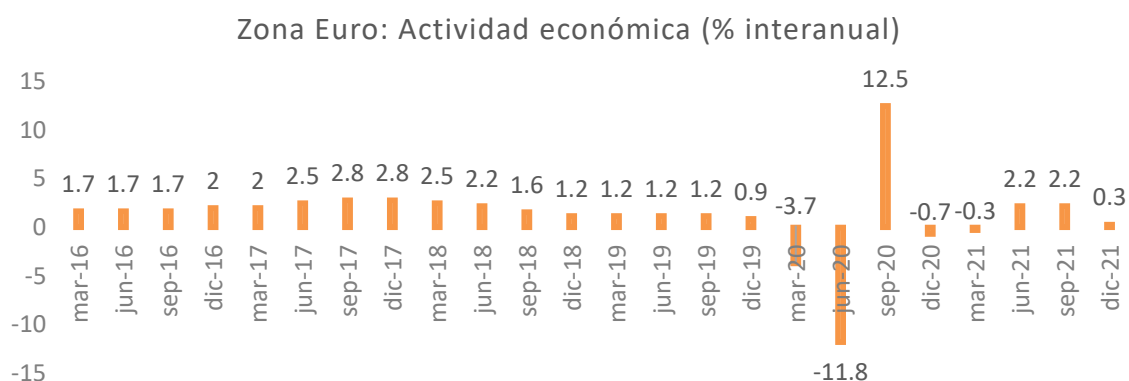


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

aumentó un 4,6 % en la zona del euro y un 4,8 % en la UE en el cuarto trimestre de 2021, tras un +3,9 % en la zona del euro y un +4,1 % en la UE en el trimestre anterior.

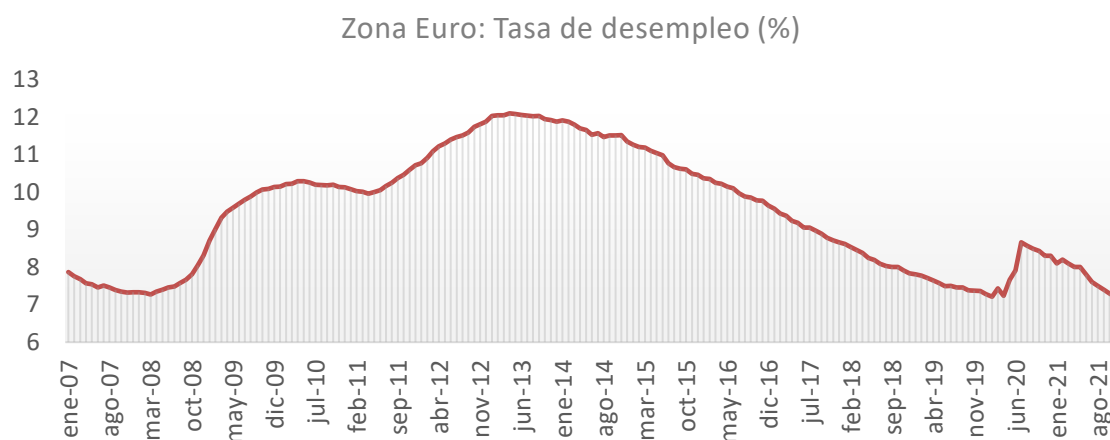
Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos del cuarto trimestre de 2021, España (+2,0 %) registró el mayor aumento en comparación con el trimestre anterior, seguida de Portugal (+1,6 %) y Suecia (+1,4 %). Se registraron descensos en Austria (-2,2 %), Alemania (-0,7 %) y Letonia (-0,1 %). Las tasas de crecimiento año tras año fueron positivas para todos los países.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Desempleo en noviembre 2021

En noviembre de 2021, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 7,2 %, frente al 7,3 % de octubre de 2021 y el 8,1 % de noviembre de 2020. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,5 % en noviembre de 2021, frente al 6,7 % de octubre de 2021 y del 7,4 % en noviembre de 2020. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. Eurostat estima que 13 984 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 11 829 millones en la zona del euro, estaban desempleados en noviembre de 2021. En comparación con octubre de 2021, el número de personas desempleadas disminuyó en 247 000 en la UE y en 222 000 en el zona del euro. En comparación con noviembre de 2020, el desempleo disminuyó en 1.659 millones en la UE y en 1.411 millones en la zona del euro.



