



Boletín internacional de mayo 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

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del primer trimestre de 2024

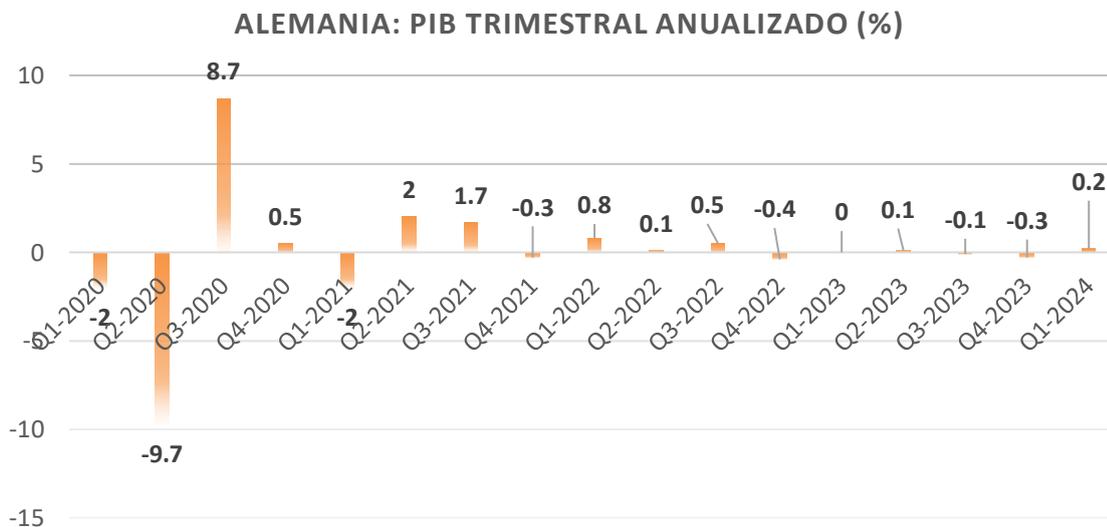
Producto interior bruto (PIB), primer trimestre de 2024

+0,2% respecto al trimestre anterior (precio, desestacionalizado y de calendario)

-0,9% respecto al mismo trimestre del año anterior (precio ajustado)

-0,2% respecto al mismo trimestre del año antes (precio y calendario ajustados)

El producto interno bruto (PIB) aumentó un 0,2% en el primer trimestre de 2024 en comparación con el cuarto trimestre de 2023 después del ajuste de precios y variaciones estacionales y de calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que esto confirma el resultado publicado en el primer comunicado del 30 de abril de 2024. "Después de que el PIB disminuyó a finales de 2023, la economía alemana comenzó 2024 con un crecimiento positivo", afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.

Inflación de abril 2024

La inflación interanual en Alemania se situó en abril por segundo mes consecutivo en el 2,2 % interanual, después del 2,5 % de febrero, según los datos publicados este martes por la Oficina Federal de Estadística (Destatis) que confirman las cifras preliminares de finales del mes pasado. Respecto a marzo, el índice de precios al consumo (IPC) subió en abril un 0,5 %.

"La tasa de inflación se mantiene desde principios de año por debajo del 3 %. Los precios de la energía y los alimentos, en particular, frenan la tasa de inflación desde enero de 2024", según la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

presidenta de Destatis, Ruth Brand.

No obstante, agregó, "la tasa de inflación subyacente -medida como la variación del índice de precios al consumo excluidos los alimentos y la energía- está desde principios de año por encima de la tasa de inflación general".

A pesar de dejarse de aplicar desde enero determinadas medidas para moderar las tarifas de los productos energéticos y del aumento del precio del CO₂, a lo que se sumó en abril el fin de la reducción del IVA del 19 % al 7 % para el gas y la calefacción urbana, los precios de la energía estuvieron por debajo de los del mismo mes de 2023.

Así, los precios de los productos energéticos bajaron en abril un 1,2 % interanual, después de hacerlo un 2,7 % en marzo.

