



## Boletín Estados Unidos - Zona Euro Marzo 2026

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

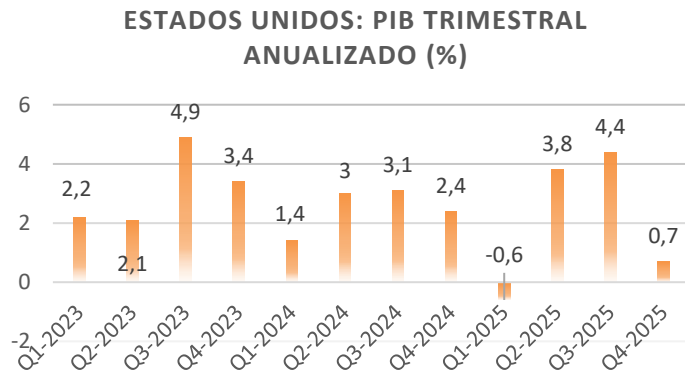


[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

## Economía de Estados Unidos<sup>1</sup>

### Actividad económica del cuarto trimestre 2025



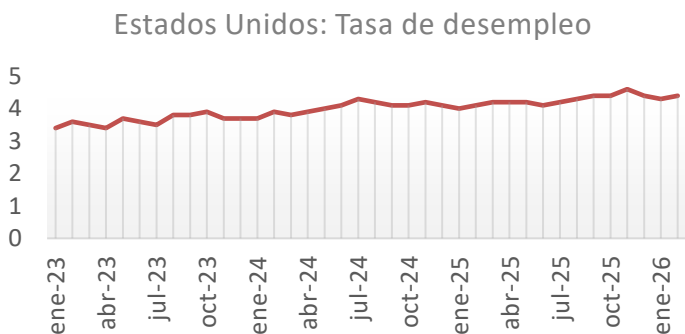
El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 0,7 por ciento en el cuarto trimestre de 2025 (octubre, noviembre y diciembre), según la segunda estimación publicada de la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 4,4 por ciento.

El aumento del PIB real en el cuarto trimestre se debió principalmente al incremento del gasto de los consumidores y la inversión. Estos movimientos se vieron

parcialmente compensados por la disminución del gasto público y las exportaciones. Las importaciones, que se restan en el cálculo del PIB, disminuyeron.

El PIB real se revisó a la baja en 0,7 puntos porcentuales con respecto a la estimación preliminar, debido a las revisiones a la baja de las exportaciones, el gasto de los consumidores, el gasto público y la inversión. Las importaciones disminuyeron menos de lo previsto.

En comparación con el tercer trimestre, la desaceleración del PIB real en el cuarto trimestre reflejó descensos en el gasto público y las exportaciones, así como una desaceleración del gasto de los consumidores, factores que se vieron parcialmente compensados por una aceleración de la inversión. La disminución de las importaciones fue menor que en el trimestre anterior.



### Desempleo de febrero 2026

El empleo total en nómina no agrícola disminuyó ligeramente en 92,000 puestos en febrero, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4,4%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo en el sector salud disminuyó, reflejando las huelgas. El empleo en los sectores de la información y el gobierno federal continuó

su tendencia a la baja.

Tanto la tasa de desempleo, con un 4,4%, como el número de desempleados, con 7.6 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios en febrero.

<sup>1</sup> El cierre de oficinas del gobierno limitó la publicación de información.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Inflación de febrero 2026

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,3 % en febrero, ajustado estacionalmente, tras haber subido un 0,2 % en enero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,4 % antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda aumentó un 0,2 % en febrero y fue el factor más importante en el aumento mensual de todos los artículos. El índice de alimentos aumentó un 0,4 % durante el mes, al igual que el índice de alimentos en el hogar, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,3 %. El índice de energía también aumentó en febrero, con un aumento del 0,6 %.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,2 % en febrero. Entre los índices que aumentaron durante el mes se encuentran los de atención médica, ropa, mobiliario y operaciones del hogar, tarifas aéreas y educación. Por el contrario, los índices de comunicaciones, autos y camiones usados, seguros de vehículos motorizados y cuidado personal se encontraban entre los principales índices que disminuyeron en febrero.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,4 % en los 12 meses que terminaron en febrero, el mismo aumento que el registrado en los 12 meses que terminaron en enero. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,5 % interanual, el mismo aumento que el registrado en los 12 meses que terminaron en enero. El índice de energía aumentó un 0,5 % en los 12 meses que terminaron en febrero. El índice de alimentos aumentó un 3,1 % en el último año.

