



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

# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Actividad económica del primer trimestre de 2022

La economía alemana creció ligeramente en el primer trimestre respecto al trimestre anterior, según mostraron datos oficiales el miércoles, con un aumento de las inversiones compensado por el doble impacto de la guerra en Ucrania y el COVID-19, que los expertos prevén que pesarán más en los tres meses hasta junio.

La mayor economía europea creció un 0,2% trimestral en términos ajustados y un 3,8% anual, según informó el miércoles la Oficina Federal de Estadística alemana.

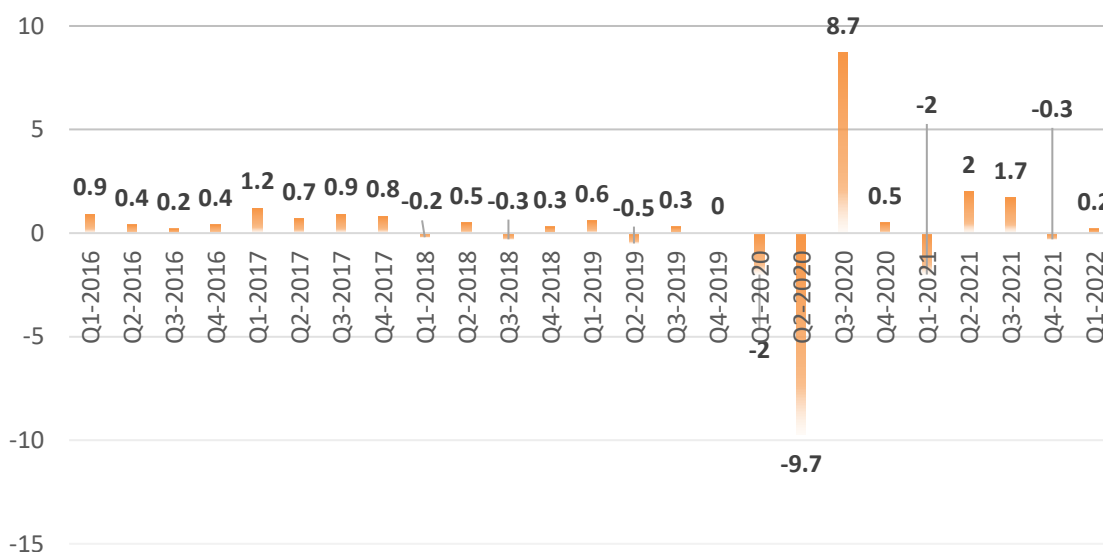
La lectura significó que Alemania bordeó la recesión, a menudo definida como dos trimestres seguidos de contracción intertrimestral, después de que el producto interior bruto (PIB) cayera un 0,3% a finales de 2021.

Mientras que el gasto de los hogares y de las administraciones públicas se mantuvo en su mayor parte al mismo nivel que en el trimestre anterior y las exportaciones se redujeron a principios de año, las inversiones crecieron.

Las inversiones en construcción, impulsadas por un clima benigno, aumentaron un 4,6% con respecto al trimestre anterior, a pesar del aumento de los precios, y las inversiones en maquinaria y equipos subieron un 2,5%.

La confianza de las empresas alemanas aumentó inesperadamente en mayo, al tiempo que su economía mostró su resistencia, según una encuesta del instituto Ifo publicada esta semana, que no encontró signos observables de recesión.

