



## Boletín internacional de noviembre 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

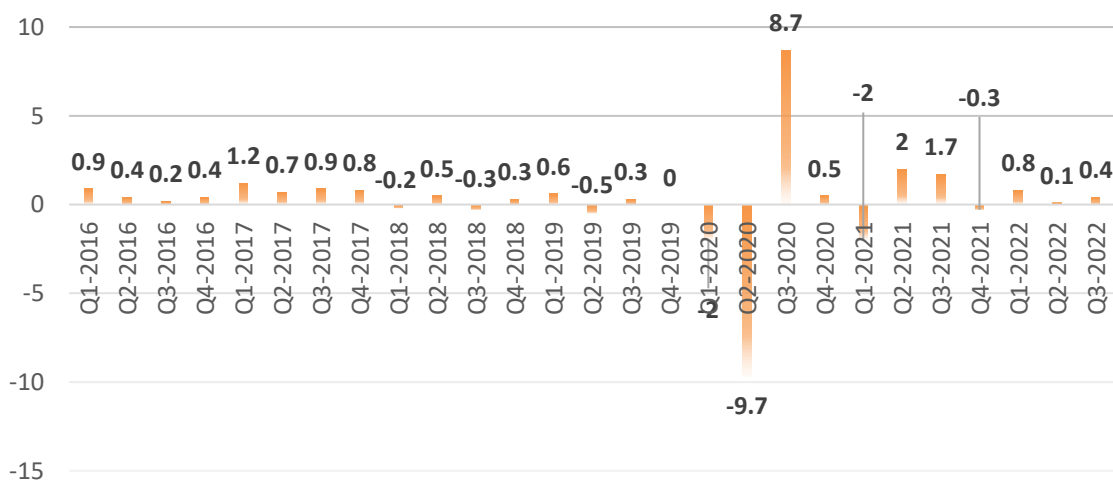
### Actividad económica del tercer trimestre de 2022

En general, la economía alemana sigue siendo sólida. El producto interno bruto (PIB) aumenta un 0,4% en el tercer trimestre de 2022 sobre el segundo trimestre de 2022, ajustado de variaciones de precios, estacionales y de calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que el crecimiento fue 0,1 puntos porcentuales superior al comunicado en el primer comunicado del 28 de octubre de 2022. El PIB aumentó, como había sido el caso en los dos primeros trimestres (+0,8% y +0,1%, respectivamente), a pesar de las difíciles condiciones generales de la economía global, como la continua pandemia de Covid-19, los cuellos de botella en las entregas, los continuos aumentos de precios y la guerra en Ucrania.

El desempeño económico en el tercer trimestre de 2022 se basó principalmente en el gasto de consumo final de los hogares. A pesar de los continuos aumentos de precios y la expansión de la crisis energética, los consumidores aprovecharon la oportunidad para viajar y salir más, por ejemplo, también en el tercer trimestre de 2022 después de que se levantaron casi todas las restricciones de Covid-19. El gasto en consumo final de los hogares aumenta un 1,0% en total respecto al segundo trimestre (ajustado por precios y calendario). El gasto de consumo final del gobierno se mantuvo aproximadamente en el nivel del trimestre anterior (0,0%). La formación bruta de capital fijo en la construcción descendió un 1,4% (ajustada de estacionalidad y calendario), al igual que en el segundo trimestre, mientras que la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipos aumentó considerablemente (+2,7%).

En conjunto, el comercio con el extranjero aumentó, a pesar de la difícil situación internacional. Gracias al continuo alto stock de pedidos y la mejora de las cadenas de suministro en todo el mundo, las exportaciones de bienes y servicios aumentaron un 2,0% en el tercer trimestre de 2022 en comparación con el segundo trimestre de 2022, después del ajuste de precios, estacional y de calendario. El aumento de las importaciones (+2,4%) fue incluso superior al de las exportaciones.

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



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de Destatis.