**La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) no recopiló datos de la encuesta para octubre de 2025 debido a un retraso en las asignaciones. La BLS no pudo recopilar estos datos retroactivamente.**

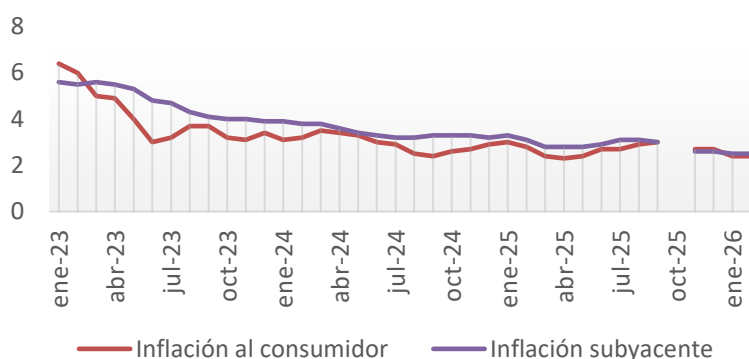
### Política monetaria

En su reunión del 17-18 de marzo, la Reserva Federal mantuvo sin cambios las tasas de interés el miércoles, mientras inversionistas y responsables de política se preparan para las consecuencias económicas de la guerra de Estados Unidos con Irán.

Los funcionarios de la Fed votaron por mantener su tasa de referencia de préstamos en un rango de 3,5 %-3,75 % por segunda reunión consecutiva.

La decisión, sin embargo, no fue unánime, y el gobernador de la Fed Stephen Miran emitió un voto disidente a favor de un recorte de tasas de un cuarto de punto, la racha más larga de disensos consecutivos desde 2013. Hasta ahora, Miran ha disentido en las cinco decisiones de la Fed en las que ha participado desde que se convirtió en uno de los responsables de política monetaria en

Estados Unidos: Inflación  
(variación% interanual)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

septiembre, respaldando tasas más bajas de las que quiere la mayoría.

La declaración de política más reciente de la Fed reconoció el conflicto que se cierne sobre la economía global: “Las implicaciones de los acontecimientos en el Medio Oriente para la economía de EE.UU. son inciertas”.

Los funcionarios también publicaron nuevas proyecciones económicas, que muestran que todavía prevén solo un recorte de tasas este año, aunque las estimaciones pueden cambiar, dependiendo de lo que ocurra con la economía de EE.UU. entre ahora y las próximas proyecciones en junio. Dichas proyecciones se resumen en el siguiente cuadro:

**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2026**

Percent

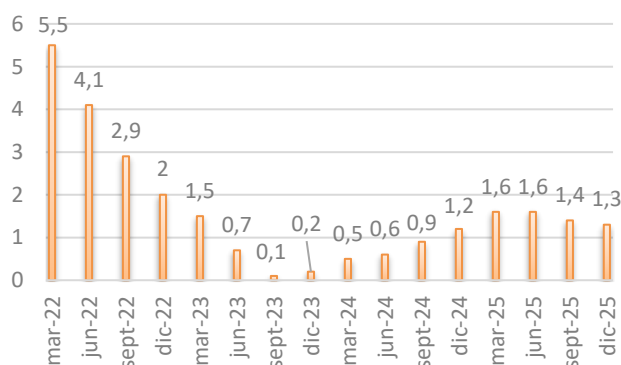
Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.4	2.3	2.1	2.0	2.2-2.5	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	2.1-2.7	2.0-2.7	1.8-2.7	1.7-2.5
December projection	2.3	2.0	1.9	1.8	2.1-2.5	1.9-2.3	1.8-2.1	1.8-2.0	2.0-2.6	1.8-2.6	1.7-2.6	1.7-2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3-4.5	4.2-4.4	4.0-4.4	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
December projection	4.4	4.2	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.3	4.0-4.3	4.0-4.3	4.2-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-3.1	2.0-2.3	2.0	2.0	2.3-3.3	1.8-2.4	1.9-2.2	2.0
December projection	2.4	2.1	2.0	2.0	2.3-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.2-2.7	2.0-2.3	2.0	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	2.7	2.2	2.0		2.5-2.8	2.0-2.4	2.0		2.2-3.0	2.0-2.5	2.0-2.2	
December projection	2.5	2.1	2.0		2.4-2.6	2.0-2.2	2.0		2.2-2.7	2.0-2.5	2.0	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.4	3.1	3.1	3.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.9-3.6	2.9-3.5	2.6-3.6	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
December projection	3.4	3.1	3.1	3.0	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	2.1-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojt20260318.pdf>

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del cuarto trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



En el cuarto trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2 % tanto en la eurozona como 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 2025, el PIB había aumentado un 0,3 % en la eurozona y un 0,4 % en la UE .