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

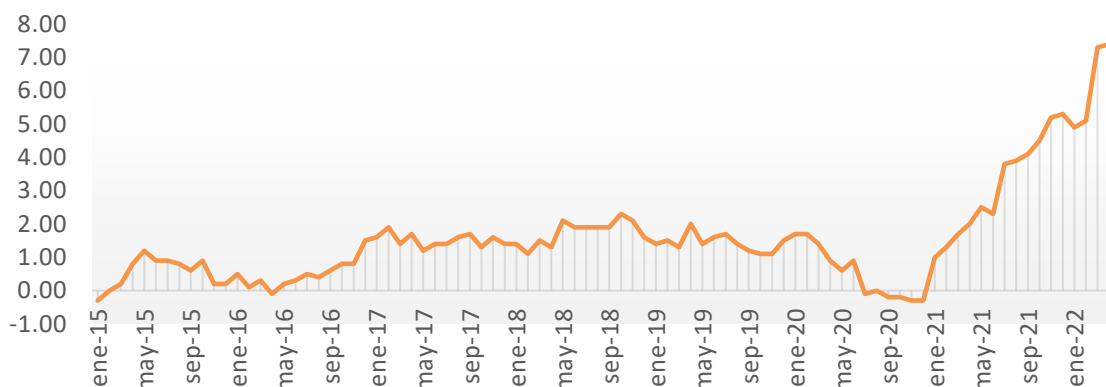
## Boletín internacional

### Inflación de abril 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios de consumo (IPC), se situó en el +7,4 % en abril de 2022. “La tasa de inflación alcanzó así un máximo histórico por segundo mes consecutivo desde la reunificación alemana”, dijo el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). En marzo de 2022, la tasa de inflación saltó al 7,3 %, debido principalmente a la evolución de los precios de los productos energéticos. Lo que destaca en abril de 2022 son los aumentos superiores a la media en los precios de los alimentos. Aquí es donde el impacto de la guerra en Ucrania se hace cada vez más visible. La Oficina Federal de Estadística también informa que los precios al consumidor aumentaron un 0,8% en marzo de 2022.

Los precios de la energía, en particular, han aumentado considerablemente desde que comenzó la guerra en Ucrania y han tenido un impacto sustancial en la tasa de inflación. Una tasa de inflación similarmente alta se registró por última vez en el antiguo territorio de la República Federal en el otoño de 1981, cuando los precios del petróleo mineral también aumentaron considerablemente como consecuencia de la primera guerra del Golfo entre Irak e Irán. Los factores adicionales son los cuellos de botella en la entrega debido a las interrupciones en las cadenas de suministro causadas por la pandemia de Covid-19 y los marcados aumentos de precios en las etapas iniciales del proceso económico. Las subidas de precios se aceleraron para los consumidores no sólo de los productos energéticos sino también de otros grupos de productos como los alimentos como consecuencia de la situación de guerra y crisis.

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 2022

El producto interno bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 1,5 por ciento en el primer trimestre de 2022, según la "segunda" estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el cuarto trimestre, el PIB real aumentó 6,9 por ciento.

La disminución del PIB real reflejó disminuciones en la inversión en inventarios privados, las exportaciones, el gasto del gobierno federal y el gasto de los gobiernos estatales y locales, mientras



(506) 2539-9000



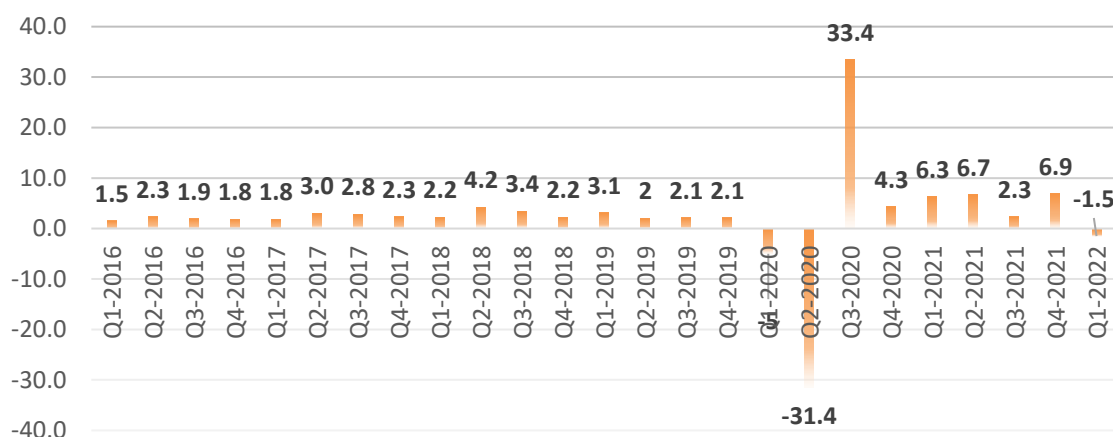
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

que las importaciones, que son una sustracción en el cálculo del PIB, aumentaron. Los gastos de consumo personal (PCE), la inversión fija no residencial y la inversión fija residencial aumentaron.