(506) 2539-9000



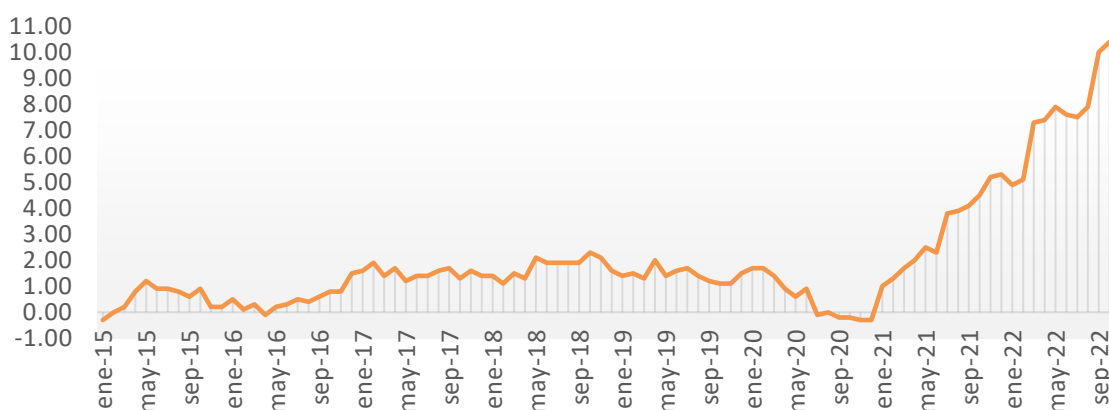
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Inflación de octubre 2022

La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +10,4 % en octubre de 2022. La tasa de inflación volvió a subir, tras un aumento del 10,0 % en septiembre de 2022.» Con un 10,4 %, la tasa de inflación ha alcanzado un máximo histórico desde la reunificación alemana”, dice el Dr. Georg Thiel, presidente de la Oficina Federal de Estadística. Afirma que “las enormes subidas de precios de los productos energéticos siguen siendo la razón principal de la alta inflación. Pero observamos cada vez más aumentos de precios también para muchos otros bienes y servicios. Lo que se ha vuelto particularmente notable para los hogares es el aumento de los precios de los alimentos. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que los precios al consumidor en octubre de 2022 aumentaron un 0,9% en septiembre de 2022.

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 2022

El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,9 por ciento en el tercer trimestre de 2022, según la segunda estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico. En el segundo trimestre, el PIB real disminuyó 0,6 por ciento.

El aumento del PIB real reflejó aumentos en las exportaciones, el gasto de consumo, la inversión fija no residencial, el gasto de los gobiernos estatales y locales y el gasto del gobierno federal, que fueron parcialmente compensados por disminuciones en la inversión fija residencial y la inversión en inventario privado. Las importaciones disminuyeron (tabla 2).

El aumento de las exportaciones reflejó incrementos tanto en bienes como en servicios. Dentro de las exportaciones de bienes, los principales contribuyentes al aumento fueron los suministros y materiales industriales (en particular, los bienes no duraderos), "otras" exportaciones de bienes y bienes de capital distintos de los automotores. Dentro de las exportaciones de servicios, el aumento estuvo liderado por viajes y "otros" servicios empresariales (principalmente servicios



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

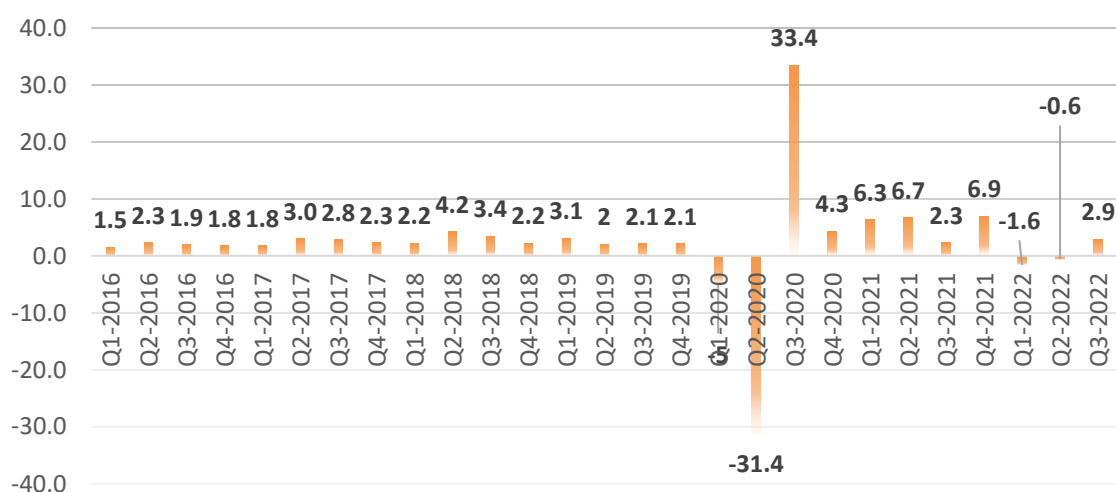
financieros).

