



Boletín internacional de marzo 2023

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

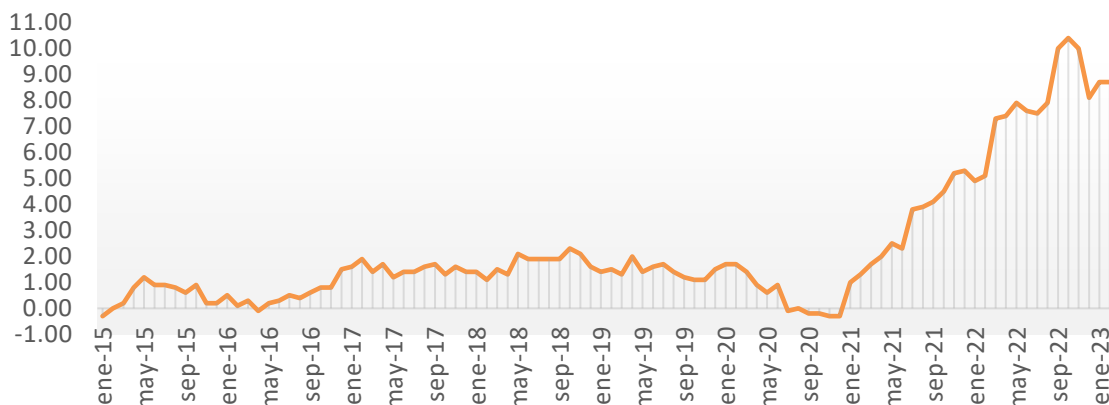
Inflación de febrero 2023

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +8,7 % en febrero de 2023. En enero de 2023, la tasa de inflación también había sido del +8,7 %. “La tasa de inflación se mantiene en un nivel alto”, dice Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Agrega: “Los hogares sintieron el impacto de los precios más altos de los alimentos también en febrero, ya que aumentaron incluso más que los precios de la energía”. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en febrero de 2023 aumentaron un 0,8% en enero de 2023.

Continúa el alto aumento de precios debido a los efectos especiales provocados por la situación de guerra y crisis

Los precios de la energía y los alimentos, en particular, han aumentado considerablemente desde que comenzó la guerra en Ucrania y todavía tienen un impacto sustancial en la tasa de inflación. Debido a la situación de guerra y crisis, los cuellos de botella en la entrega y el aumento de los precios en las etapas iniciales del proceso económico también tienen un impacto en la tasa de inflación, lo que a su vez genera aumentos en los precios de otros bienes y servicios.

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 2022

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,6 por ciento en el cuarto trimestre de 2022, según la "tercera" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó 3,2 por ciento.

El PIB real se desaceleró en el cuarto trimestre, aumentando un 2,6 por ciento después de aumentar un 3,2 por ciento en el tercer trimestre. La desaceleración reflejó principalmente una caída en las



(506) 2539-9000

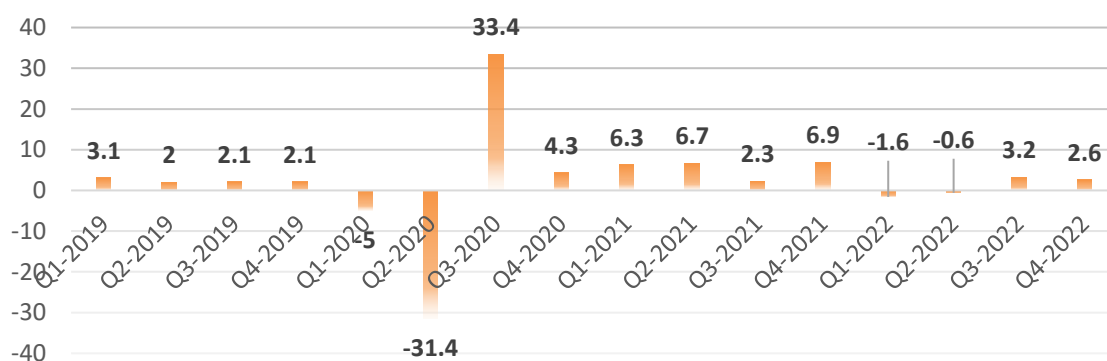


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

exportaciones y desaceleraciones en el gasto del consumidor, la inversión fija no residencial y el gasto del gobierno estatal y local. Estos movimientos fueron compensados en parte por un repunte en la inversión privada en inventarios, una disminución menor en la inversión fija residencial y una aceleración en el gasto del gobierno federal. Las importaciones disminuyeron menos en el cuarto trimestre que en el tercero.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de febrero 2023