Para el año 2025 en su conjunto, el PIB aumentó un 1,4% en la zona del euro y un 1,5% en la UE , tras un aumento del +0,9% en la zona del euro y del +1,1% en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 1,2% en la



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

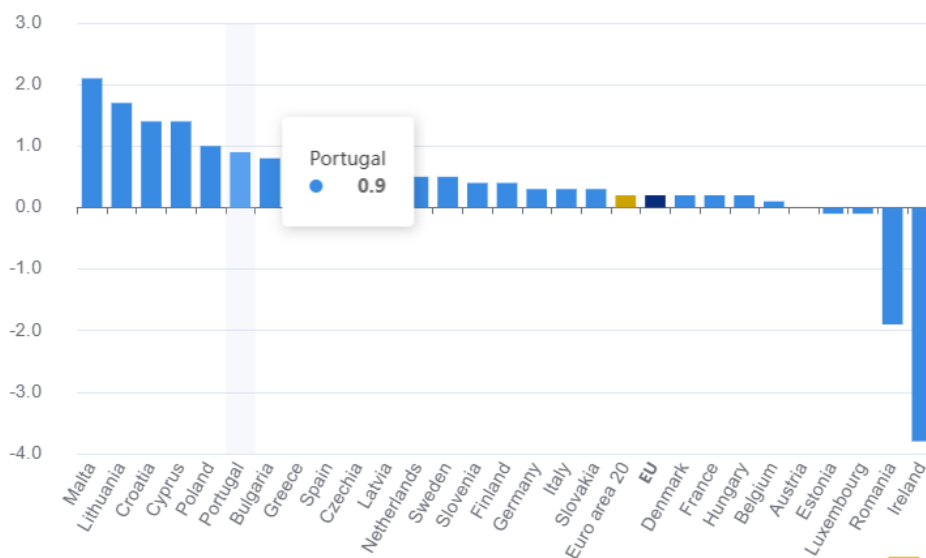
# Boletín internacional

zona del euro y un 1,4% en la UE en el cuarto trimestre de 2025, después del +1,4% en la zona del euro y el +1,7% en la UE en el trimestre anterior.

Malta (+2,1%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Lituania (+1,7%), Croacia y Chipre (ambos +1,4%). Se observaron descensos en Irlanda (-3,8%), Rumanía (-1,9%), Estonia y Luxemburgo (ambos -0,1%).

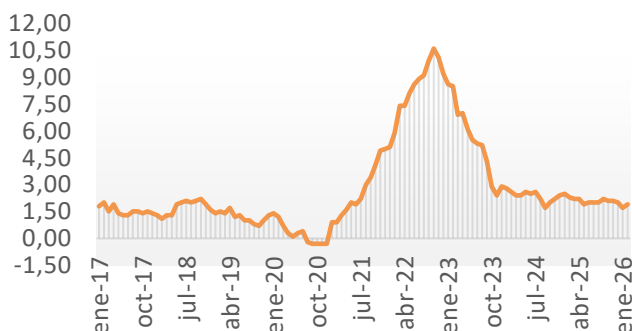
## GDP growth rates in the fourth quarter of 2025

% change over the previous quarter, based on seasonally adjusted data



eurostat

## Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



## Inflación en febrero 2025

La tasa de inflación interanual de la eurozona se situó en febrero antes de que comenzara la guerra en Oriente Próximo en el 1,9%, lo que supone una aceleración de dos décimas respecto del dato del 1,7% de enero de 2026, al borde del objetivo de estabilidad a medio plazo del 2% del Banco Central Europeo (BCE). Por su lado, para el conjunto de la UE los precios subieron un 2,1%, una décima más que en enero, según Eurostat.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Dinamarca (0,5 %), Chipre (0,9 %) y la República Checa (1,0 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (8,3 %), Eslovaquia (4,0 %) y Croacia (3,9 %). En comparación con enero de 2026, la inflación anual disminuyó en once Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en doce.

En febrero de 2026, los servicios (+1,54 puntos porcentuales, p), los alimentos, el alcohol y el