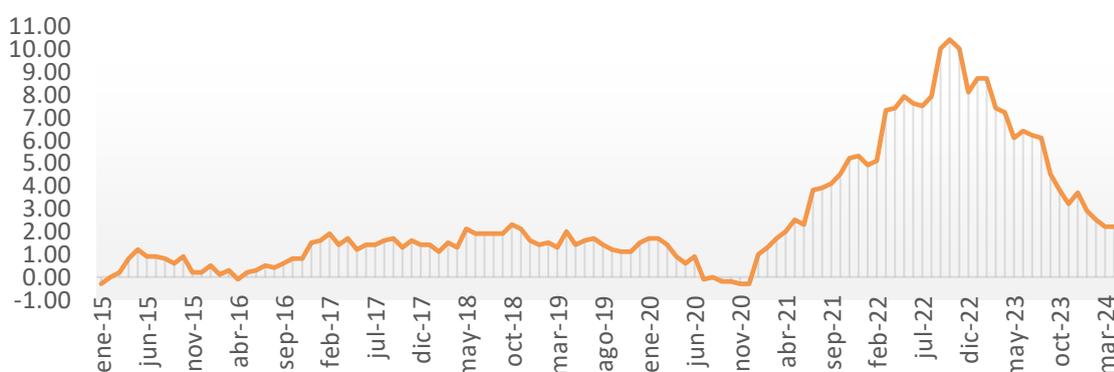
La energía doméstica se abarató un 3,2 %, sobre todo la leña, los pélets u otros combustibles sólidos -un 7,9 %- y la electricidad -un 7,8 %-, pero también el gas natural -un 5,4 %-.

Por contra, algunos otros productos energéticos resultaron más caros que un año atrás, en particular la calefacción urbana -un 27,4 %-, y también los derivados del petróleo -un 2,3 %-, de los cuales el gasóleo ligero de calefacción se encareció un 6,2 % y los carburantes, un 2,0 %.

Los precios de los alimentos aumentaron un 0,5 % interanual, de manera que no se mantuvo el descenso -en un 0,7 %- de marzo. Entre abril de 2023 y de 2024 se encarecieron sobre todo el azúcar, la mermelada, la miel y otros dulces -un 8,3 %- y las grasas y aceites -un 7,4 %-, incluido el aceite de oliva -un 52,9 %. Los consumidores también tuvieron que pagar más por la fruta -un 4,4 %-, la carne y los elaborados cárnicos -un 2,2 %- y el pan y los productos a base de cereales -un 2,1 %-. Por el contrario, se abarataron considerablemente los vegetales -un 8,8 %- y productos lácteos -un 5,4 %-.

La inflación subyacente se situó en abril en el 3,0 %, y aunque se ha ido moderando un poco del 3,4 % en enero y febrero, respectivamente, y del 3,3 % en marzo, se mantiene por encima de la inflación general desde principios de año.

Alemania: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

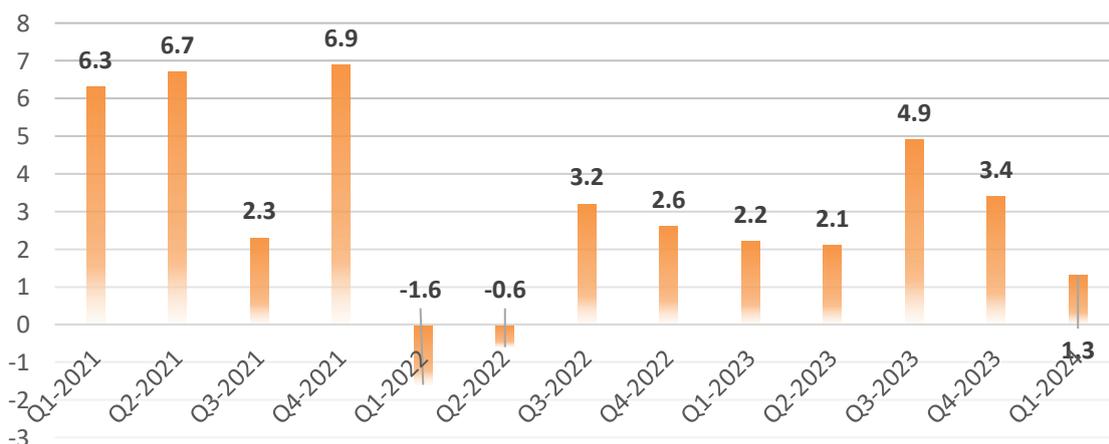
Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre 2024

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 1,3 por ciento en el primer trimestre de 2024, según la segunda estimación 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 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. No obstante, en comparación con el cuarto trimestre, la desaceleración del PIB real en el primer trimestre reflejó principalmente desaceleraciones en el gasto de los consumidores, las exportaciones y el gasto de los gobiernos estatales y locales y una desaceleración en el gasto del gobierno federal. Estos movimientos se vieron compensados en parte por una aceleración de la inversión fija residencial. Las importaciones se aceleraron.