Dentro del gasto de los consumidores, un aumento en los servicios (liderado por la atención de la salud y "otros" servicios) fue compensado en parte por una disminución en los bienes (liderado por los vehículos de motor y repuestos, así como alimentos y bebidas). Dentro de la inversión fija no residencial, los aumentos en equipos y productos de propiedad intelectual fueron parcialmente compensados por una disminución en estructuras. El aumento en el gasto de los gobiernos estatales y locales fue liderado por aumentos en la compensación de los empleados de los gobiernos estatales y locales y la inversión en estructuras. El aumento en el gasto del gobierno federal estuvo liderado por el gasto en defensa.

El descenso de la inversión fija residencial estuvo liderado por la obra nueva unifamiliar y las comisiones de los corredores. Dentro de la inversión privada en inventarios, la disminución estuvo liderada por el comercio minorista (principalmente tiendas de ropa y accesorios, así como "otros" minoristas). Dentro de las importaciones, una disminución en las importaciones de bienes (en particular, bienes de consumo) fue compensada en parte por un aumento en las importaciones de servicios (principalmente viajes).

El PIB real se reanimó en el tercer trimestre, aumentando un 2,9 por ciento después de haber disminuido un 0,6 por ciento en el segundo trimestre. El repunte reflejó principalmente una disminución menor en la inversión privada en inventario, una aceleración en la inversión fija no residencial y repuntes en el gasto del gobierno federal, estatal y local que fueron parcialmente compensados por una disminución mayor en la inversión fija residencial y una desaceleración en el gasto del consumidor. Rechazan las importaciones.

**ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)**



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

## Inflación de octubre 2022

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 octubre sobre una base desestacionalizada, el mismo aumento que en septiembre. Durante los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

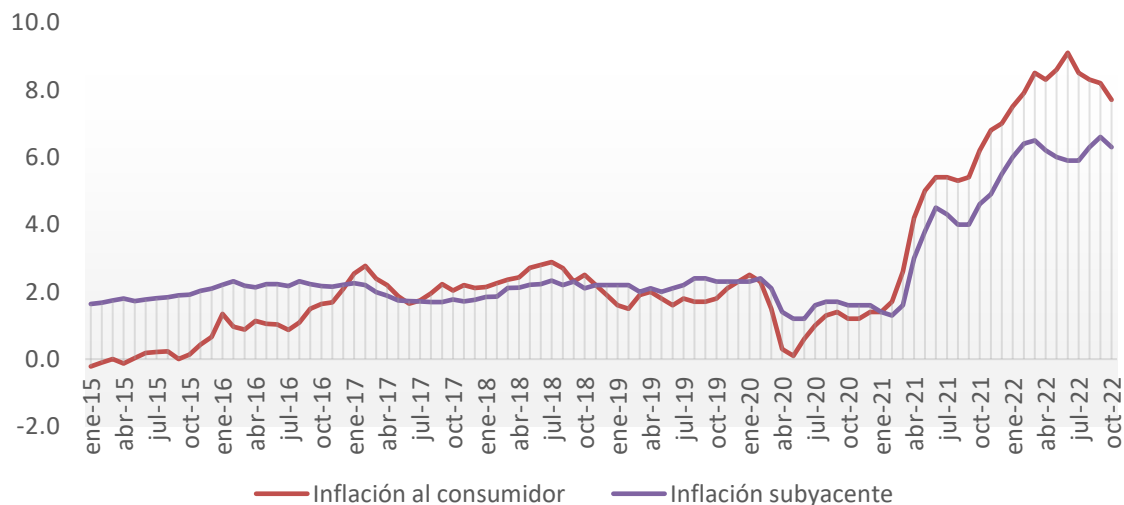
un 7,7 por ciento antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda contribuyó con más de la mitad del aumento mensual de todos los artículos, y los índices de gasolina y alimentos también aumentaron. El índice de energía aumentó un 1,8 por ciento durante el mes a medida que aumentaron el índice de gasolina y el índice de electricidad, pero el índice de gas natural disminuyó. El índice de alimentos aumentó un 0,6 por ciento durante el mes y el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,4 por ciento.

El índice de todos los artículos menos alimentos y energía subió un 0,3 por ciento en octubre, tras subir un 0,6 por ciento en septiembre. Los índices de vivienda, seguro de vehículos motorizados, recreación, vehículos nuevos y cuidado personal estuvieron entre los que aumentaron durante el mes. Los índices que disminuyeron en octubre incluyeron los índices de automóviles y camiones usados, atención médica, ropa y tarifas aéreas.

