



Boletín Estados Unidos - Zona Euro Abril 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



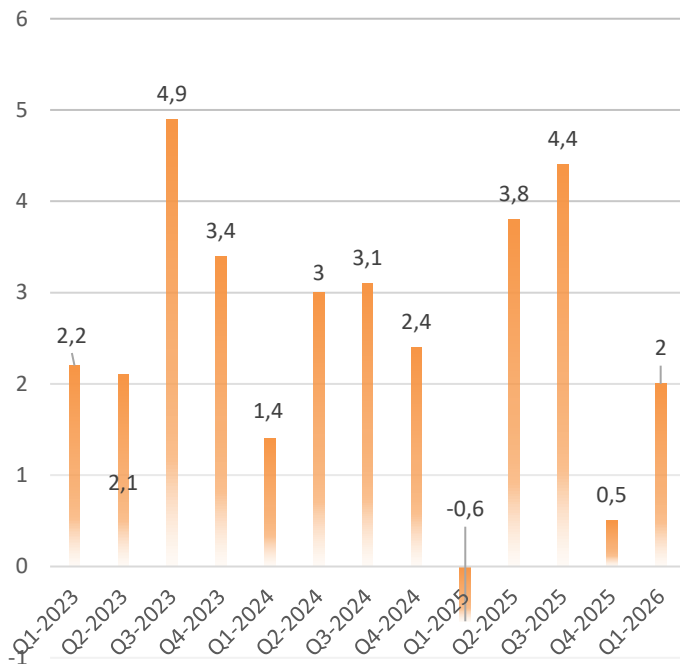
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos¹

Actividad económica del primer trimestre 2026

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)

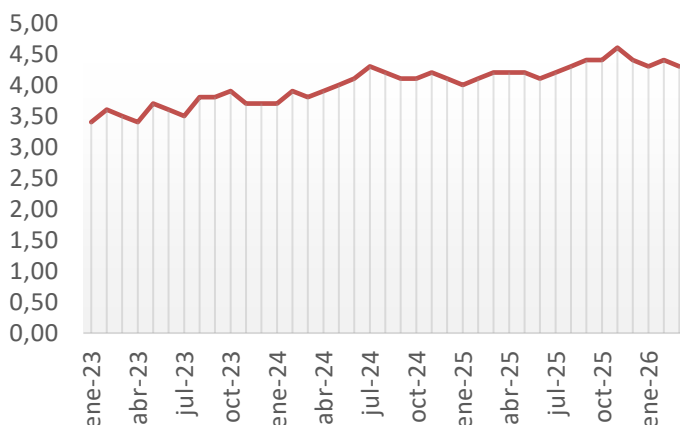


El ritmo de crecimiento de EE.UU. se aceleró en el primer trimestre, recuperándose de la tibia actividad en el período de tres meses anterior debido a un cierre del gobierno.

El producto interno bruto en el período de enero a marzo se ubicó en 2%, por encima del 0.5% en el último trimestre de 2025, pero ligeramente más lento que las proyecciones de los economistas de 2.2%, según la estimación preliminar.

En el primer trimestre, el gasto del gobierno fue liderado por un repunte en los desembolsos no relacionados con defensa, principalmente la compensación de empleados federales, aunque la BEA señaló que "el patrón de gasto" fue impactado por el cierre. La rápida expansión de los centros de datos para respaldar la inteligencia artificial ha ayudado a sostener el crecimiento y compensar una desaceleración en el gasto del consumidor.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Desempleo de marzo 2026

El empleo total no agrícola aumentó en 178.000 puestos de trabajo en marzo, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4,3%, según según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. El aumento del empleo se produjo en los sectores de salud, construcción, transporte y almacenamiento. El empleo en el gobierno federal continuó disminuyendo.

Tanto la tasa de desempleo, en el 4,3%, como el número de desempleados, en 7,2 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios en marzo. Estas cifras también variaron poco a lo largo del año.

¹ El cierre de oficinas del gobierno limitó la publicación de información.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de marzo 2026

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,9% en marzo, ajustado estacionalmente, tras un incremento del 0,3% en febrero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice general aumentó un 3,3% antes del ajuste estacional.