En el primer trimestre, un aumento en los casos de COVID-19 relacionados con la variante Omicron resultó en continuas restricciones e interrupciones en las operaciones de los establecimientos en algunas partes del país. Los pagos de asistencia del gobierno en forma de préstamos condonables a empresas, subvenciones a gobiernos estatales y locales y beneficios sociales a los hogares disminuyeron a medida que expiraron o disminuyeron las disposiciones de varios programas federales. Los efectos económicos completos de la pandemia de COVID-19 no se pueden cuantificar en la estimación del PIB para el primer trimestre porque los impactos generalmente están integrados en los datos de origen y no se pueden identificar por separado.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

### Inflación de abril 2022

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U, por sus siglas en inglés) aumentó un 0,3 por ciento en abril sobre una base desestacionalizada después de subir un 1,2 por ciento en marzo.

Los aumentos en los índices de vivienda, alimentos, tarifas aéreas y vehículos nuevos fueron los que más contribuyeron al aumento de todos los artículos ajustado estacionalmente. El índice de alimentos aumentó un 0,9 por ciento durante el mes mientras que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 1,0 por ciento. El índice de energía cayó en abril después de subir en los últimos meses. El índice de gasolina cayó un 6,1 por ciento durante el mes, contrarrestando los aumentos en los índices de gas natural y electricidad.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,6 por ciento en abril tras un avance del 0,3 por ciento en marzo. Junto con los índices de vivienda, tarifas aéreas y vehículos nuevos, los índices de atención médica, recreación y muebles y operaciones del hogar aumentaron en abril. Los índices de prendas de vestir, comunicaciones y automóviles y camiones usados disminuyeron durante el mes.



(506) 2539-9000

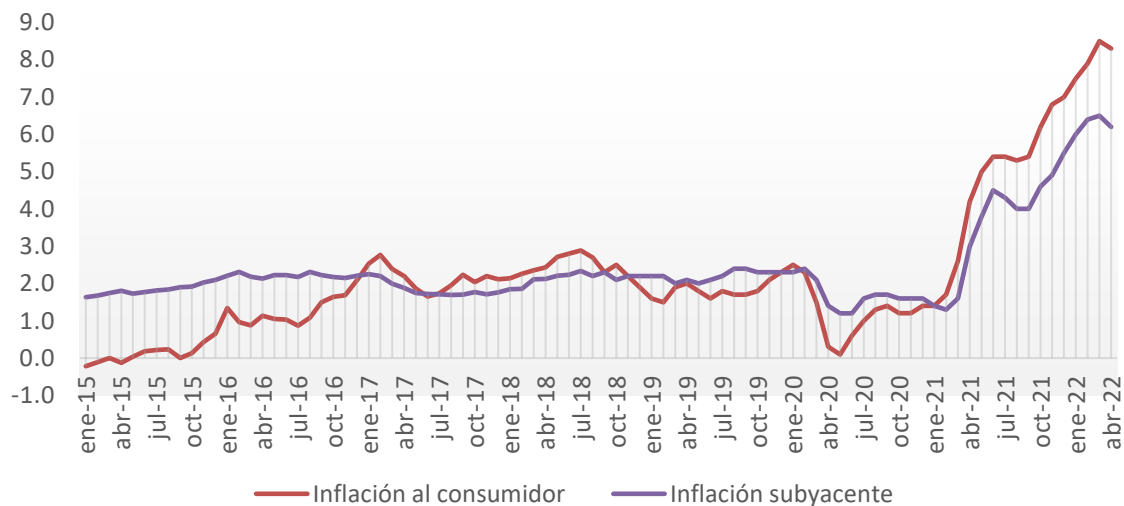


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

El índice de todos los artículos aumentó un 8,3 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en abril, un aumento menor que la cifra del 8,5 por ciento para el período que finalizó en marzo. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,2 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 30,3 por ciento durante el último año y el índice de alimentos aumentó un 9,4 por ciento, el mayor aumento en 12 meses desde el período que finalizó en abril de 1981.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de abril 2022

La tasa de desempleo se mantuvo en 3,6 por ciento en abril, y el número de personas desempleadas se mantuvo esencialmente sin cambios en 5,9 millones. Estas medidas difieren un poco de sus valores en febrero de 2020 (3,5 por ciento y 5,7 millones, respectivamente), antes de la pandemia de coronavirus (COVID-19).

El crecimiento del empleo fue generalizado, impulsado por ganancias en ocio y hospitalidad, en manufactura y en transporte y almacenamiento.



