



Boletín Estados Unidos - Zona Euro Junio 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



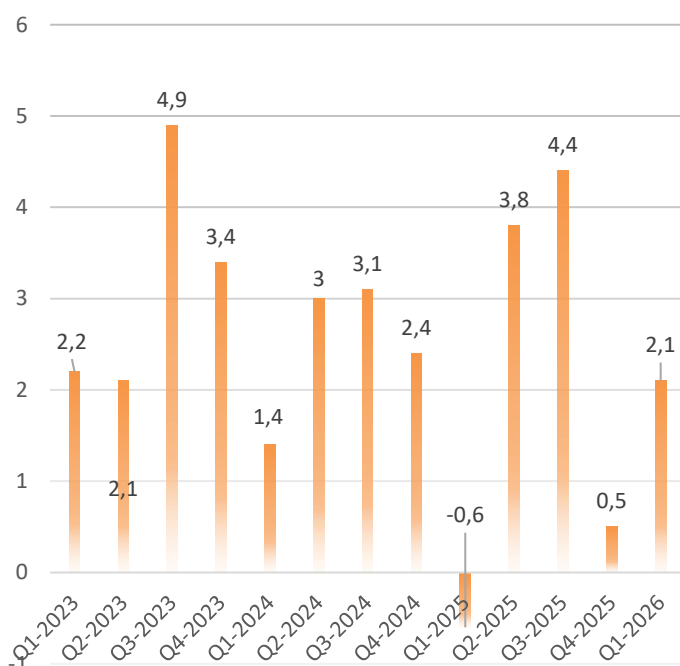
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos¹

Actividad económica del primer trimestre 2026

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



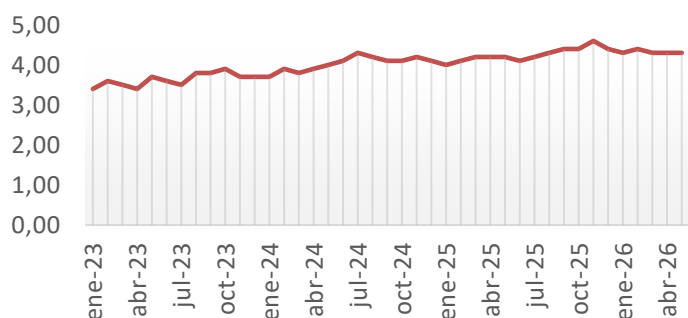
El producto interior bruto (PIB) de Estados Unidos creció un 0,5% en el primer trimestre de 2026, lo que supone una décima más de lo estimado previamente y una sustancial aceleración respecto del 0,1% del último trimestre de 2025, a pesar del impacto del comienzo de la guerra contra Irán, según la tercera lectura del dato publicada por la Oficina de Análisis Económico del Departamento de Comercio.

En cifras anualizadas, el avance del PIB estadounidense entre enero y marzo de 2026 ha sido también revisado al alza, hasta el 2,1%, medio punto porcentual más de la estimación previa y sustancialmente por encima del crecimiento anualizado del 0,5% en el último trimestre de 2025.

La revisión al alza del PIB en los tres primeros meses de 2026 refleja principalmente un ajuste a la baja de las importaciones, que suponen una deducción

en el cálculo del dato de actividad, que se vio parcialmente compensada por una revisión a la baja del gasto de los consumidores.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Desempleo de mayo 2026

El empleo total no agrícola aumentó en 172.000 puestos en mayo, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4,3%. El aumento del empleo se produjo en los sectores de ocio y hostelería, administración local y sanidad. El empleo en actividades financieras disminuyó.

Los principales indicadores del mercado laboral, según la encuesta de hogares, continuaron mostrando pocos o ningún cambio en mayo. La tasa de desempleo se mantuvo en el 4,3% y se ha mantenido en un rango estrecho de entre el 4,3% y el 4,5% desde julio de 2025. El número de desempleados, que asciende a 7,3 millones, apenas varió durante el mes.