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



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

Inflación de abril 2024

El Índice de Precios al Consumidor para todos los consumidores urbanos (IPC-U) aumentó un 0,3 por ciento en abril sobre una base desestacionalizada, después de aumentar un 0,4 por ciento en marzo.

El índice de vivienda aumentó en abril, al igual que el índice de gasolina. Combinados, estos dos índices contribuyeron con más del setenta por ciento 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 se mantuvo sin cambios en abril. El índice de alimentos en el hogar disminuyó un 0,2 por ciento, 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 0,3 por ciento en abril, después de haber aumentado un 0,4 por ciento en cada uno de los tres meses anteriores. Los índices que aumentaron en abril incluyen vivienda, seguros de vehículos motorizados, atención médica, indumentaria y cuidado personal. Los índices de automóviles y camiones usados, muebles y operaciones del hogar y vehículos nuevos estuvieron entre los que disminuyeron durante el mes.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,4 por ciento durante los 12 meses que terminaron en abril, un aumento menor que el aumento del 3,5 por ciento durante los 12 meses que terminaron en marzo. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 3,6 por ciento en los últimos 12 meses. El índice energético aumentó un 2,6 por ciento durante los 12 meses que terminaron en abril. 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 abril 2024

La tasa de desempleo en Estados Unidos subió al 3,9 % en abril, una décima más que en el mes anterior, y la economía añadió 175.000 nuevos puestos de trabajo, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS, en inglés).

La suma de empleos estuvo por debajo de la cifra de abril, cuando la economía agregó 315.000 puestos, y también es menor a los cálculos de los economistas, que esperaban 243.000, aunque habían avisado de que la creación de empleo se iba a resentir en primavera.

En los doce meses previos a abril Estados Unidos añadió un promedio mensual de 224.000 nuevos empleos.

El informe señala que las remuneraciones promedio de los trabajadores subieron un 0,2 % en abril con respecto a marzo y se situaron en 34,75 dólares por hora, y han aumentado un 3,9 % en un año.



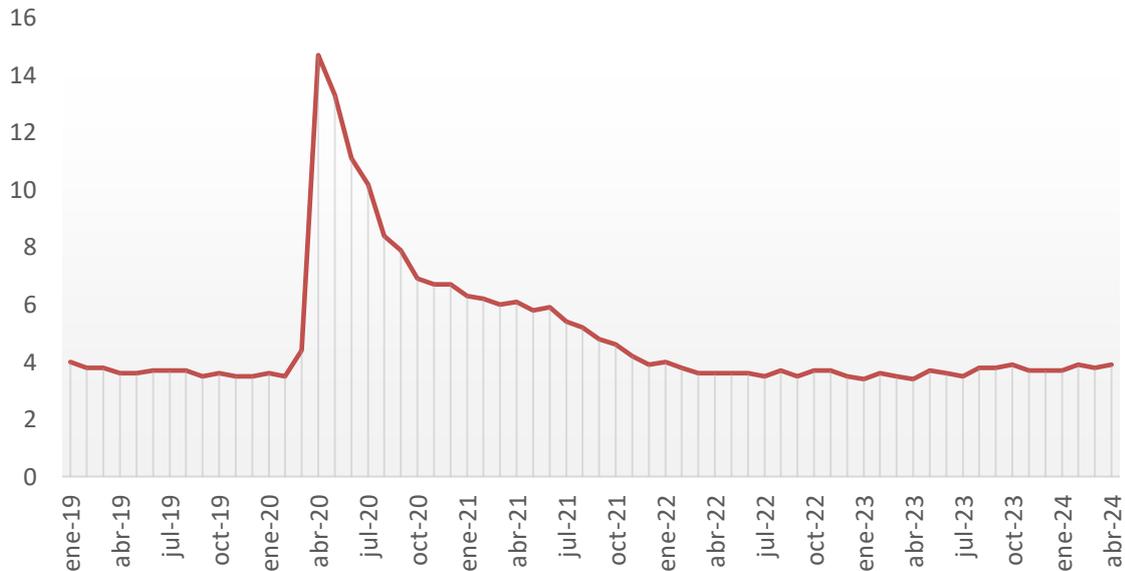
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