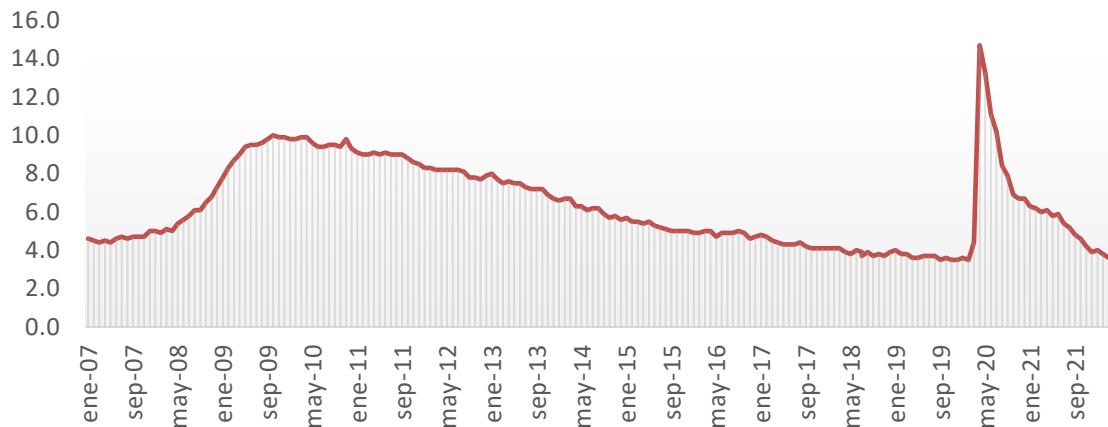
(506) 2539-9000



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)

### Política monetaria

La Reserva Federal elevó en su reunión de mayo su tasa de interés de referencia a un día en medio punto porcentual, el mayor aumento en 22 años, y dijo que comenzaría a recortar sus tenencias de bonos el próximo mes como un paso más en la batalla. para bajar la inflación.

La FED fijó su tasa objetivo de fondos federales en un rango entre 0,75% y 1% en una decisión unánime, y es probable que sigan nuevos aumentos en los costos de endeudamiento de tal vez una magnitud similar.

A pesar de una caída en el producto interno bruto durante los primeros tres meses del año, "el gasto de los hogares y la inversión fija empresarial siguen siendo fuertes. Las ganancias de empleo han sido sólidas", dijo el Comité Federal de Mercado Abierto que fija las tasas en un comunicado.

La inflación "sigue siendo elevada" con la guerra en Ucrania y los nuevos bloqueos por coronavirus en China que amenazan con mantener alta la presión, dijo. "El Comité está muy atento a los riesgos de inflación".

El comunicado dice que se permitiría que el balance de la Fed, que se disparó a alrededor de \$ 9 billones cuando el banco central trató de proteger a la economía de la pandemia de COVID-19, disminuya \$ 47.5 mil millones por mes en junio, julio y agosto y la reducción sería aumentar hasta \$ 95 mil millones por mes en septiembre.

El Comité no emitió nuevas proyecciones económicas después de esta reunión, pero los datos desde su última reunión en marzo han dado poca idea de que la inflación, el crecimiento de los salarios o un ritmo tórrido de contratación hayan comenzado a disminuir.

### Economía de Francia

#### Actividad económica del primer trimestre 2022

En el IT de 2022, la caída del PIB en términos de volumen (-0,2 % en el IT, después del +0,4 % en el 4T de 2021) estuvo vinculada a la debilidad del consumo de los hogares (-1,5 % después del +0,3 %), particularmente en equipos de transporte (-2,3% tras -0,9%), otros bienes manufacturados (-



