



Boletín Estados Unidos - Zona Euro Setiembre 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

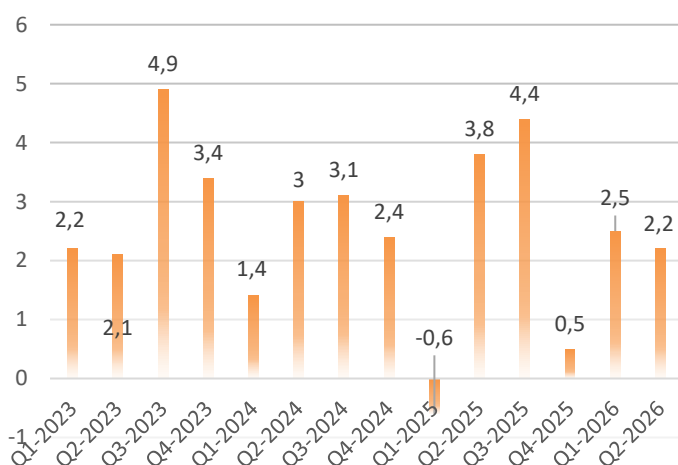
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del segundo trimestre 2026

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



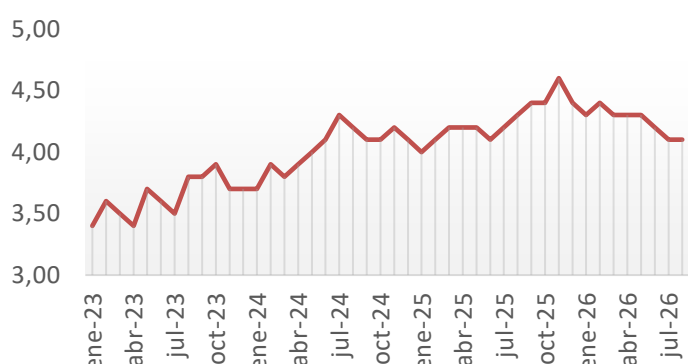
El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,2 por ciento en el segundo trimestre de 2026 (abril, mayo y junio), según la tercera estimación de la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos (BEA). En el primer trimestre, el PIB real aumentó un 2,5 por ciento (cifra revisada).

El PIB real se revisó al alza en 0,7 puntos porcentuales con respecto a la segunda estimación, lo que refleja principalmente revisiones al alza de la inversión, el gasto de los consumidores y el gasto público.

Los factores que contribuyeron al aumento del PIB real en el segundo trimestre fueron el gasto de los consumidores, la inversión y las exportaciones. Las importaciones, que se restan en el cálculo del PIB, aumentaron.

Desde la perspectiva de la industria, el aumento del PIB real reflejó incrementos en el valor agregado real del 2,5 % para las industrias de servicios privados, del 2,3 % para las industrias de bienes privados y de menos del 0,1 % para el sector público. Los principales sectores que contribuyeron al aumento del PIB real fueron el inmobiliario y el de alquiler y arrendamiento, la información, la fabricación de bienes duraderos y las finanzas y los seguros. Los principales factores que lo compensaron fueron las disminuciones en el transporte y el almacenamiento, el comercio minorista y la fabricación de bienes no duraderos.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Desempleo de agosto 2026

El empleo total no agrícola aumentó en 162.000 puestos en agosto, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4,1 por ciento, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU.

El empleo aumentó en los servicios de comida y bebida y en la educación del gobierno local.

La industria de la información perdió empleos.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de agosto 2026

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (CPI-U) aumentó un 0,4 por ciento en términos ajustados estacionalmente en agosto, tras haber subido un 0,1 por ciento en julio, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,4 por ciento antes del ajuste estacional.