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) aumentó un 0,4 por ciento en febrero sobre una base desestacionalizada, luego de aumentar un 0,5 por ciento en enero. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 6,0 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda fue el que más contribuyó al aumento mensual de todos los artículos, representando más del 70 por ciento del aumento, con los índices de alimentos, recreación y mobiliario y operaciones del hogar también contribuyendo. El índice de alimentos aumentó un 0,4 por ciento durante el mes y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,3 por ciento. El índice de energía disminuyó un 0,6 por ciento durante el mes, ya que los índices de gas natural y fuel oil disminuyeron.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,5 por ciento en febrero, tras subir un 0,4 por ciento en enero. Las categorías que aumentaron en febrero incluyen alojamiento, recreación, muebles y operaciones para el hogar y tarifas aéreas. El índice de automóviles y camiones usados y el índice de atención médica se encuentran entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 6,0 por ciento en los 12 meses que terminaron en febrero; este fue el aumento de 12 meses más pequeño desde el período que finalizó en septiembre de 2021. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 5,5 por ciento en los últimos 12 meses, su aumento de 12 meses más pequeño desde diciembre de 2021. El índice aumentó un 5,2 por ciento durante los 12 meses que terminaron en febrero, y el índice de alimentos aumentó un 9,5 por ciento durante el último año.



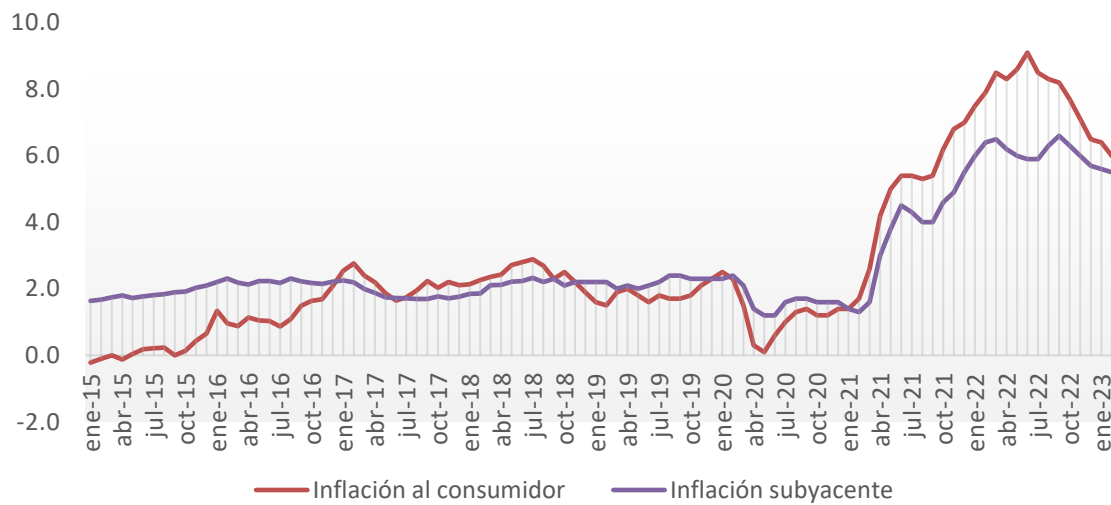
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