(506) 2539-9000



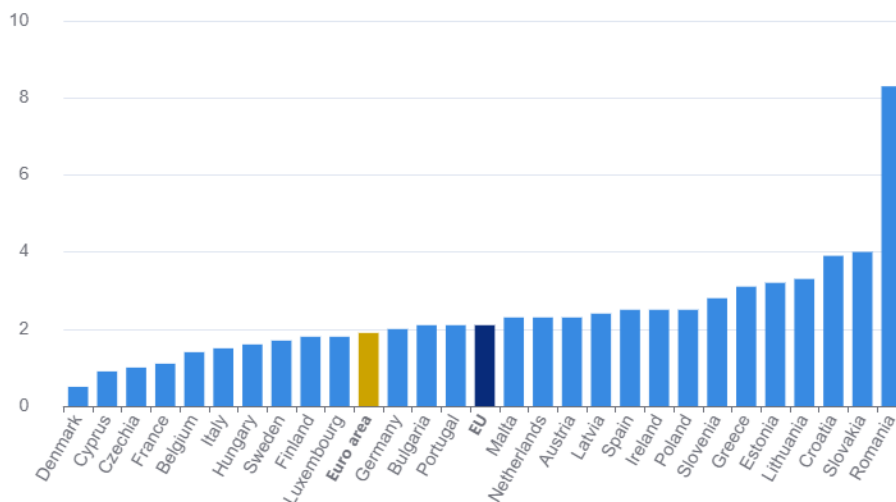
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

tabaco (+0,48 p) y los bienes industriales no energéticos (+0,17 p) contribuyeron positivamente a la tasa de inflación anual de la zona del euro, mientras que la energía (-0,30 p) contribuyó negativamente.

Al excluir del cálculo el impacto de la energía, la inflación de la zona euro subió en febrero al 2,4% desde el 2,3% interanual del primer mes de 2026. La tasa subyacente, que además de los precios de la energía deja fuera del cálculo también a los alimentos, el alcohol y el tabaco, se situó en el 2,4%, dos décimas más.

Annual inflation rates (%) in February 2026



eurostat



## Desempleo de enero 2026

En enero de 2026, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,1%, inferior al 6,2% de diciembre de 2025 y al 6,3% de enero de 2025. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,8% en enero de 2026, también inferior al 5,9% de diciembre de 2025 y al 6,0% de enero de 2025. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,928 millones de personas en la UE, de las cuales 10,770 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en enero de 2026.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En comparación con diciembre de 2025, el desempleo disminuyó en 185 mil en la UE y en 184 mil en la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

En comparación con enero de 2025, el desempleo disminuyó en 274 mil en la UE y en 273 mil en la zona del euro.

### Política monetaria

En su reunión del 18-19 de marzo, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE y tiene la determinación de asegurar que la inflación se establezca en el objetivo del 2 % a medio plazo. La guerra en Oriente Próximo ha creado riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico, que hacen que las perspectivas sean mucho más inciertas. La guerra tendrá un impacto importante en la inflación a corto plazo debido al encarecimiento de los precios de la energía. Sus implicaciones a medio plazo dependerán tanto de la intensidad y la duración del conflicto, como del modo en que los precios de la energía afecten a los precios de consumo y a la economía.

El Consejo de Gobierno se encuentra en buena posición para navegar esta incertidumbre. La inflación se ha situado en torno al objetivo del 2 %, las expectativas de inflación a más largo plazo están firmemente ancladas y la economía ha mostrado resiliencia en los últimos trimestres. La información que se obtenga en adelante permitirá al Consejo de Gobierno evaluar los efectos de la guerra sobre las perspectivas de inflación y los riesgos a los que están sujetas. El Consejo de Gobierno está vigilando atentamente la situación y su enfoque dependiente de los datos le ayudará a definir de modo apropiado la política monetaria.

Las nuevas proyecciones de los expertos del BCE incorporan excepcionalmente la información obtenida hasta el 11 de marzo, fecha de cierre posterior a la habitual. En el escenario de referencia se estima que la inflación general se situará, en promedio, en el 2,6 % en 2026, el 2,0 % en 2027 y el 2,1 % en 2028. La inflación se ha revisado al alza en comparación con las proyecciones de diciembre, especialmente para 2026, debido a la subida de los precios de la energía como consecuencia de la guerra en Oriente Próximo. Los expertos también prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,3 % en 2026, el 2,2 % en 2027 y el 2,1 % en 2028. Esta senda también es más elevada que la de las proyecciones de diciembre y refleja principalmente la transmisión de la subida de los precios energéticos a la inflación, excluidos la energía y los alimentos. Los expertos prevén que el crecimiento económico se situará, en promedio, en el 0,9 % en 2026, el 1,3 % en 2027 y el 1,4 % en 2028, lo que implica una revisión a la baja, sobre todo para 2026, debido a los efectos de la guerra en los mercados de materias primas, en las rentas reales y en la confianza en todo el mundo. Al mismo tiempo, el bajo nivel de desempleo, la solidez de los balances del sector privado y el gasto público en defensa e infraestructuras deberían seguir respaldando el crecimiento.

Los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantendrán sin variación en el 2,00 %, el 2,15 % y el 2,40 %, respectivamente.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com