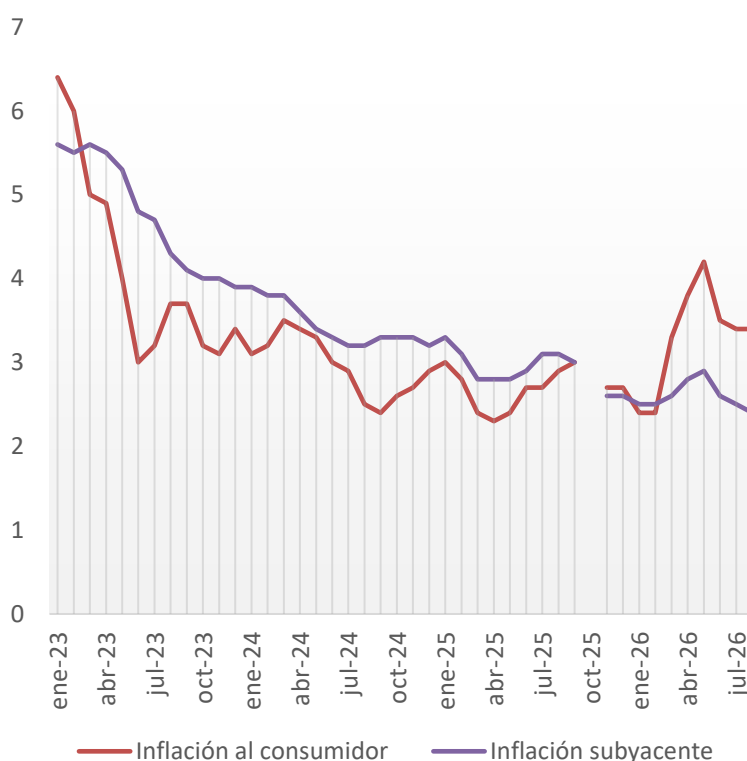
El índice de la gasolina subió un 3,9 por ciento en agosto, lo que representó más de un tercio del aumento mensual del índice general. El índice de energía aumentó un 2,1 por ciento durante el mes. El índice de vivienda subió un 0,3 por ciento en agosto, tras haber aumentado un 0,1 por ciento en julio. El índice de alimentos aumentó un 0,1 por ciento en el mes, impulsado por un incremento del 0,3 por ciento en el índice de alimentos consumidos fuera del hogar.

El índice de todos los artículos excluyendo alimentos y energía subió un 0,3 por ciento, tras haber aumentado un 0,2 por ciento en julio. Entre los índices que registraron aumentos durante el mes se encuentran los de comunicación, alojamiento fuera del hogar, tarifas aéreas, educación y automóviles y camionetas usados. Por el contrario, los índices de atención médica y de seguros de vehículos de motor figuraron entre los principales índices que disminuyeron en agosto.

El índice de todos los artículos aumentó un 3,4 por ciento en el periodo de 12 meses finalizado en agosto, al igual que en el periodo de 12 meses finalizado en julio. El índice de todos los artículos excluyendo alimentos y energía subió un 2,4 por ciento durante el año, tras un aumento del 2,5 por ciento en los 12 meses finalizados en julio. El índice de energía aumentó un 16,3 por ciento en los 12 meses finalizados en agosto. El índice de alimentos aumentó un 2,7 por ciento durante 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.

Estados Unidos: Inflación
(variación% interanual)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

En su reunión del 15 y 16 de setiembre, el Comité Federal de Mercado Abierto decidió elevar el rango objetivo para la tasa de fondos federales en 1/4 de punto porcentual, hasta situarlo entre el 3,75 y el 4 por ciento, en apoyo del doble mandato de la Reserva Federal. El Comité mantiene su política de preservar amplias reservas en el sistema bancario.

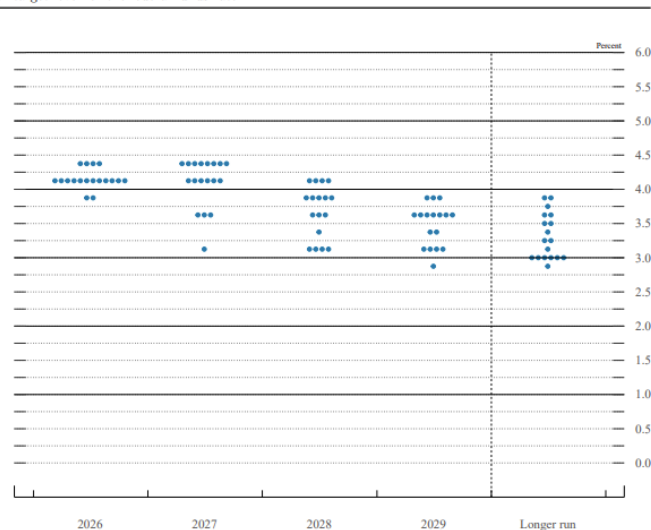
La actividad económica se expande a un ritmo sólido. Si bien la incertidumbre persiste, en parte debido a la situación geopolítica, el gasto interno se ha mantenido estable. El crecimiento de la productividad es fuerte y la inversión de capital es robusta. La creación de empleo ha seguido el ritmo de la fuerza laboral y la tasa de desempleo ha variado poco. La inflación se mantiene elevada. Las medidas adoptadas hoy contribuirán a un retorno más oportuno al objetivo del 2 % fijado por el Comité. El Comité garantizará la estabilidad de precios.