(506) 2539-9000



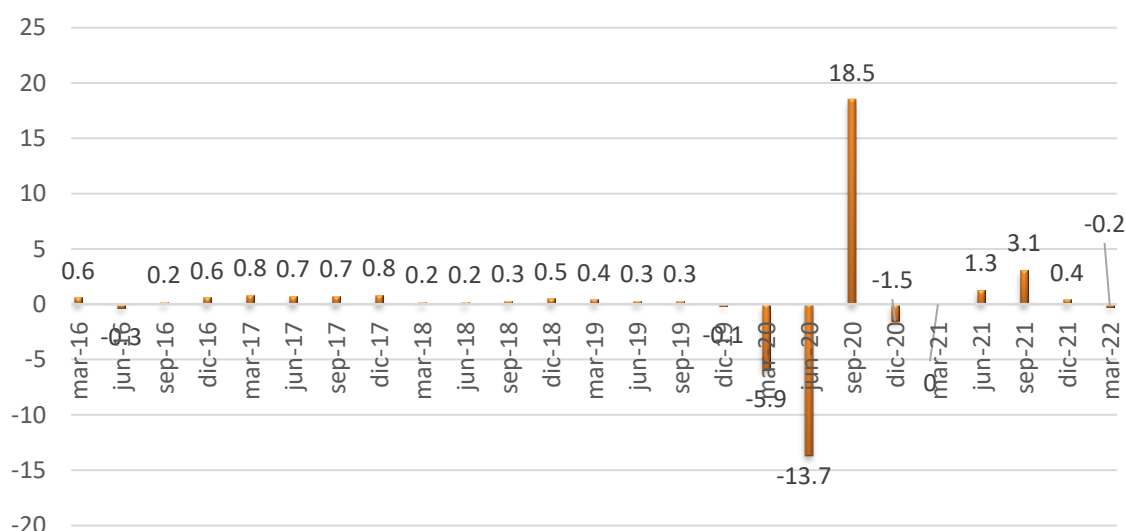
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

2,1% tras -0,6%) y en servicios de alojamiento y restauración (-3,9% tras -0,9%). Por el contrario, la formación bruta de capital fijo (FBCF) total volvió a aumentar (+0,6 % frente al -0,3 %), impulsada en particular por la inversión en servicios informáticos y de información y comunicación (+2,7 % frente al +2,4 %) y en bienes de equipo (máquinas-herramienta, equipos informáticos, etc.: +4,8% tras -1,7%). En total, la demanda interna final sin existencias contribuyó negativamente a la evolución del PIB, en -0,6 puntos (tras +0,2 puntos en el trimestre anterior).

El comercio exterior siguió progresando en el primer trimestre, pero a un ritmo más lento que en el cuarto trimestre. El aumento fue más marcado en el lado de las exportaciones (+1,2% después del +2,6%) que en el lado de las importaciones (+0,5% después del +3,9%). Así, la aportación del comercio exterior a la evolución del PIB fue ligeramente positiva este trimestre: +0,2 puntos, frente al -0,4 del trimestre anterior. Finalmente, la contribución de la variación de existencias al crecimiento del PIB volvió a ser positiva este trimestre (+0,2 puntos después de +0,6 puntos en el cuarto trimestre de 2021).

FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

### Inflación de abril 2022

En abril de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 0,4 % en un mes, después del +1,4 % de marzo. Los precios de la energía retrocedieron (-2,5% tras +9,0%) ligado a la caída de los precios de los productos petrolíferos (-6,8% tras +17,0%). Los precios de los bienes manufacturados se desaceleraron (+0,5% después de +1,4%). Los de los servicios se aceleraron (+0,7 % frente al +0,2 %), en particular debido a un repunte estacional de los precios de los servicios de transporte (+9,4 % frente al -0,9 %). El aumento de los precios de los alimentos fue más sostenido que en el mes anterior (+1,4% frente al +0,9%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente subieron un 0,5% después del +1,0% de marzo.



(506) 2539-9000



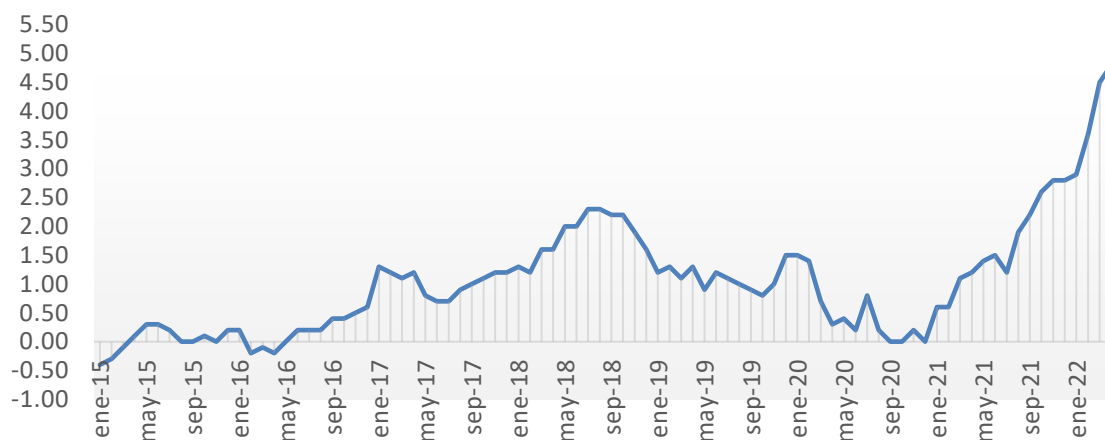
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 4,8% después del +4,5% de marzo. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de los servicios (+3,0% frente al +2,3%), alimentos (+3,8% frente al +2,9%) y bienes manufacturados (+2,6% frente al +2,1%). Los precios de la energía se ralentizaron pero continuaron aumentando considerablemente durante un año (+26,5 % después de +29,2 %).