El índice de todos los artículos aumentó un 7,7 por ciento durante los 12 meses que finalizaron en octubre, este fue el aumento de 12 meses más pequeño desde el período que finalizó en enero de 2022. El índice de todos los artículos menos alimentos y energía aumentó un 6,3 por ciento en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 17,6 por ciento durante los 12 meses que terminaron en octubre y el índice de alimentos aumentó un 10,9 por ciento durante el último año; todos estos aumentos fueron menores que para el período que terminó en septiembre.

Estados Unidos: Inflación (variación % interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de FRED.

### Desempleo de octubre 2022

El empleo total de la nómina no agrícola aumentó en 261.000 en octubre, y la tasa de desempleo aumentó al 3,7 por ciento. Se produjeron aumentos notables de puestos de trabajo en la atención de la salud, los servicios profesionales y técnicos y la industria manufacturera.

La tasa de desempleo aumentó en 0,2 puntos porcentuales a 3,7 por ciento en octubre, y el número



(506) 2539-9000

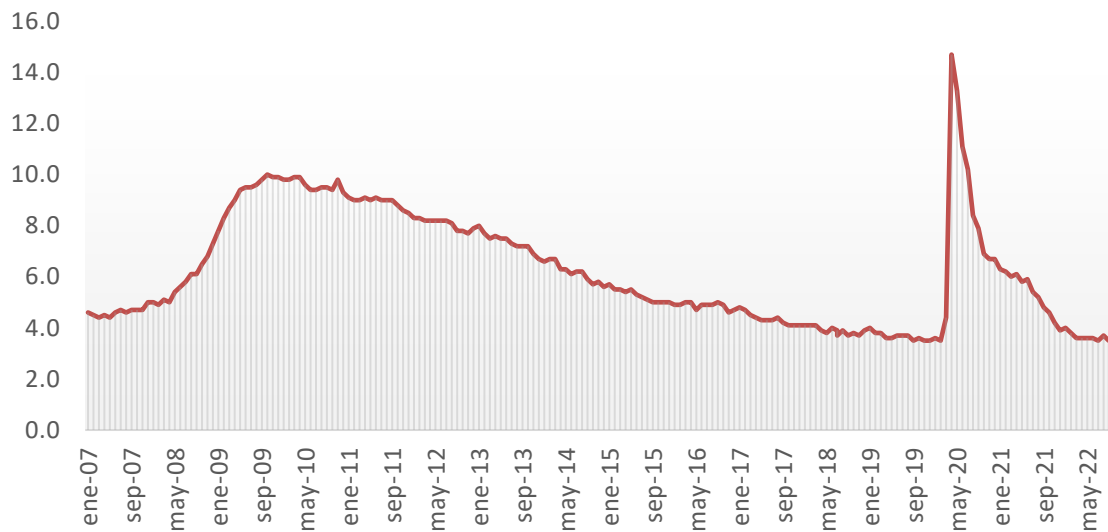


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

de desempleados aumentó en 306.000 a 6,1 millones. La tasa de desempleo ha estado en un rango estrecho de 3,5 por ciento a 3,7 por ciento desde marzo.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



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

### Política monetaria

Por cuarta ocasión consecutiva, la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) subió 75 puntos base a los tipos de interés de referencia en su reunión de política monetaria del miércoles 2 de noviembre, la penúltima del año, manteniendo su mano dura contra la persistente inflación en ese país.

Tal y como lo esperaba el mercado, el Comité Federal del Mercado Abierto (FOMC, por sus siglas en inglés) de la Fed llevó sus tipos de interés del anterior rango 3% - 3,25% al nuevo rango de 3,75% al 4%, el nivel más alto desde enero de 2008.

La agresiva decisión responde a los esfuerzos del organismo por frenar el alza en los precios en los Estados Unidos, según el comunicado publicado este miércoles.

"La inflación sigue siendo elevada, lo que refleja los desequilibrios de la oferta y la demanda relacionados con la pandemia, el aumento de los precios de los alimentos y la energía, y las presiones generales sobre los precios", dijo el FOMC en su comunicado.

También señaló los riesgos para la inflación que genera el conflicto ruso en Ucrania.

"La guerra de Rusia contra Ucrania está causando enormes dificultades humanas y económicas. La guerra y los acontecimientos conexos están creando una presión adicional al alza sobre la inflación y están pesando sobre la actividad económica mundial. El Comité está muy atento a los riesgos de inflación", indica el comunicado publicado hoy", dijo el FOMC.