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

Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2026	2027	2028	2029	Longer run	2026	2027	2028	2029	Longer run	2026	2027	2028	2029	Longer run
Change in real GDP	2.3	2.4	2.2	2.1	2.0	2.2-2.4	2.2-2.6	2.1-2.3	2.0-2.2	2.0-2.2	2.1-2.6	2.0-2.9	1.8-2.6	1.8-2.4	1.7-2.5
June projection	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
Unemployment rate	4.1	4.1	4.1	4.1	4.2	4.1-4.2	4.0-4.2	4.0-4.2	4.0-4.3	4.0-4.3	4.0-4.3	4.0-4.5	3.9-4.4	3.8-4.4	3.8-4.4
June projection	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
PCE inflation	3.7	2.3	2.1	2.0	2.0	3.5-3.7	2.2-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.9-3.8	2.0-2.6	2.0-2.2	2.0	2.0
June projection	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
Core PCE inflation ⁴	3.4	2.5	2.2	2.0		3.3-3.4	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0		2.8-3.5	2.1-2.7	2.0-2.3	2.0-2.1	
June projection	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		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.1	4.1	3.9	3.6	3.2	4.1-4.4	3.6-4.4	3.1-4.1	3.1-3.6	3.0-3.6	3.9-4.4	3.1-4.4	3.1-4.1	2.9-3.9	2.9-3.9
June projection	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

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20260916.pdf>



(506) 2539-9000



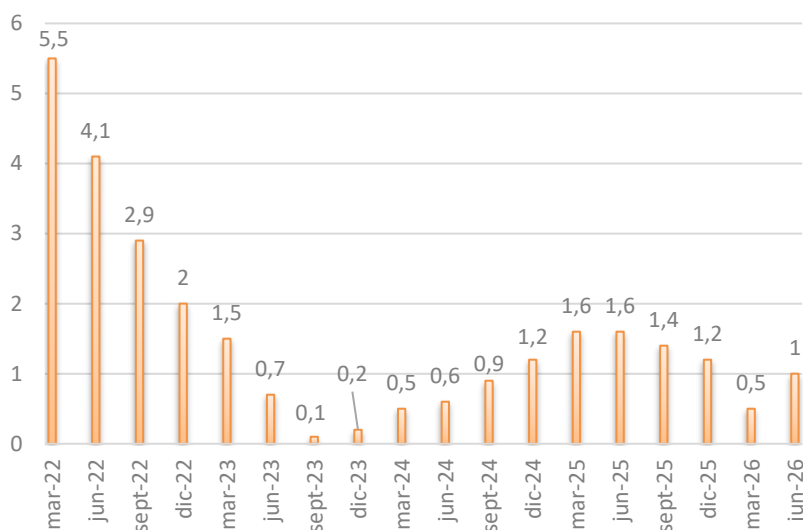
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Zona Euro

Actividad económica del segundo trimestre 2026

Zona Euro: Actividad económica
(% interanual)

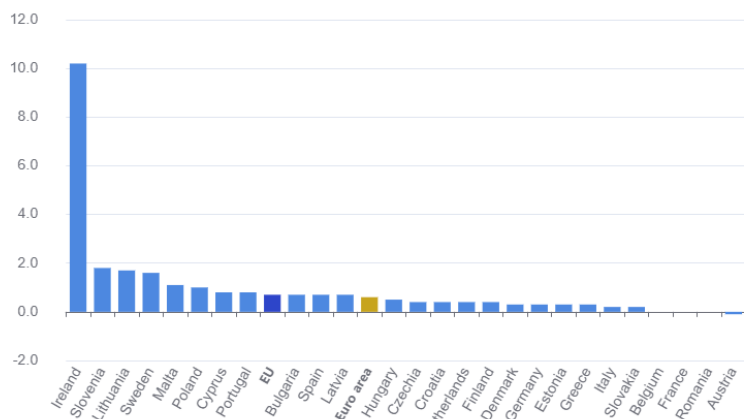


En el segundo trimestre de 2026, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,6 % en la zona del euro y un 0,7 % en la UE, en comparación con el trimestre anterior, según una estimación publicada por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea. En el primer trimestre de 2026, el PIB se mantuvo estable en la zona del euro y aumentó un 0,1 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,4% en la UE en el segundo trimestre de 2026, tras un incremento del +0,6% en la zona del euro y del +0,9% en la UE en el trimestre anterior.