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

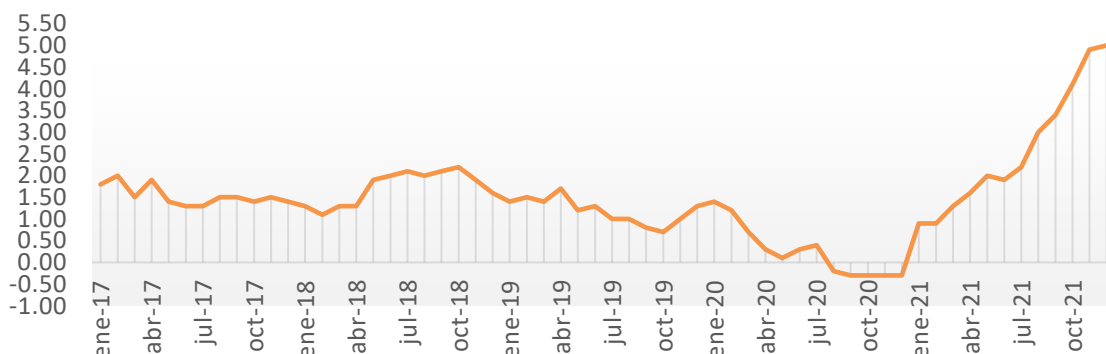
Inflación en diciembre 2021

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 5,0% en diciembre de 2021, frente al 4,9% de noviembre. Un año antes, la tasa era del -0,3%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 5,3 % en diciembre de 2021, frente al 5,2 % de noviembre. Un año antes, la tasa era del 0,3%. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

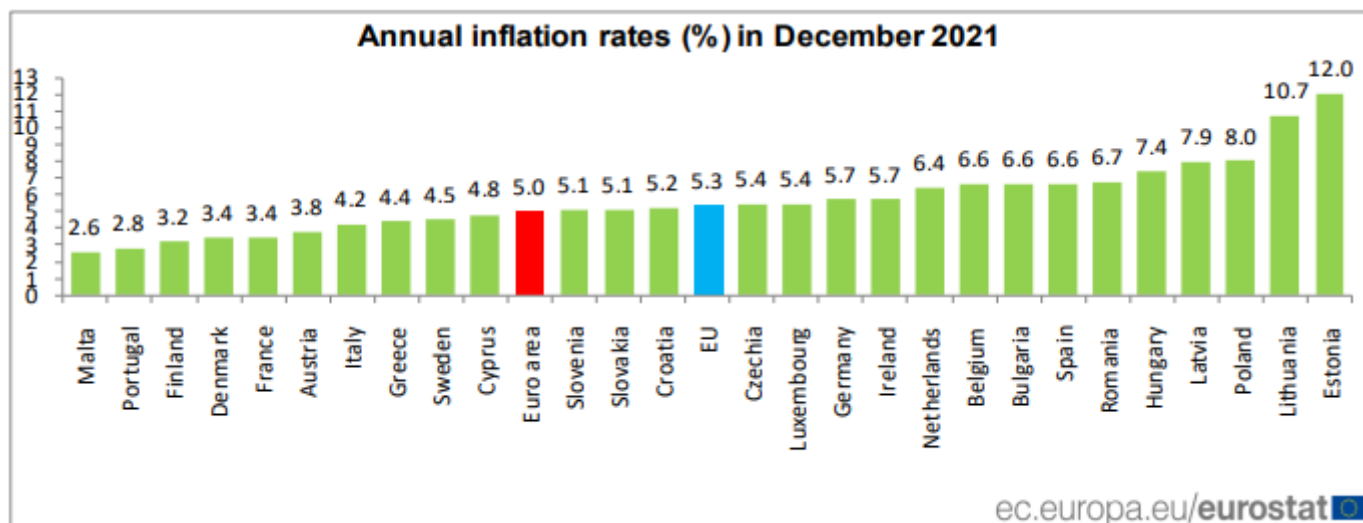
Las tasas anuales más bajas se registraron en Malta (2,6 %), Portugal (2,8 %) y Finlandia (3,2 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (12,0 %), Lituania (10,7 %) y Polonia (8,0 %). En comparación con noviembre, la inflación anual cayó en siete Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en dieciocho.

En diciembre, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de la energía (+2,46 pp), seguida de los servicios (+1,02 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,78 pp) y la alimentación, el alcohol y el tabaco (+0,71 pgs.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com