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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de mayo 2026

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,5% en mayo, ajustado estacionalmente, tras un incremento del 0,6% en abril, según informó la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos. En los últimos 12 meses, el índice general aumentó un 4,2% antes del ajuste estacional.

El índice de energía subió un 3,9% en mayo, tras un aumento del 3,8% en abril y del 10,9% en marzo. El índice de energía representó más del 60% del aumento mensual general. El índice de vivienda también aumentó en mayo, un 0,3%. El índice de alimentos subió un 0,2% durante el mes, ya que el índice de alimentos consumidos en el hogar aumentó un 0,1% y el de alimentos consumidos fuera del hogar un 0,3%.

El índice general, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 0,2% en mayo. Entre los índices que aumentaron durante el mes se encuentran los de comunicaciones, tarifas aéreas, atención médica, cuidado personal y recreación. Por el contrario, los índices de seguros de vehículos, mobiliario y mantenimiento del hogar, y vehículos nuevos se encontraban entre los principales índices que disminuyeron en mayo.

El índice general aumentó un 4,2 % en los 12 meses que terminaron en mayo, tras un aumento del 3,8 % en los 12 meses que terminaron en abril. El índice general, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,9 % interanual, tras un incremento del 2,8 % en los 12 meses que terminaron en abril. El índice de energía aumentó un 23,5 % en los 12 meses que terminaron en mayo. El índice de alimentos aumentó un 3,1 % en el último año.

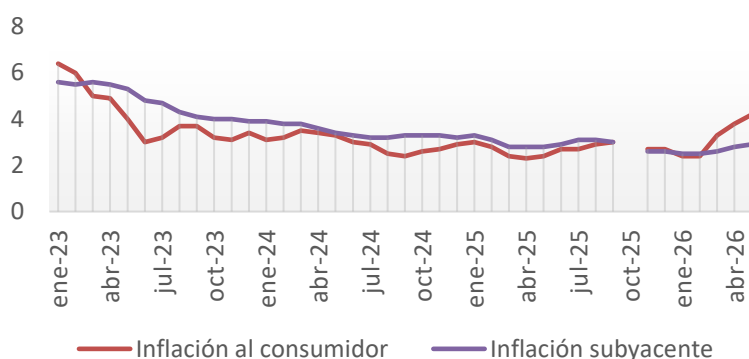
La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) no recopiló datos de la encuesta para octubre de 2025 debido a un retraso en las asignaciones. La BLS no pudo recopilar estos datos retroactivamente.

Política monetaria

En su reunión del 16-17 de junio, la Reserva Federal de los Estados Unidos mantuvo las tasas de interés sin cambios por cuarta vez consecutiva en lo que va del 2026. Al término de su reunión, la primera con Kevin Warsh como presidente del banco central, el Comité Federal para el Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) optó por dejar la tasa de referencia a un rango de 3.50% – 3.75%, cumpliendo con las expectativas del mercado.

"La actividad económica se expande a un ritmo sólido a pesar de la elevada incertidumbre, debida en parte al conflicto en Oriente Medio. El crecimiento de la productividad y la inversión de capital son fuertes. La creación de empleo ha seguido el ritmo de la fuerza laboral y la tasa de desempleo

Estados Unidos: Inflación
(variación% interanual)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

se ha mantenido prácticamente sin cambios. La inflación sigue siendo elevada en relación con el objetivo del 2% fijado por el Comité, lo que refleja, en parte, las perturbaciones de la oferta que han provocado aumentos de precios en ciertos sectores, incluido el energético", argumentó el FOMC en el comunicado emitido tras la decisión.

El banco central de Estados Unidos ha mantenido las tasas de interés en este nivel desde la reunión de diciembre del año pasado. La decisión fue unánime. "El Comité garantizará la estabilidad de precios", anotó el FOMC.