GDP growth rates in the second quarter of 2026

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



Luxembourg: data not available

eurostat

En el segundo trimestre de 2026, Irlanda (+10,2 %) registró el mayor incremento con respecto al trimestre anterior, seguida de Eslovenia (+1,8 %) y Lituania (+1,7 %). Austria (-0,1 %) fue el único Estado miembro que registró un descenso con respecto al trimestre anterior.

En el segundo trimestre de 2026, la contribución al crecimiento del PIB con respecto al trimestre anterior será la siguiente:

- El gasto de consumo final de los hogares fue positivo tanto para la zona del euro como para la UE (+0,2 puntos porcentuales – pp para ambos),
- El gasto público en consumo final fue insignificante tanto para la zona del euro como para la UE.
- La formación bruta de capital fijo fue insignificante para la zona del euro y positiva para la UE (+0,1 pp),



(506) 2539-9000

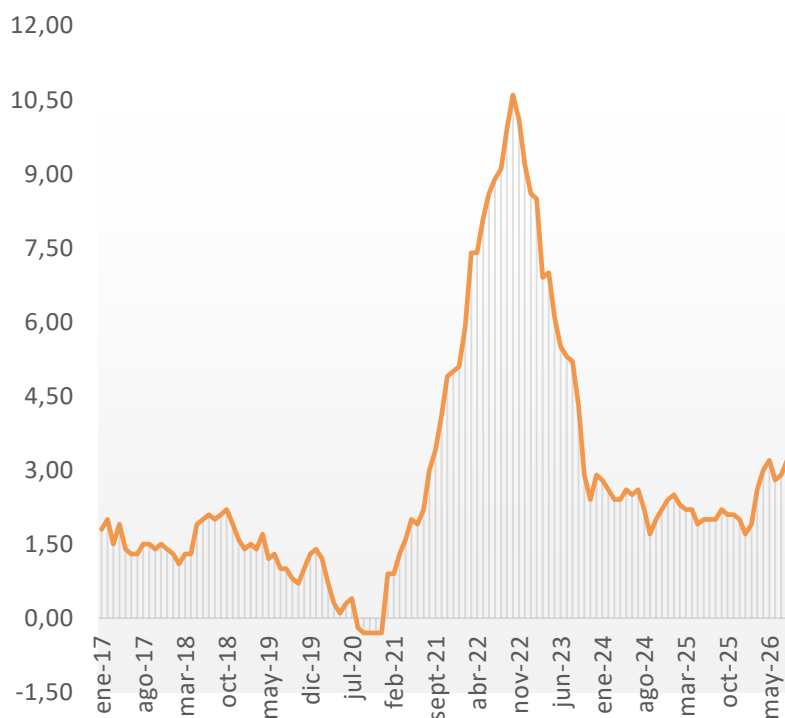


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

- Los cambios en los inventarios fueron negativos para la zona del euro y la UE (-0,5 pp para ambos).
- La diferencia entre exportaciones e importaciones fue positiva tanto para la zona del euro (+0,9 pp) como para la UE (+0,8 pp).

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)

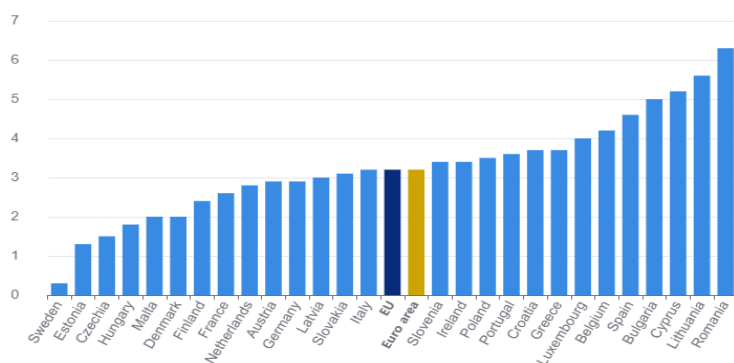


Inflación en agosto 2026

La tasa de inflación anual de la zona del euro fue del 3,2 % en agosto de 2026, frente al 2,9 % de julio. Un año antes, la tasa era del 2,0 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 3,2 % en agosto de 2026, frente al 3,0 % de julio. Un año antes, la tasa era del 2,4 %. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Suecia (0,3 %), Estonia (1,3 %) y República Checa (1,5 %). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (6,3 %), Lituania (5,6 %) y Chipre (5,2 %). En comparación con julio de 2026, la inflación anual disminuyó en seis Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en veinte.