El índice de energía subió un 10,9% en marzo, impulsado por un aumento del 21,2% en el índice de gasolina, que representó casi tres cuartas partes del incremento mensual general. El índice de vivienda también aumentó un 0,3% en marzo. El índice de alimentos se mantuvo sin cambios durante el mes, ya que el índice de alimentos consumidos fuera del hogar subió un 0,2%, mientras que el de alimentos consumidos en el hogar disminuyó un 0,2%.

El índice general, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 0,2% en marzo. Entre los índices que aumentaron durante el mes se encuentran las tarifas aéreas, la ropa, los muebles y artículos para el hogar, la educación y los vehículos nuevos. Por el contrario, los índices de atención médica, cuidado personal y automóviles y camiones usados se encontraban entre los principales índices que disminuyeron en marzo.

El índice general aumentó un 3,3 % en los 12 meses que terminaron en marzo, tras un aumento del 2,4 % en los 12 meses que terminaron en febrero. El índice general, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,6 % interanual, tras un incremento del 2,5 % en los 12 meses que terminaron en febrero. El índice de energía aumentó un 12,5 % en los 12 meses que terminaron en marzo. El índice de alimentos aumentó un 2,7 % 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.

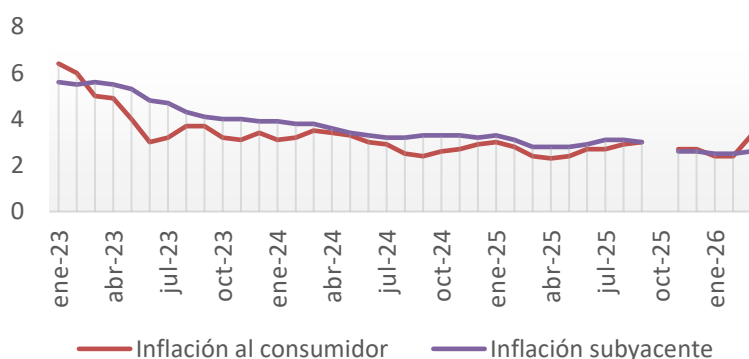
Política monetaria

En su reunión del 28-29 de abril la Reserva Federal de Estados Unidos ha mantenido sin cambios su tipo de interés de referencia por tercera reunión consecutiva, por lo que la decisión deja los tipos en un rango de 3,50% - 3,75%.

"Los acontecimientos en Oriente Próximo están contribuyendo a un elevado nivel de incertidumbre sobre las perspectivas económicas", señaló la Fed en un comunicado tras su reunión de dos días. "La inflación se mantiene elevada, en parte por el reciente aumento de los precios energéticos a escala mundial".

El banco central también indicó que aún podría recortar los tipos en los próximos meses.

Estados Unidos: Inflación
(variación% interanual)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

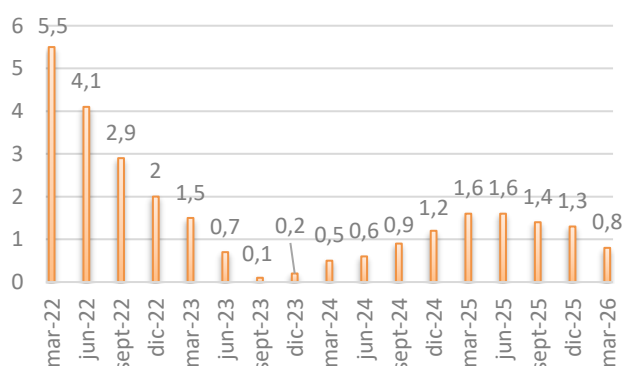
La decisión actual ha puesto de manifiesto fuertes divisiones en el seno de la Fed, con el mayor número de votos en contra desde octubre de 1992. Tres responsables se opusieron a incluir referencias a posibles bajadas futuras de tipos, mientras que un cuarto, Stephen Miran, pidió una reducción inmediata.