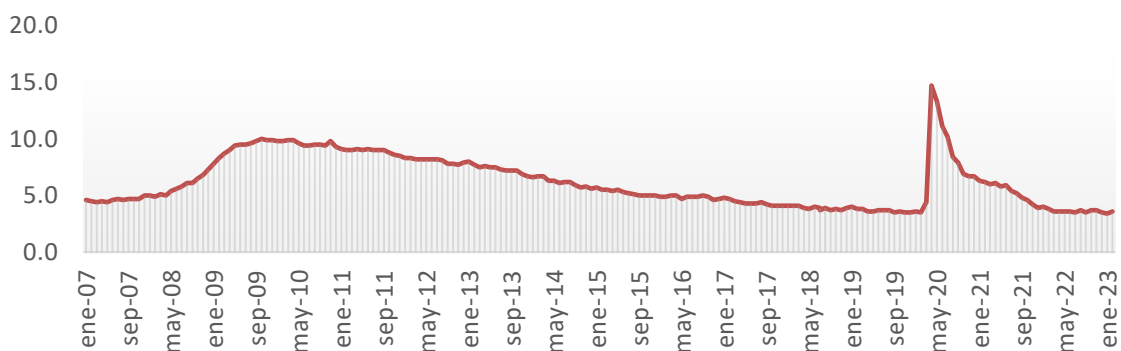
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

Desempleo de febrero 2023

El empleo total de nómina no agrícola aumentó en 311.000 en febrero, y la tasa de desempleo subió hasta el 3,6 por ciento. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en el ocio y la hospitalidad, el comercio minorista, el gobierno y la atención de la salud. El empleo disminuyó en información y en transporte y almacenamiento.

Tanto la tasa de desempleo, en 3,6 por ciento, como el número de desempleados, en 5,9 millones, repuntaron en febrero. Estas medidas han mostrado poco movimiento neto desde principios de 2022.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

La Reserva Federal de Estados Unidos elevó las tasas de interés un cuarto de punto porcentual, pero indicó que está a punto de frenar nuevas alzas en los costos del endeudamiento en medio de la reciente agitación en los mercados financieros tras el colapso de dos bancos estadounidenses.

La tasa de interés de referencia a un día del banco central de Estados Unidos se estableció en el rango de 4,75% a 5,00%, con proyecciones actualizadas que muestran que 10 de 18 funcionarios del comité de política monetaria de la Fed esperan que las tasas aumenten otro cuarto de punto porcentual para fines de este año, lo mismo que en el pronóstico de diciembre.

Sin embargo, en un cambio clave impulsado por las quiebras repentinas este mes de Silicon Valley Bank (SVB) y Signature Bank, el más reciente comunicado de política monetaria de la Fed ya no dice que los "aumentos continuos" de las tasas probablemente sean apropiados.

La redacción había estado en cada declaración desde la decisión del 16 de marzo de 2022 de iniciar el ciclo de aumento de tasas.

El presidente de la Fed, Jerome Powell, abrió su rueda de prensa posterior a la reunión tratando de tranquilizar a depositantes, consumidores y empresas sobre la solidez del sistema tras la avalancha de medidas que el banco central y otros reguladores han tomado en las últimas dos semanas.

"Estas acciones demuestran que todos los ahorros de los depositantes en el sistema bancario están seguros", dijo Powell.

El jefe de la Fed dijo que los funcionarios "están dispuestos a utilizar todas nuestras herramientas según sea necesario para mantenerlo seguro y sólido."

La agitación, sin embargo, probablemente tendrá un efecto sobre el crecimiento y las perspectivas económicas, dijo, y los recientes acontecimientos probablemente se traduzcan en condiciones de crédito más restrictivas para los hogares y las empresas.

El Comité Federal de Mercado Abierto, que fija la política monetaria, dijo que "puede ser apropiado un endurecimiento adicional de las políticas", dejando abierta la posibilidad de que un aumento más de un cuarto de punto porcentual, tal vez en la próxima reunión de la Fed, termine con las alzas.

Si bien el comunicado afirmó que el sistema bancario estadounidense es "sólido y resistente", también señaló que la reciente tensión en el sector "probablemente se traducirá en un endurecimiento de las condiciones crediticias para los hogares y las empresas y pesará sobre la actividad económica, la contratación y la inflación".

No hubo discrepancias sobre la decisión.

El documento no presume que se haya ganado la batalla a la inflación. La nueva declaración eliminó la referencia que decía que la inflación "se ha suavizado" y lo sustituyó por la frase de que "sigue siendo elevada".



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El aumento del empleo es "sólido", según la Reserva Federal.

Los funcionarios prevén que la tasa de desempleo termine el año en el 4,5%, algo por debajo del 4,6% de diciembre, mientras que las perspectivas de crecimiento económico cayeron ligeramente al 0,4% desde el 0,5%. La inflación terminará el año en el 3,3%, frente al 3,1% de las últimas previsiones.