Política monetaria

Tipos altos por más tiempo. La Reserva Federal de Estados Unidos no termina de considerar que la inflación esté bajo control. Tras los malos datos de precios del primer trimestre, su presidente, Jerome Powell, ha alejado las perspectivas de rebajas de tipos que el propio banco central anticipaba hace solo mes y medio. En la reunión de mayo, su comité de política monetaria ha mantenido el precio del dinero en el rango del 5,25%-5,5%, su máximo en 23 años, que se mantiene sin cambios desde julio del año pasado. Como se esperaba, la Fed ha endurecido el tono de su mensaje con respecto a la reunión de marzo, lo que en la práctica permite descartar un recorte tanto en la próxima reunión de junio como en la de julio. Al tiempo, prácticamente ha descartado una subida adicional de los tipos, lo que ha sentado bien en los mercados.

“En los últimos meses, ha habido una falta de progreso adicional hacia el objetivo de inflación del 2% fijado por el comité”, ha explicado Powell. Junto a eso, ha reiterado que “el comité no espera que sea apropiado reducir el rango objetivo de los tipos de interés hasta que haya adquirido una mayor confianza en que la inflación avanza de forma sostenible hacia el 2%”.

“En lo que va de año, los datos no nos han dado esa mayor confianza”, ha subrayado el presidente de la Reserva Federal. “Las lecturas sobre la inflación han estado por encima de las expectativas. Es probable que ganar esa mayor confianza lleve más tiempo de lo previsto. Estamos dispuestos a mantener el actual rango objetivo para el tipo de los fondos federales durante el tiempo que resulte apropiado”. Es un mensaje casi calcado al que Powell ha ido anticipando en las últimas semanas.

Powell ha asegurado que hará falta más tiempo para que el banco central se vea con la confianza suficiente para pasar del ciclo de subidas de tipos más agresivo en cuatro décadas a uno de bajadas,



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

aunque sean modestas. “La inflación sigue siendo demasiado alta, no está garantizado que se siga avanzando en su reducción y la senda hacia adelante es incierta”, ha afirmado.

El presidente de la Reserva Federal no tiene prisa. Con la tasa de desempleo por debajo del 4%, la economía creciendo a buen ritmo y creando empleo sin parar, no tiene ninguna necesidad de precipitarse. Prefiere plantarse, esperar y ver. “Creemos que la política está bien situada para manejar los riesgos que encaramos”, ha añadido, pidiendo más tiempo para que la política actual, que considera restrictiva, funcione y dejar que los datos marquen el camino a seguir.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2024

El Producto Interior Bruto (PIB) de la eurozona creció un 0,3% en el primer trimestre de 2024 respecto al trimestre anterior, según publica hoy la oficina de estadística comunitaria, Eurostat.

La zona supera así la recesión técnica en la que había caído tras encadenar dos bajadas consecutivas del 0,1% en el tercer y cuarto trimestres del año pasado, según Bruselas, que confirma el dato preliminar publicado el pasado 30 de abril para el primer cuarto de 2024.

En el conjunto de la Unión Europea (UE) el producto interior bruto avanzó un 0,3% en el primer trimestre de 2024 frente al último de 2023, con lo que también se confirma la cifra preliminar publicada a finales del mes pasado.

En términos interanuales, el PIB tanto en el área del euro como en los Veintisiete aumentó un 0,4% entre enero y marzo de este año frente al mismo periodo de 2023.

En cuanto a la evolución del PIB en los países de los que Eurostat publicó datos este miércoles, la mayor alza en el primer trimestre de 2024 frente al último de 2023 en el conjunto de la Unión Europea se detectó en Chipre (1,2%), seguido de Irlanda (1,1%) y Letonia, Lituania y Hungría (0,8% en los tres casos).

Entre las principales economías de la eurozona, el mayor crecimiento económico tuvo lugar en España (0,7%), por delante de Italia (0,3%) y de Francia y Alemania (0,2% en ambos).

Los Estados miembros del club comunitario que se situaron en territorio negativo fueron Estonia (caída del PIB del 0,4%), Países Bajos y Suecia (0,1% menos los dos).