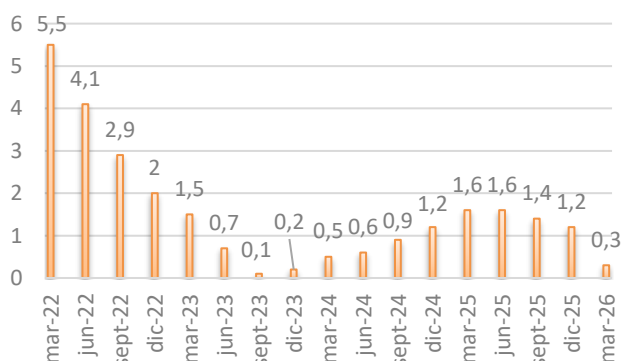
El presidente de la Reserva Federal, Kevin Warsh, no presentó una proyección de tasas de interés como parte de los pronósticos trimestrales del banco central publicados este miércoles, marcando una ruptura con la práctica estándar apenas tres semanas después de asumir el cargo.

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

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	2.2	2.3	2.2	2.0	2.0-2.3	2.0-2.4	2.0-2.3	1.8-2.0	1.8-2.6	1.9-2.9	1.8-2.6	1.7-2.5
March projection	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
Unemployment rate	4.3	4.3	4.2	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.3	4.0-4.3	4.3-4.6	4.0-4.6	4.0-4.4	3.8-4.5
March projection	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
PCE inflation	3.6	2.3	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.1	2.0	2.7-4.1	1.9-2.8	2.0-2.3	2.0
March projection	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
Core PCE inflation ⁴	3.3	2.5	2.1		3.2-3.5	2.3-2.6	2.0-2.2		2.6-3.5	2.0-3.0	2.0-2.4	
March projection	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	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.8	3.6	3.4	3.1	3.6-4.1	3.1-3.9	3.1-3.6	3.0-3.5	3.4-4.4	2.9-4.4	2.9-3.9	2.9-3.9
March projection	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

Economía de Zona Euro

Zona Euro: Actividad económica
(% interanual)



Actividad económica del primer trimestre 2026

En el primer trimestre de 2026, el PIB desestacionalizado disminuyó un 0,2 % en la zona del euro y un 0,1 % en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación 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 0,3% en la zona del euro y un 0,7% en la UE en el

primer trimestre de 2026, tras un aumento del +1,2% en la zona del euro y del +1,4% en la UE en el trimestre anterior.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

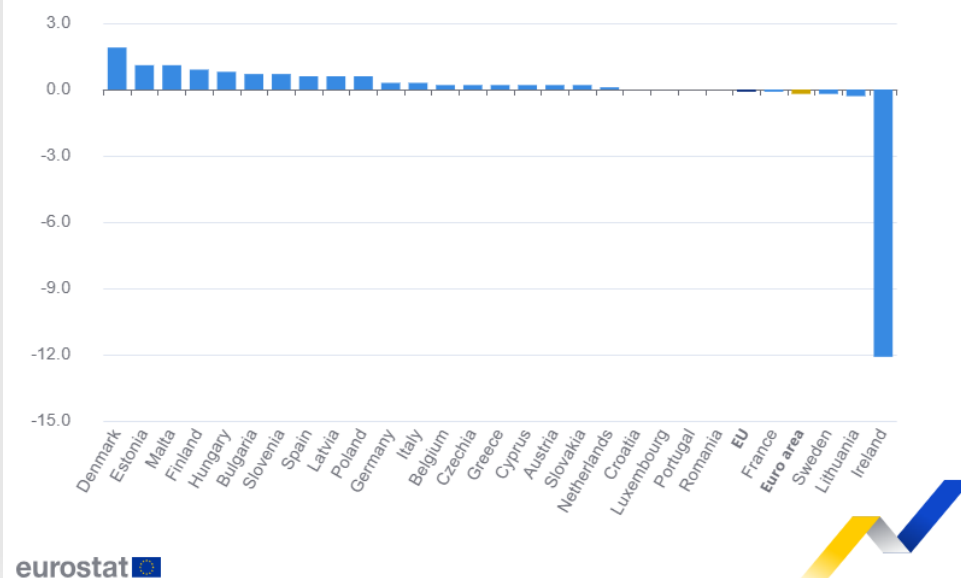
En el primer trimestre de 2026, Dinamarca (+1,9%) registró el mayor incremento con respecto al trimestre anterior, seguida de Estonia y Malta (ambas con un +1,1%). Se registraron descensos en Irlanda (-12,1%), Lituania (-0,3%), Suecia (-0,2%) y Francia (-0,1%).