La división refleja el creciente desacuerdo dentro del comité de política monetaria de 12 miembros de la Fed.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2026

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)

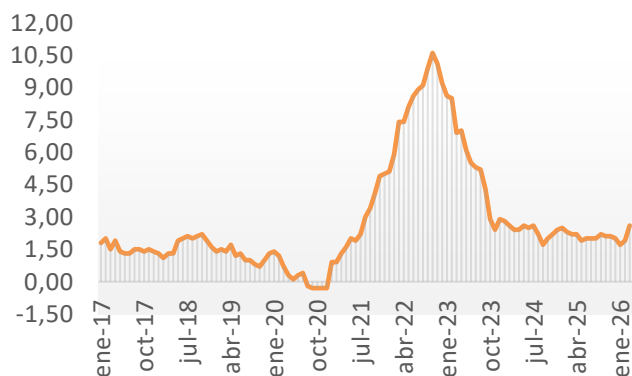


En el primer trimestre de 2026, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,1 % tanto en la zona del euro como en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación preliminar publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el cuarto trimestre de 2025, el PIB había aumentado un 0,2 % en ambas zonas.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,8% en la zona del euro y un 1,0% en la UE en el primer trimestre de 2026, tras un aumento del +1,3% en la zona del euro y del +1,4% en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos del primer trimestre de 2026, Finlandia (+0,9 %) registró el mayor incremento con respecto al trimestre anterior, seguida de Hungría (+0,8 %), Estonia y España (ambas con un +0,6 %). Se registraron descensos en Irlanda (-2,0 %), Lituania (-0,4 %) y Suecia (-0,2 %). La tasa de crecimiento interanual fue positiva en catorce países y negativa en uno.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Inflación en marzo 2026

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 2,6 % en marzo de 2026, frente al 1,9 % de febrero. Un año antes, la tasa era del 2,2 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,8 % en marzo de 2026, frente al 2,1 % de febrero. Un año antes, la tasa era del 2,5 %. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Dinamarca (1,0 %), República Checa, Chipre y Suecia (todas con un 1,5 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (9,0 %),



(506) 2539-9000



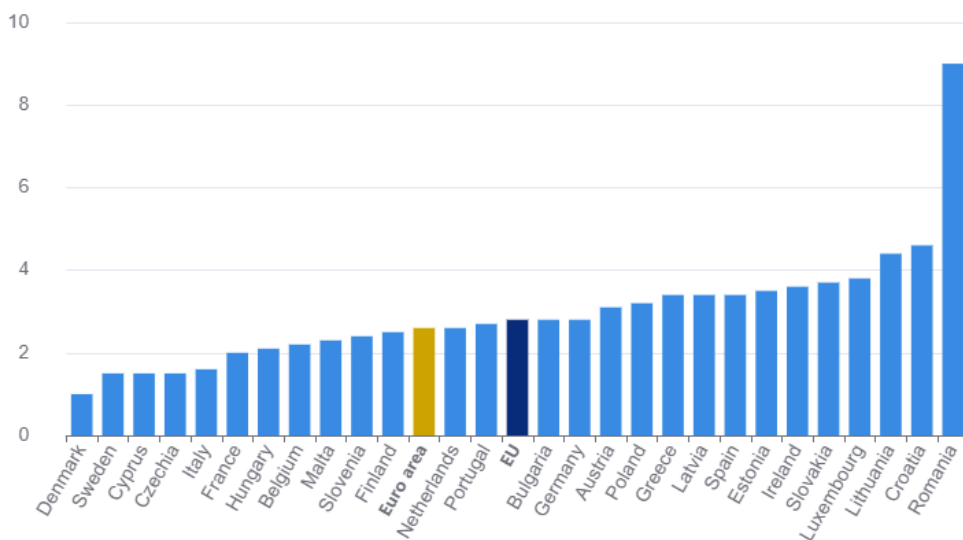
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Croacia (4,6 %) y Lituania (4,4 %). En comparación con febrero de 2026, la inflación anual disminuyó en tres Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en veintitrés.