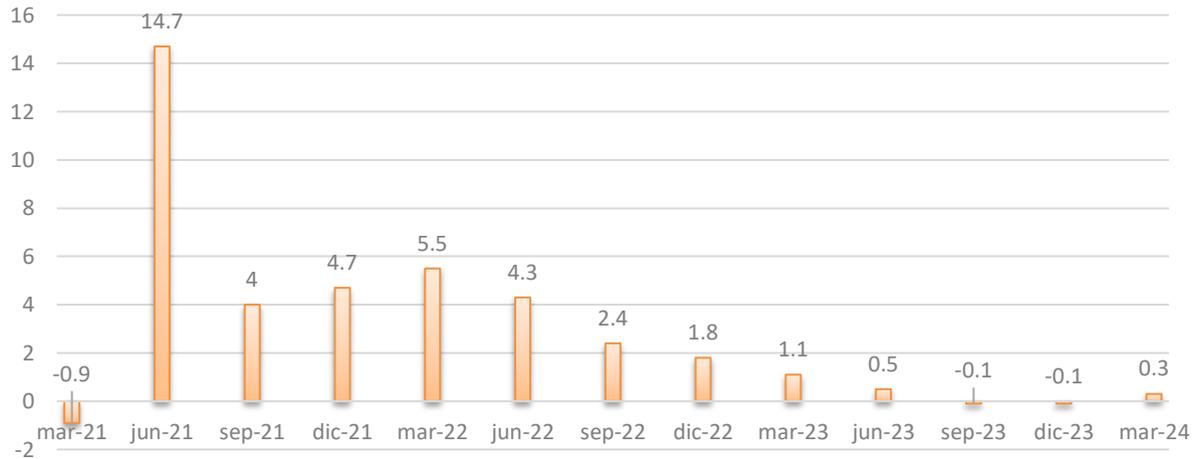
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

Desempleo de abril 2024

En abril de 2024, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,4%, frente al 6,5% en marzo de 2024 y en abril de 2023. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0% en abril de 2024, estable en comparación con marzo de 2024 y abril de 2023. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 13,149 millones de personas en la UE, de las cuales 10,998 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en abril de 2024. En comparación con marzo de 2024, el desempleo disminuyó en 103.000 personas en la UE y en 100.000 en la zona del euro. En comparación con abril de 2023, el desempleo aumentó en 95.000 personas en la UE y disminuyó en 101.000 en la zona del euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación en abril 2024

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,4% en abril de 2024, estable en comparación con marzo de 2024. Un año antes, la tasa era del 7,0%. En la UE, la inflación anual fue del 2,6% en abril de 2024, estable en comparación con marzo de 2024. Un año antes, la tasa era del 8,1%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Lituania (0,4%), Dinamarca (0,5%) y Finlandia (0,6%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (6,2%), Bélgica (4,9%) y Croacia (4,7%). En comparación con marzo de 2024, la inflación anual cayó en quince Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en ocho.

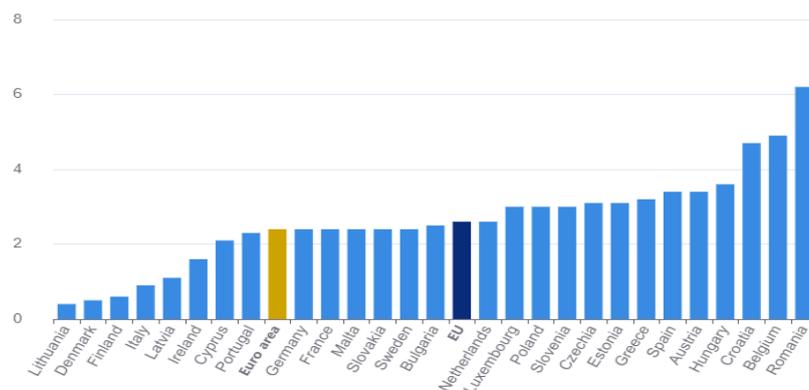
En abril de 2024, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,64 puntos porcentuales, pp), seguidos de alimentos, alcohol y tabaco (+0,55 pp), bienes industriales no energéticos (+0,23 pp) y energía (-0,04 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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

Annual inflation rates (%) in April 2024



eurostat



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com