El resultado de la reunión de dos días de esta semana marca un abrupto replanteo de la estrategia del banco central de hace apenas dos semanas, cuando su presidente, Jerome Powell, declaró en el Congreso que una inflación más alta de lo esperado probablemente obligaría a la entidad a subir las tasas de interés más y posiblemente más rápido de lo esperado.

El colapso el 10 de marzo del banco californiano SVB y la posterior quiebra del banco neoyorquino Signature Bank pusieron de manifiesto una mayor preocupación por la salud del sector bancario y plantearon la posibilidad de que nuevas alzas de la Fed puedan provocar una crisis financiera.

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2023

Percent												
Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run	2023	2024	2025	Longer run
Change in real GDP	0.4	1.2	1.9	1.8	0.0-0.8	1.0-1.5	1.7-2.1	1.7-2.0	-0.2-1.3	0.3-2.0	1.5-2.2	1.6-2.5
December projection	0.5	1.6	1.8	1.8	0.4-1.0	1.3-2.0	1.6-2.0	1.7-2.0	-0.5-1.0	0.5-2.4	1.4-2.3	1.6-2.5
Unemployment rate	4.5	4.6	4.6	4.0	4.0-4.7	4.3-4.9	4.3-4.8	3.8-4.3	3.9-4.8	4.0-5.2	3.8-4.9	3.5-4.7
December projection	4.6	4.6	4.5	4.0	4.4-4.7	4.3-4.8	4.0-4.7	3.8-4.3	4.0-5.3	4.0-5.0	3.8-4.8	3.5-4.8
PCE inflation	3.3	2.5	2.1	2.0	3.0-3.8	2.2-2.8	2.0-2.2	2.0	2.8-4.1	2.0-3.5	2.0-3.0	2.0
December projection	3.1	2.5	2.1	2.0	2.9-3.5	2.3-2.7	2.0-2.2	2.0	2.6-4.1	2.2-3.5	2.0-3.0	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.6	2.6	2.1		3.5-3.9	2.3-2.8	2.0-2.2		3.5-4.1	2.1-3.1	2.0-3.0	
December projection	3.5	2.5	2.1		3.2-3.7	2.3-2.7	2.0-2.2		3.0-3.8	2.2-3.0	2.0-3.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.1	4.3	3.1	2.5	5.1-5.6	3.9-5.1	2.9-3.9	2.4-2.6	4.9-5.9	3.4-5.6	2.4-5.6	2.3-3.6
December projection	5.1	4.1	3.1	2.5	5.1-5.4	3.9-4.9	2.6-3.9	2.3-2.5	4.9-5.6	3.1-5.6	2.4-5.6	2.3-3.3

Fuente: Comunicado FED

Economía de Francia

Inflación de febrero 2023

En febrero de 2023, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 1,0 % en un mes, después del +0,4 % de enero. Los precios de los productos manufacturados repuntaron (+0,8% tras -1,1%) con el final de las rebajas de invierno. Los de servicios se aceleraron (+0,8% tras +0,1%) ligados al repunte de los precios de los servicios de transporte (+4,8% tras -6,4%). Los precios de los alimentos suben al mismo ritmo que en enero (+1,7%) y los de la energía se ralentizan (+1,6% tras +3,9%): la subida de los precios de la electricidad por la revalorización de las tarifas reguladas se compensa en parte con la caída de los precios de los productos derivados del petróleo (-1,2% después de +6,7%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente aumentaron un 1,0% en febrero de 2023, después del +0,8% en enero.