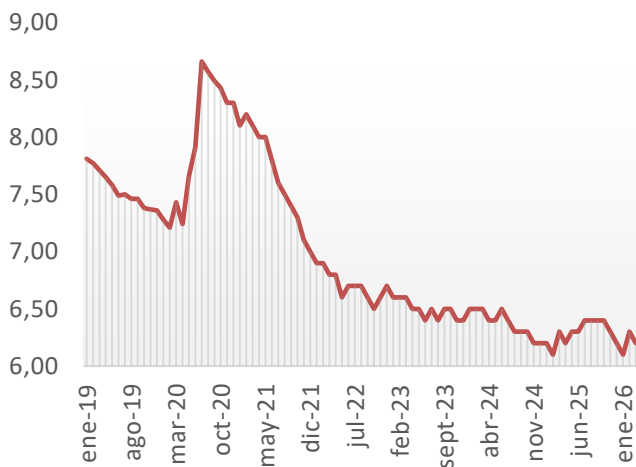
En marzo de 2026, los servicios (+1,49 puntos porcentuales), la energía (+0,48 puntos porcentuales), los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,45 puntos porcentuales) y los bienes industriales no energéticos (+0,13 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente a la tasa de inflación anual de la zona del euro.

Annual inflation rates (%) in March 2026



eurostat

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



Desempleo de marzo 2026

En marzo de 2026, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,2 %, inferior al 6,3 % registrado en febrero de 2026 y en marzo de 2025. La tasa de desempleo de la UE se situó en el 6,0 % en marzo de 2026, manteniéndose estable con respecto a febrero de 2026 y a marzo de 2025. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Según las estimaciones de Eurostat, en marzo de 2026 había 13,226 millones de personas en la UE, de las cuales 10,984 millones en la zona del euro, que estaban desempleadas.

En comparación con febrero de 2026, el desempleo



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

disminuyó en 25.000 personas en la UE y en 63.000 en la zona del euro.

En comparación con marzo de 2025, el desempleo disminuyó en 24.000 personas en la UE y en 170.000 en la zona del euro.

Política monetaria

En su reunión del 29-30 de abril, el Consejo de Gobierno decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE, por lo que 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.

Si bien la información más reciente ha sido en general coherente con la anterior valoración del Consejo de Gobierno sobre las perspectivas de inflación, los riesgos al alza para la inflación y los riesgos a la baja para el crecimiento se han intensificado. El Consejo de Gobierno se ha comprometido a fijar su política monetaria para asegurar que la inflación se estabilice en el objetivo del 2 % a medio plazo.

La guerra en Oriente Próximo ha dado lugar a un acusado incremento de los precios de la energía, impulsando la inflación y afectando al clima económico. Las implicaciones de la guerra para la inflación a medio plazo y para la actividad económica dependerán de la intensidad y la duración de la perturbación de los precios energéticos y de la magnitud de sus efectos indirectos y de segunda vuelta. Cuanto más tiempo dure la guerra y los precios de la energía se mantengan en niveles elevados, más fuerte es el posible impacto en la inflación general y en la economía.

El Consejo de Gobierno sigue estando en una buena posición para navegar la actual incertidumbre. La zona del euro ha entrado en este período de escalada de precios energéticos con la inflación situada en niveles cercanos al objetivo del 2 %, y la economía ha mostrado capacidad de resistencia en los últimos trimestres. Las expectativas de inflación a más largo plazo siguen estando firmemente ancladas, aunque las expectativas de inflación en horizontes temporales más cortos han aumentado significativamente.

El Consejo de Gobierno realizará un atento seguimiento de la situación y aplicará un enfoque dependiente de los datos, en el que las decisiones se adoptan en cada reunión, para determinar la orientación apropiada de la política monetaria. En particular, sus decisiones sobre los tipos de interés se basarán en su valoración de las perspectivas de inflación y de los riesgos a los que están sujetas, teniendo en cuenta los nuevos datos económicos y financieros, la dinámica de la inflación subyacente y la intensidad de la transmisión de la política monetaria. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano con ninguna senda concreta de tipos.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com