Posteriormente el presidente del organismo, Jerome Powell, indicó que se requería una política restrictiva por más tiempo.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

"Los datos recibidos desde nuestra última reunión sugirieron que el nivel final de las tasas de interés será más alto de lo esperado", puntualizó el alto funcionario en la rueda de prensa después de publicar el comunicado.

"Continuamos anticipando que los aumentos en curso serán apropiados. Estamos moviendo nuestra postura política deliberadamente a un nivel que será lo suficientemente restrictivo para devolver la inflación al 2%", agregó Powell.

Las declaraciones apuntaban a que la Fed parece preocupada ante un efecto menor al esperado de las aceleradas alzas de tasas sobre la inflación, lo que podría alejar las expectativas de que el organismo estaba cerca de comenzar a recortar la velocidad.

Sin embargo, Powell reconoció preocupación por la desaceleración: "El crecimiento de la economía estadounidense se ha debilitado significativamente en comparación con el año pasado", dijo.

"El gasto del consumidor ha disminuido, el ingreso real disponible también. El mercado de la vivienda se ha debilitado, también la inversión empresarial", agregó.

Pero enfatizó que, a pesar de esta ralentización, el mercado laboral sigue ajustado, con una demanda que supera a la oferta de trabajadores disponibles.

"No podemos crear un mercado laboral sólido sin estabilidad de precios. Continuaremos aumentando las tasas de interés hasta reducir la inflación al 2%", reiteró.

Aunque el comunicado parecía insinuar que la política agresiva terminaría pronto, Powell insistió en que todavía falta para controlar la inflación.

La proyección de la Fed apuntaba a un ajuste de 50 pb en diciembre y alcanzar una tasa de 5% en su punto máximo el año que viene. Pero Powell enfatizando la política restrictiva por más tiempo vuelve a poner en duda esta posibilidad.

### Economía de Francia

#### Actividad económica del tercer trimestre 2022

En el tercer trimestre del 2022, el PIB se desaceleró en términos de volumen (+0,2% en variación trimestral, frente al +0,5% del 2T 2022). El consumo de los hogares cayó ligeramente (-0,1% tras +0,4%), empujado a la baja por su consumo de bienes. La formación bruta de capital fijo (FBCF) fue dinámica (+1,7% frente al +0,5%), impulsada en particular por la inversión empresarial en automóviles y servicios informáticos. En general, la demanda interna final, excluidas las existencias, contribuyó al crecimiento del PIB en +0,4 puntos (después de +0,3 puntos en el segundo trimestre).

El comercio exterior se aceleró: las importaciones crecieron significativamente (+3,5% después de +1,6%). Las exportaciones aumentaron más moderadamente (+2,0% frente a +0,9%), con exportaciones de bienes dinámicas pero exportaciones de servicios estables. En consecuencia, la contribución del comercio exterior al crecimiento del PIB fue negativa por segundo trimestre consecutivo, de -0,5 puntos a -0,2 puntos.

Finalmente, la contribución de los cambios de inventario al crecimiento del PIB fue positiva este