(506) 2539-9000



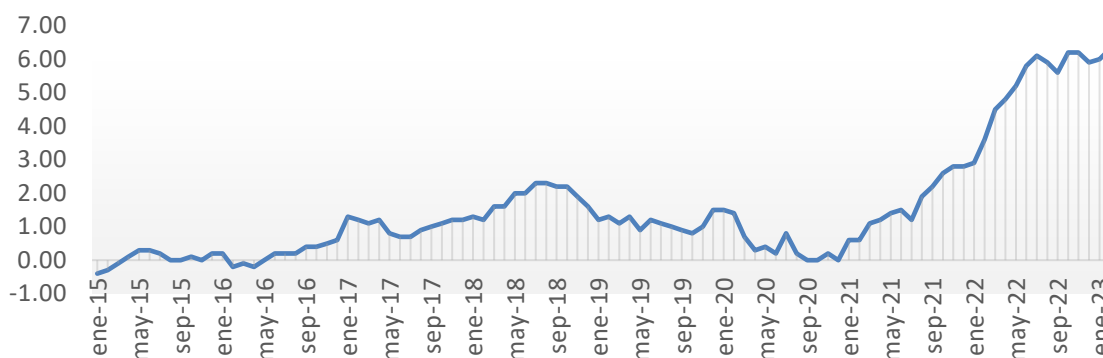
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 6,3% en febrero de 2023, después del +6,0% en enero. Este aumento de la inflación se debió a una aceleración de los precios de los alimentos (+14,8 % frente al +13,3 %), los servicios (+3,0 % frente al +2,6 %) y los productos manufacturados (+4,7 % frente al +4,5 %). Por el contrario, los precios de la energía se ralentizaron (+14,1% tras +16,3%).

Interanualmente, la inflación subyacente creció un 6,1 % en febrero de 2023, tras un +5,6 % en enero.

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 2022

En el cuarto trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado se mantuvo estable en la zona del euro y disminuyó un 0,1% en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el tercer trimestre de 2022, el PIB había crecido un 0,4 % tanto en la zona del euro como en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,8 % en la zona del euro y un 1,7 % en la UE en el cuarto trimestre de 2022, tras un +2,4 % en la zona del euro y un +2,6 % en la UE en el trimestre anterior.

Para el año 2022 en su conjunto, el PIB aumentó un 3,5 % tanto en la zona del euro como en la UE, tras un +5,3 % y un +5,4 % respectivamente en 2021.

Crecimiento del PIB por Estado miembro: Grecia (+1,4 %) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Malta (+1,2 %) y Chipre (+1,1 %). Los mayores descensos se observaron en Polonia (-2,4 %), Estonia (-1,6 %) y Finlandia (-0,6 %).