En el primer trimestre de 2026, la contribución al crecimiento del PIB con respecto al trimestre anterior proviene de:

- + El gasto de consumo final de los hogares fue positivo tanto para la zona del euro como para la UE (+0,1 puntos porcentuales – pp para ambos),
- + El gasto público en consumo final fue positivo tanto para la zona del euro como para la UE (+0,1 puntos porcentuales en ambos casos).
- + La formación bruta de capital fijo fue negativa tanto para la zona del euro como para la UE (-0,1 pp en ambos casos).
- + Los cambios en los inventarios fueron negativos para la zona del euro (-0,1 pp) y insignificantes para la UE, y
- + La diferencia entre exportaciones e importaciones fue negativa tanto para la zona del euro (-0,3 pp) como para la UE (-0,2 pp).

GDP growth rates in the first quarter of 2026

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



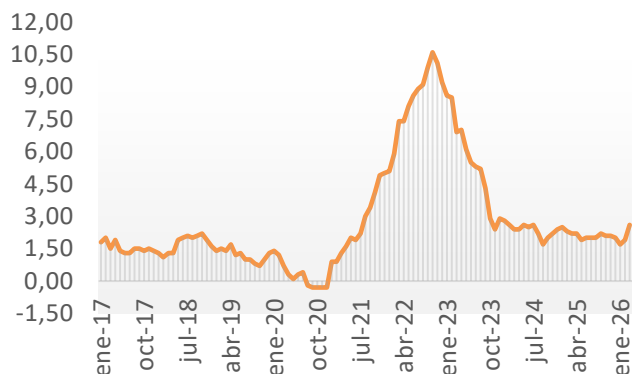
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Inflación en mayo 2026

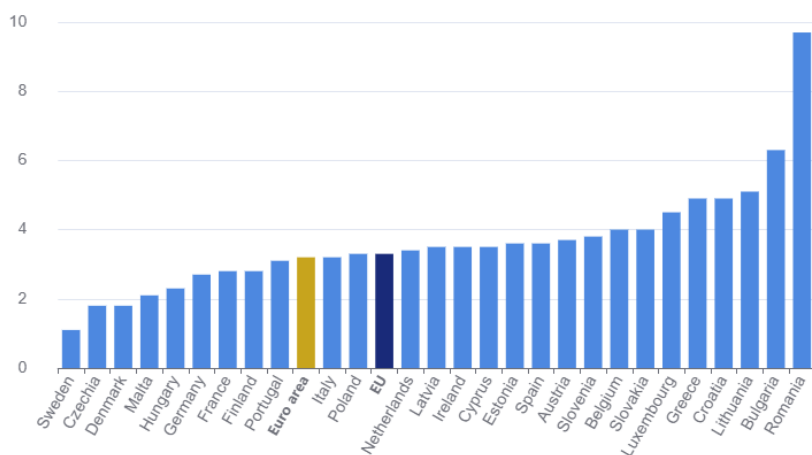
La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 3,2 % en mayo de 2026, frente al 3,0 % de abril. Un año antes, la tasa era del 1,9 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 3,3 % en mayo de 2026, frente al 3,2 % de abril. Un año antes, la tasa era del 2,2 %. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Suecia (1,1 %), Dinamarca y la República Checa (ambas con un 1,8 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (9,7 %),

Bulgaria (6,3 %) y Lituania (5,1 %). En comparación con abril de 2026, la inflación anual disminuyó en once Estados miembros y aumentó en dieciséis.

En mayo de 2026, los servicios (+1,61 puntos porcentuales), la energía (+0,98 puntos porcentuales), los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,36 puntos porcentuales) y los bienes industriales no energéticos (+0,23 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente a la tasa de inflación anual de la zona del euro.