(506) 2539-9000



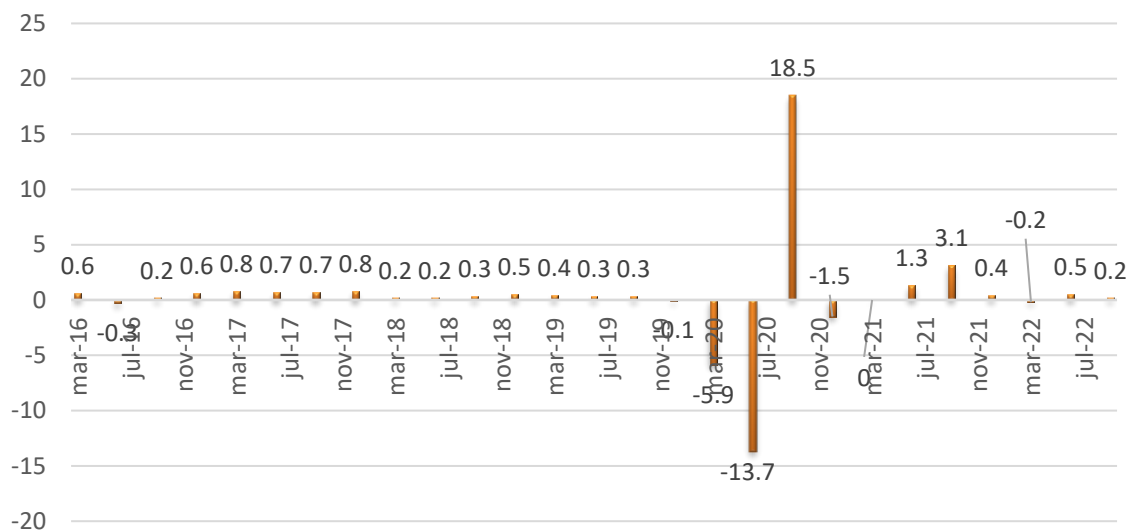
clientes@popularvalores.com



## Boletín internacional

trimestre (+0,3 puntos después de +0,4 puntos en el segundo trimestre de 2022).

### FRANCIA: CRECIMIENTO ANUAL (%)



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

### Inflación de octubre 2022

En octubre de 2022, el índice de precios al consumidor (IPC) aumentó un 1,0 % en un mes, después del -0,6 % de septiembre. Tras tres meses consecutivos de descenso, los precios de la energía repuntaron (+5,8% tras -2,6%), impulsados por los precios de los derivados del petróleo (+6,9% tras -7,0%), y los de los alimentos se aceleraron (+1,7% tras +1,1%). Los precios de los productos manufacturados se desaceleraron ligeramente (+0,8% frente al +0,9%) y los de los servicios se mantuvieron estables (+0,0% frente al -1,5%).

Los precios al consumidor ajustados estacionalmente aumentaron un 1,0% después del -0,3% de septiembre.

Interanualmente, los precios al consumidor crecieron un 6,2% después del +5,6% en septiembre. Este aumento de la inflación se debió a la aceleración de los precios de los alimentos (+12,0% frente al +9,9%), los precios de la energía (+19,1% frente al +17,9%) y los precios de los bienes manufacturados (+4,2% frente al +3,6%). Los precios de los servicios se desaceleraron ligeramente en octubre (+3,1% frente al +3,2%).

El Índice de Precios al Consumidor sin tabaco para los hogares que pertenecen al quintil de ingreso disponible equivalente más bajo aumentó un 6,6% en un año, luego del +5,9% en septiembre.



(506) 2539-9000

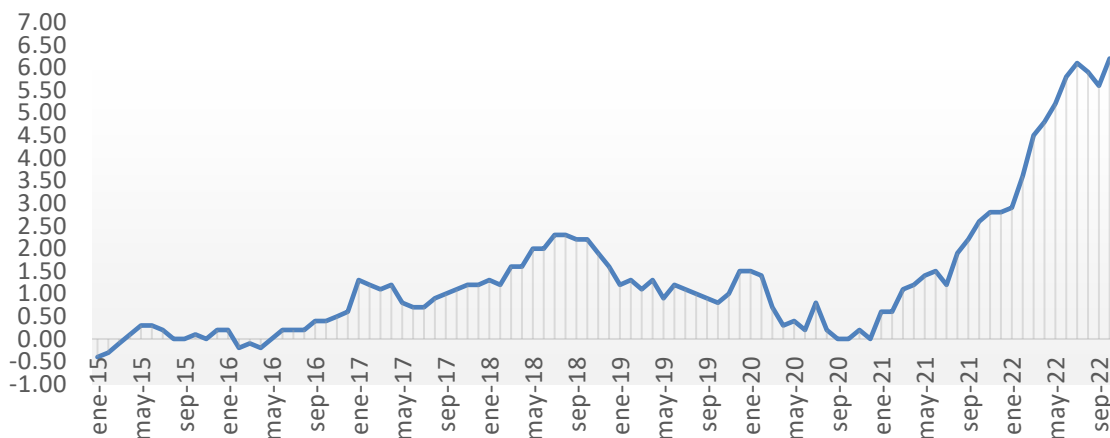


clientes@popularvalores.com



# Boletín internacional

Francia: Inflación al Consumidor (variación % interanual)