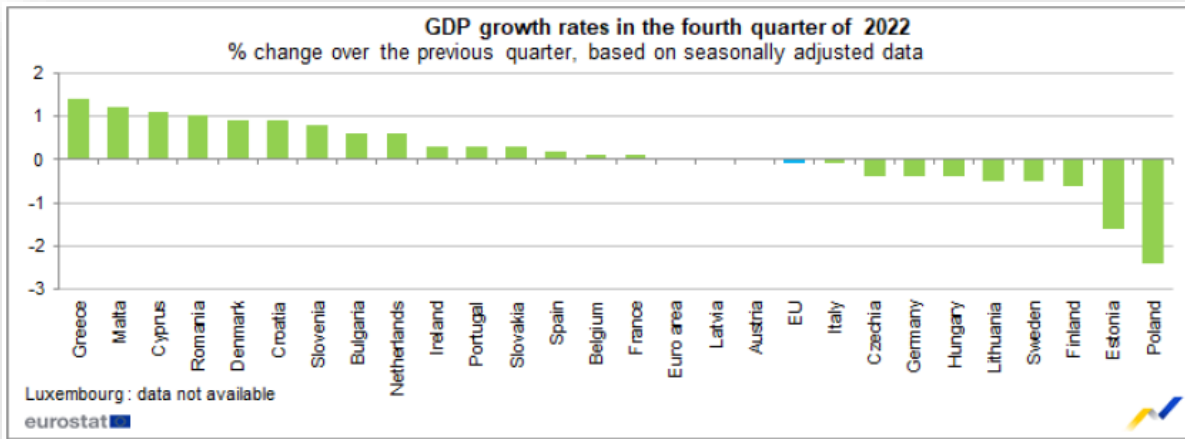


(506) 2539-9000



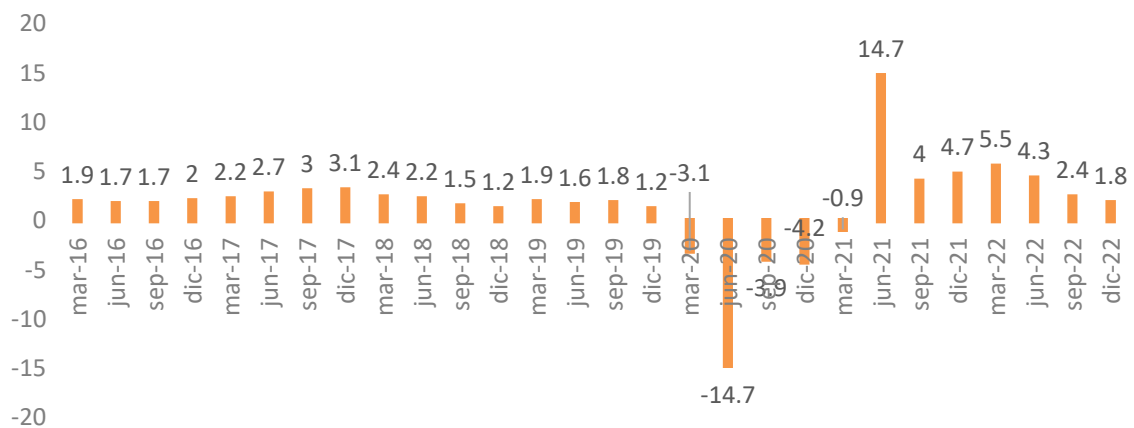
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional



Durante el cuarto trimestre de 2022, el gasto de consumo final de los hogares disminuyó un 0,9 % en la zona del euro y un 0,8 % en la UE (tras un +0,9 % en la zona del euro y un +0,7 % en la UE en el trimestre anterior). El gasto de consumo final del gobierno aumentó un 0,7% tanto en la zona del euro como en la UE (después del -0,2% en ambas zonas en el trimestre anterior). La formación bruta de capital fijo disminuyó un 3,6 % en la zona del euro y un 2,8 % en la UE (tras un +3,9 % y un +3,5 %, respectivamente). Las exportaciones aumentaron un 0,1 % en la zona del euro y se mantuvieron estables en la UE (tras un +1,7 % y un +1,9 %). Las importaciones disminuyeron un 1,9 % tanto en la zona del euro como en la UE (tras un +4,2 % y un +3,9 % en el trimestre anterior).

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



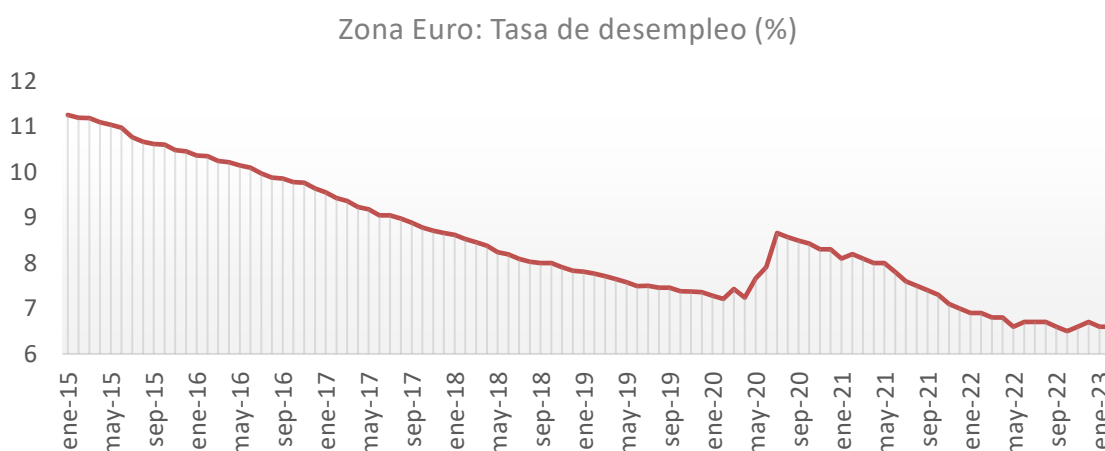
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo en febrero 2022

En febrero de 2023, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,6 %, estable en comparación con enero de 2023 y por debajo del 6,8 % de febrero de 2022. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en febrero de 2023, por debajo del 6,1 % de enero de 2022, y del 6,2% en febrero de 2022. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13.120 millones de personas en la UE, de las cuales 11.142 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en febrero de 2023. En comparación con enero de 2023, el desempleo disminuyó en 24 mil en la UE y en 59 mil en la zona del euro. En comparación con febrero de 2022, el desempleo disminuyó en 247 mil en la UE y en 257 mil en la zona del euro.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Inflación en febrero 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 8,5 % en febrero de 2023, frente al 8,6 % de enero. Un año antes, la tasa era del 5,9%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 9,9 % en febrero de 2023, frente al 10,0 % de enero. Un año antes, la tasa era del 6,2%.