Annual inflation rates (%) in May 2026



eurostat



(506) 2539-9000

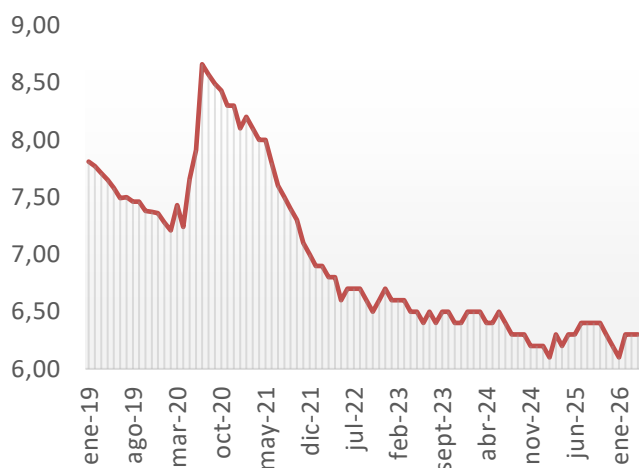


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de abril 2026

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En abril de 2026, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,3 %, sin variación respecto a marzo de 2026 ni a abril de 2025. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en abril de 2026, también sin variación respecto a marzo de 2026 y a abril de 2025. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Según las estimaciones de Eurostat, en abril de 2026 había 13,238 millones de personas en la UE, de las cuales 11,075 millones en la zona del euro, que estaban desempleadas.

En comparación con marzo de 2026, el desempleo disminuyó en 137.000 personas en la UE y en 84.000 en la zona del euro.

En comparación con abril de 2025, el desempleo aumentó en 82.000 personas en la UE y en 45.000 en la zona del euro.

Política monetaria

En su reunión del 10-11 de junio, el Consejo de Gobierno del BCE decidió subir los tres tipos de interés oficiales del BCE en 25 puntos básicos. La guerra en Oriente Próximo está generando presiones inflacionistas y la decisión de aumentar los tipos de interés es adecuada en los diferentes escenarios que analizan la posible evolución de la perturbación y su impacto en las perspectivas a medio plazo para la zona del euro.

El escenario de referencia de las nuevas proyecciones de los expertos del Eurosistema prevé que la inflación general se sitúe, en promedio, en el 3,0 % en 2026, el 2,3 % en 2027 y del 2,0 % en 2028. La inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situaría en un promedio del 2,5 % en 2026 y 2027, y del 2,2 % en 2028, en ese escenario. En comparación con el ejercicio de marzo, los expertos han revisado al alza las proyecciones de referencia para la inflación en 2026 y 2027 debido a una senda más elevada de los precios de la energía, que se espera que se transmita en cierta medida a la inflación de los alimentos, los bienes y los servicios. El escenario de referencia prevé que el crecimiento económico se sitúe, en promedio, en el 0,8 % en 2026, el 1,2 % en 2027 y el 1,5 % en 2028, lo que implica una revisión a la baja para 2026 y 2027, debido a un impacto más pronunciado de la guerra en los mercados de materias primas, en las rentas reales y en la confianza.

Las perspectivas siguen siendo inciertas, con riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico. Las plenas implicaciones de la guerra para la inflación y el crecimiento a medio plazo dependerán de la intensidad y la duración de la perturbación de los precios energéticos, así como de la magnitud de sus efectos indirectos y de segunda vuelta. Esta incertidumbre se refleja también en el amplio abanico de resultados para la inflación y el crecimiento en los escenarios ilustrativos actualizados elaborados por los expertos del Eurosistema. Los escenarios se publicarán con las proyecciones de los expertos en el sitio web del BCE.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Con esta decisión el Consejo de Gobierno continúa estando en una buena posición para navegar la incertidumbre causada por la guerra. 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, las decisiones del Consejo de Gobierno 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, sin comprometerse de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

En consecuencia, los tipos de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito aumentarán hasta el 2,25 %, el 2,40 % y el 2,65 %, respectivamente, con efectos a partir del 17 de junio de 2026.

Es la primera subida desde septiembre de 2023.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com