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

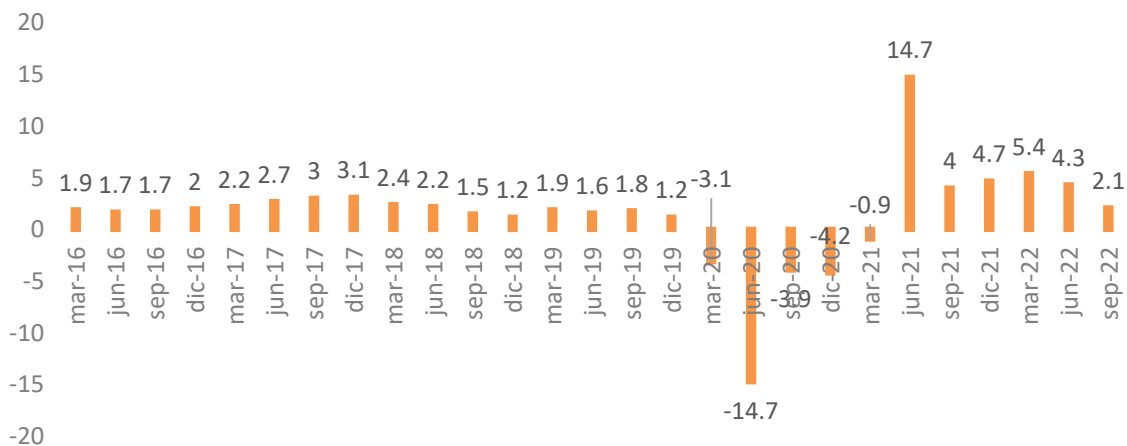
## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del tercer trimestre 2022

En el tercer trimestre de 2022, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2 % tanto en la zona del euro como 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 segundo trimestre de 2022, el PIB había crecido un 0,8 % en la zona del euro y un 0,7 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 2,1 % en la zona del euro y un 2,4 % en la UE en el tercer trimestre de 2022, tras un +4,3 % tanto en la zona del euro como en la UE en el trimestre anterior.

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.



(506) 2539-9000



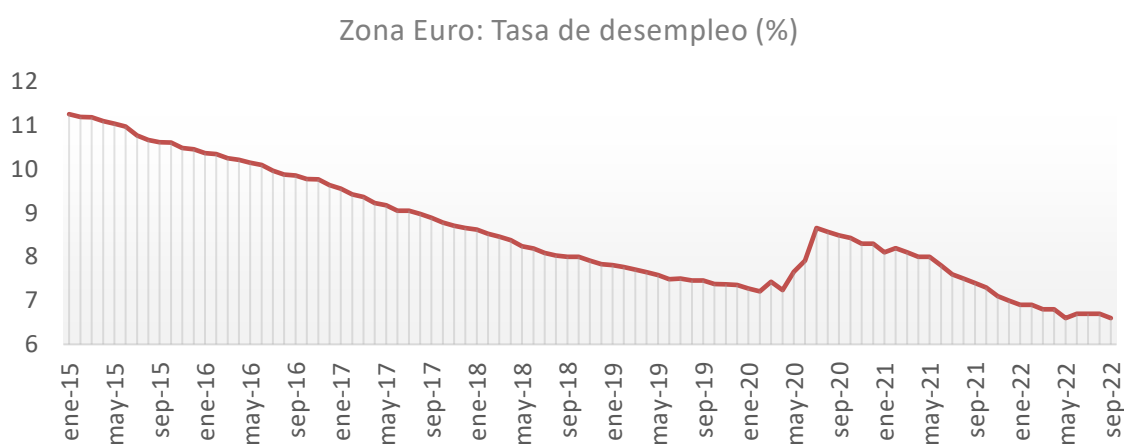
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Desempleo en setiembre 2022

En septiembre de 2022, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,6 %, por debajo del 6,7 % de agosto de 2022 y del 7,3 % de septiembre de 2021. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en septiembre de 2022, estable en comparación con agosto de 2022 y menor desde el 6,7% en septiembre de 2021. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12 960 millones de hombres y mujeres en la UE, de los cuales 10 988 millones en la zona del euro, estaban desempleados en septiembre de 2022. En comparación con agosto de 2022, el número de personas desempleadas disminuyó en 52 000 en la UE y en 66 000 en el zona del euro. En comparación con septiembre de 2021, el desempleo disminuyó en 1.304 millones en la UE y en 1.071 millones en la zona del euro.



Fuente: Elaboración de Popular Valores con datos de ECB.

### Inflación en octubre 2022

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 10,6 % en octubre de 2022, frente al 9,9 % de septiembre. Un año antes, la tasa era del 4,1%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 11,5 % en octubre de 2022, frente al 10,9 % de septiembre. Un año antes, la tasa era del 4,4%.

Las tasas anuales más bajas se registran en Francia (7,1 %), España (7,3 %) y Malta (7,4 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Estonia (22,5 %), Lituania (22,1 %) y Hungría (21,9 %). Respecto a septiembre, la inflación anual descendió en once Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en trece.