Las tasas anuales más bajas se registran en Luxemburgo (4,8%), Bélgica (5,4%) y España (6,0%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (25,8 %), Letonia (20,1 %) y Chequia (18,4 %). En comparación con enero, la inflación anual cayó en quince Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en diez.

En febrero, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de alimentos, alcohol y tabaco (+3,10 pp), seguido de servicios (+2,02 pp), bienes industriales no energéticos (+1,74 pp) y energía. (+1,64 págs.).



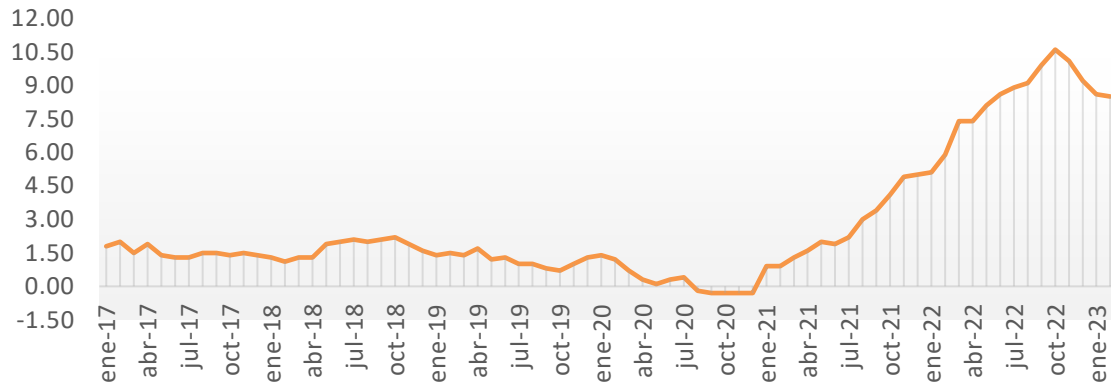
(506) 2539-9000



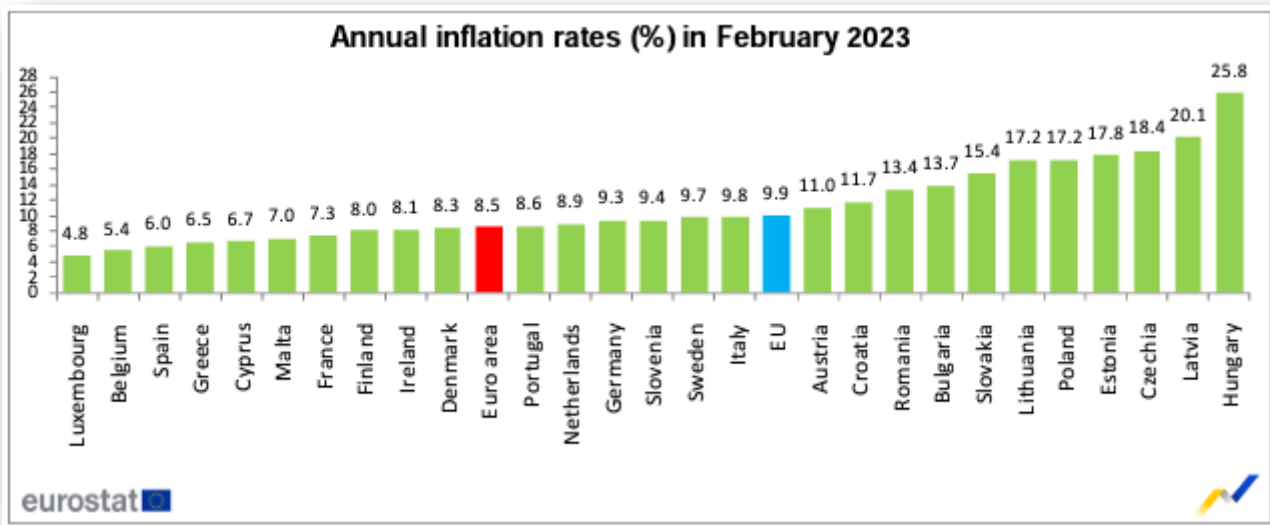
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