Annual inflation rates (%) in August 2026



En agosto de 2026, los servicios (+1,43 puntos porcentuales), la energía (+1,29 puntos porcentuales), los bienes industriales no energéticos (+0,30 puntos porcentuales) y los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,22 puntos porcentuales) contribuyeron positivamente a la tasa de inflación anual de la zona del euro.



Boletín internacional

Desempleo de julio 2026

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En julio de 2026, la tasa de desempleo desestacionalizada de la zona del euro fue del 6,4 %, estable con respecto a junio de 2026 y superior al 6,3 % de julio de 2025. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,1 % en julio de 2026, también estable con respecto a junio de 2026 y superior al 6,0 % de julio de 2025. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Según las estimaciones de Eurostat, en julio de 2026 había 13,516 millones de personas en la UE, de las cuales 11,264 millones en la zona del euro, que estaban desempleadas.

En comparación con junio de 2026, el desempleo disminuyó en 41.000 personas en la UE, mientras que se mantuvo sin cambios en la zona del euro.

En comparación con julio de 2025, el desempleo aumentó en 296.000 personas en la UE y en 175.000 en la zona del euro.

Política monetaria

En su reunión del 9 y 10 de setiembre, el Consejo de Gobierno decidió elevar los tres tipos de interés clave del BCE en 25 puntos básicos. El conflicto en Oriente Medio sigue generando presiones inflacionarias, y se prevé que la inflación se mantenga muy por encima del objetivo durante un periodo prolongado. La decisión subraya el compromiso del Consejo de Gobierno de establecer una política monetaria que garantice la estabilización de la inflación en su objetivo del 2 % a medio plazo.

La proyección base del personal del BCE prevé una inflación general promedio del 3,0% en 2026, del 2,5% en 2027 y del 2,1% en 2028. Para la inflación excluyendo energía y alimentos, la proyección base prevé un 2,5% en 2026, un 2,6% en 2027 y un 2,3% en 2028. En comparación con junio, la proyección base para la inflación en 2026 se mantiene sin cambios, mientras que se ha revisado al alza para 2027 y 2028. La proyección base para el crecimiento económico es del 0,9% para 2026, del 1,4% para 2027 y del 1,5% para 2028. Esta es una revisión al alza tanto para 2026 como para 2027, que refleja principalmente la mayor resiliencia de lo esperado de la economía de la zona del euro.

El panorama sigue siendo muy incierto, con riesgos al alza para la inflación y a la baja para el crecimiento económico. En relación con la crisis energética, los escenarios actualizados elaborados por el personal ilustran la amplia gama de resultados sobre cómo evolucionarían el crecimiento y



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

la inflación bajo diferentes supuestos sobre su intensidad y duración, así como sus efectos indirectos y de segunda ronda.

Con esta decisión, el Consejo de Gobierno se mantiene en una buena posición para afrontar la incertidumbre derivada del conflicto. Adoptará un enfoque que dependerá de los datos y se definirá reunión por reunión para determinar la postura de política monetaria adecuada. En particular, las decisiones del Consejo de Gobierno sobre los tipos de interés se basarán en su evaluación de las perspectivas de inflación y los riesgos asociados, a la luz de los datos económicos y financieros que se vayan publicando, así como de la dinámica de la inflación subyacente y la eficacia de la transmisión de la política monetaria. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano con una trayectoria específica de los tipos de interés.

En consecuencia, el Consejo de Gobierno decidió elevar los tres tipos de interés clave del BCE en 25 puntos básicos, por lo que los tipos de interés de la facilidad de depósito, las operaciones principales de refinanciación y la facilidad marginal de crédito se incrementarán al 2,50 %, 2,65 % y 2,90 %, respectivamente, a partir del 16 de septiembre de 2026.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com