La inflación subyacente creció interanualmente en abril, hasta el +3,2%, tras el +2,5% de marzo. El Índice Armonizado de Precios al Consumidor (IAPC) subió un 0,5% en un mes, tras un +1,6% en marzo; interanual, aumenta un 5,4% tras el +5,1% del mes anterior.

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

### Economía de Zona Euro

#### Actividad económica del primer trimestre 2022

En el primer trimestre de 2022, 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 cuarto trimestre de 2021, el PIB había crecido un 0,3 % en la zona del euro y un 0,5 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 5,1 % en la zona del euro y un 5,2 % en la UE en el primer trimestre de 2022, tras un +4,7 % en la zona del euro y un +4,9 % en la UE en el trimestre anterior.



(506) 2539-9000

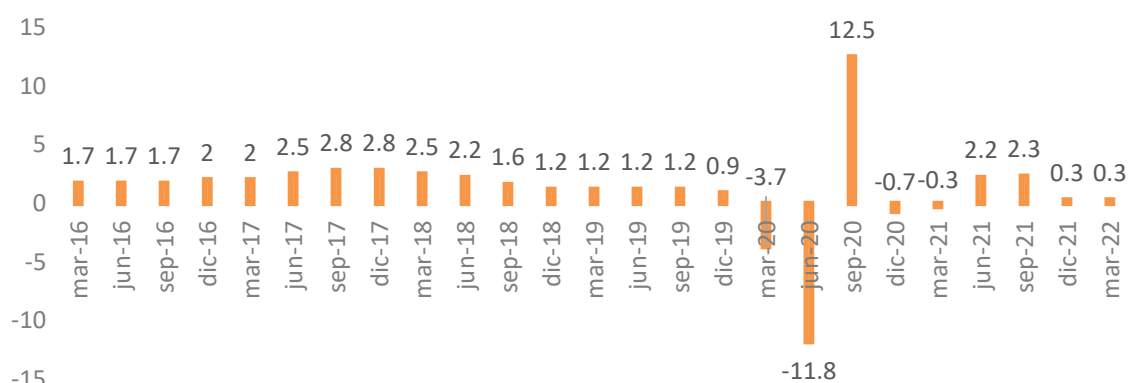


clientes@popularvalores.com



## Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



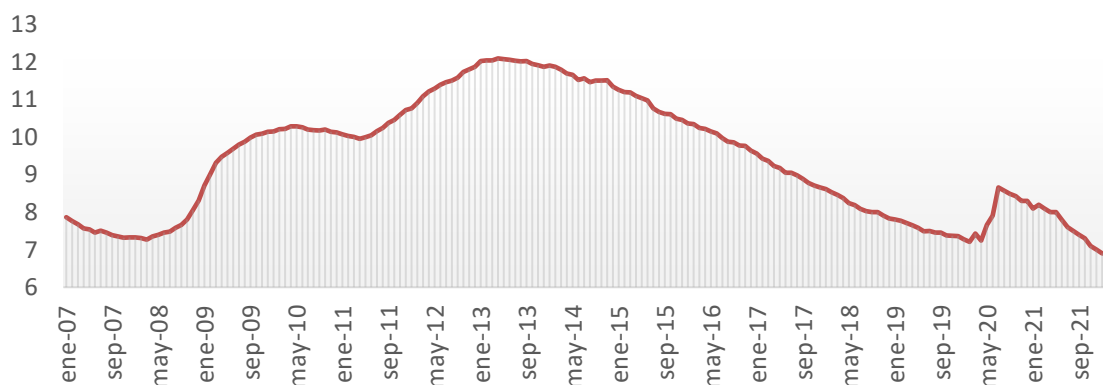
Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Desempleo en marzo 2022