Política monetaria

"La inflación permanecerá demasiado alta durante demasiado tiempo. Por ello, el Consejo de Gobierno ha decidido hoy aumentar los tres tipos de interés oficiales del BCE en 50 puntos básicos, en línea con su determinación de asegurar el retorno oportuno de la inflación al objetivo a medio plazo del 2%. El elevado nivel de incertidumbre refuerza la importancia de un enfoque dependiente de los datos para las decisiones sobre tipos de interés oficiales del Consejo de Gobierno, que estará determinado por su evaluación de las perspectivas de inflación a la luz de los datos económicos y financieros entrantes, la dinámica de la inflación subyacente y la fuerza de transmisión de la política monetaria".

En su rueda de prensa posterior a la reunión del BCE, la presidente del organismo, Christine Lagarde, ha reiterado rotundamente el mensaje ya publicado en el comunicado: se mantiene el enfoque hawkish con el objetivo de atajar el aumento de la inflación.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El BCE sube los tres tipos de interés clave del BCE en 50 puntos básicos. En consecuencia, el tipo de interés de las operaciones principales de financiación y los tipos de interés de la facilidad marginal de crédito y de la facilidad de depósito se incrementarán al 3,50%, 3,75% y 3,00% respectivamente, con efectos a partir del 22 de marzo de 2023.

No obstante, el BCE sigue de cerca la actual situación financiera. Y lo ha querido dejar claro el organismo. "El Consejo de Gobierno sigue de cerca las tensiones actuales del mercado y está preparado para responder según sea necesario para preservar la estabilidad de precios y la estabilidad financiera en la Zona Euro. El sector bancario de la zona del euro es resistente, con fuertes posiciones de capital y liquidez. En cualquier caso, el conjunto de herramientas de política del BCE está completamente equipado para brindar apoyo de liquidez al sistema financiero de la zona del euro si es necesario y para preservar la transmisión fluida de la política monetaria", ha reiterado Lagarde.

Previsiones económicas

Según ha explicado la presidenta del BCE, "las nuevas proyecciones macroeconómicas de los expertos del BCE se finalizaron a principios de marzo antes de la reciente aparición de tensiones en los mercados financieros. Como tales, estas tensiones implican incertidumbre adicional en torno a las evaluaciones de referencia de la inflación y el crecimiento. Antes de estos últimos acontecimientos, la senda de referencia para la inflación general ya se había revisado a la baja, principalmente debido a una contribución de los precios de la energía menor de lo esperado anteriormente".

Así, el BCE ahora prevé una inflación media del 5,3% en 2023, del 2,9% en 2024 y del 2,1% en 2025. Al mismo tiempo, las presiones subyacentes sobre los precios siguen siendo fuertes. La inflación, excluyendo la energía y los alimentos, siguió aumentando en febrero y los expertos del BCE esperan que promedie un 4,6 % en 2023, por encima de lo previsto en las proyecciones de diciembre. Posteriormente, se prevé que baje al 2,5 % en 2024 y al 2,2 % en 2025, a medida que desaparezcan las presiones alcistas de anteriores crisis de oferta y la reapertura de la economía y que una política monetaria más restrictiva frene cada vez más la demanda, reza el comunicado del organismo.

Las proyecciones de referencia para el crecimiento en 2023 se han revisado al alza a un promedio de 1,0% como resultado tanto de la caída en los precios de la energía como de la mayor resiliencia de la economía ante el desafiante entorno internacional. Luego, el personal del BCE espera que el crecimiento repunte aún más, al 1,6%, tanto en 2024 como en 2025, respaldado por un mercado laboral sólido, una mejora de la confianza y una recuperación de los ingresos reales. Al mismo tiempo, el repunte del crecimiento en 2024 y 2025 es más débil que lo previsto en diciembre, debido al endurecimiento de la política monetaria.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com