En octubre, la mayor contribución a la tasa de inflación interanual de la eurozona provino de la energía (+4,44 pp), seguida de alimentación, alcohol y tabaco (+2,74 pp), servicios (+1,82 pp) y bienes industriales no energéticos (+1,62 págs.).



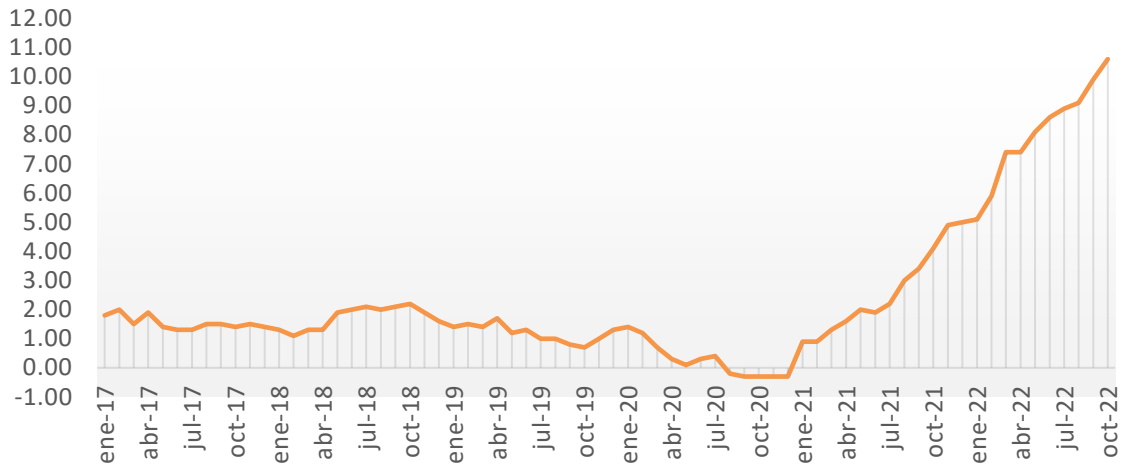
(506) 2539-9000



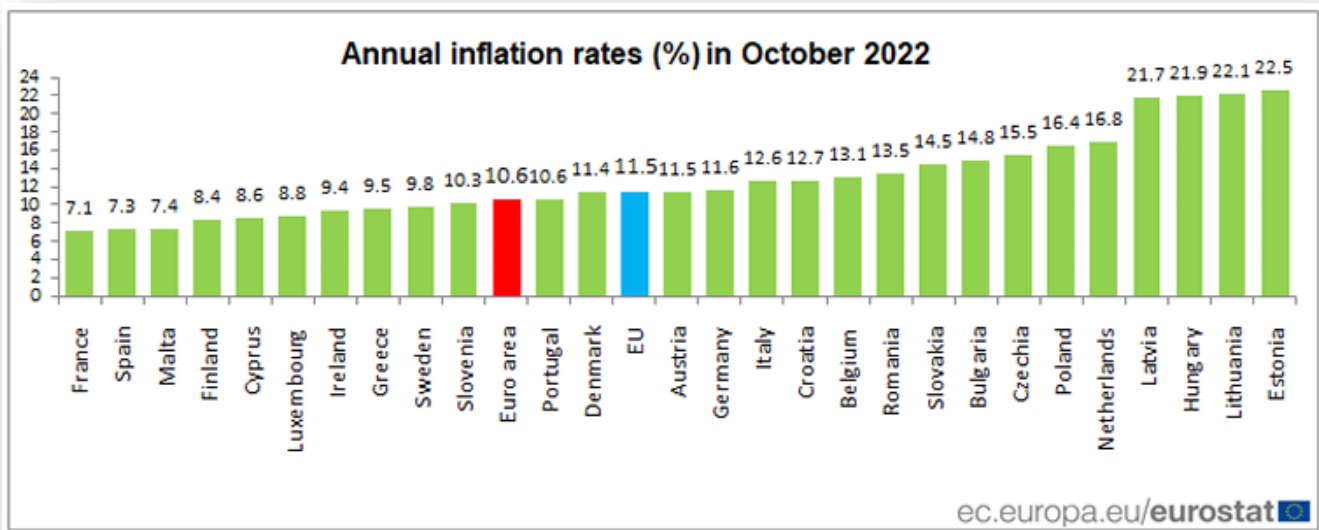
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com