En marzo de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,8 %, frente al 6,9 % de febrero de 2022 y el 8,2 % de marzo de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,2 % en marzo de 2022, frente al 6,3 % de febrero de 2022 y del 7,5% en marzo de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13 374 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 11 274 millones en la zona del euro, estaban desempleados en marzo de 2022. En comparación con febrero de 2022, el número de personas desempleadas disminuyó en 85 000 en la UE y en 76 000 en la zona del euro. En comparación con marzo de 2021, el desempleo disminuyó en 2.359 millones en la UE y en 1.931 millones en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

### Inflación en abril 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 7,4% en abril de 2022, estable en comparación con marzo. Un año antes, la tasa era del 1,6%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 8,1 % en abril de 2022, frente al 7,8 % de marzo. Un año antes, la tasa era del 2,0%.



(506) 2539-9000



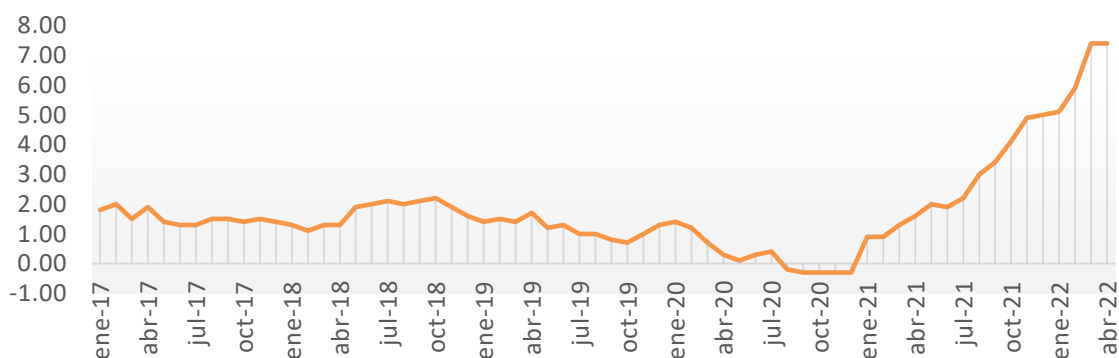
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

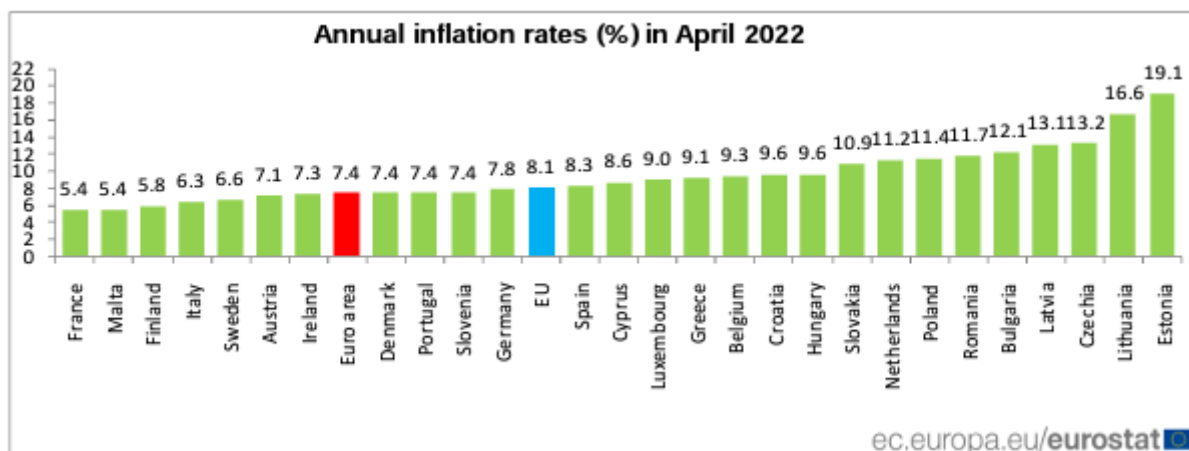
Las tasas anuales más bajas se registraron en Francia, Malta (ambos 5,4%) y Finlandia (5,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (19,1 %), Lituania (16,6 %) y Chequia (13,2 %). Respecto a marzo, la inflación anual descendió en tres Estados miembros, se mantuvo estable en dos y aumentó en veintidós.

En abril, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la zona del euro provino de la energía (+3,70 pp), seguida de los servicios (+1,38 pp), alimentación, alcohol y tabaco (+1,35 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,02 pág.).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com