



Boletín internacional de marzo 2025

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



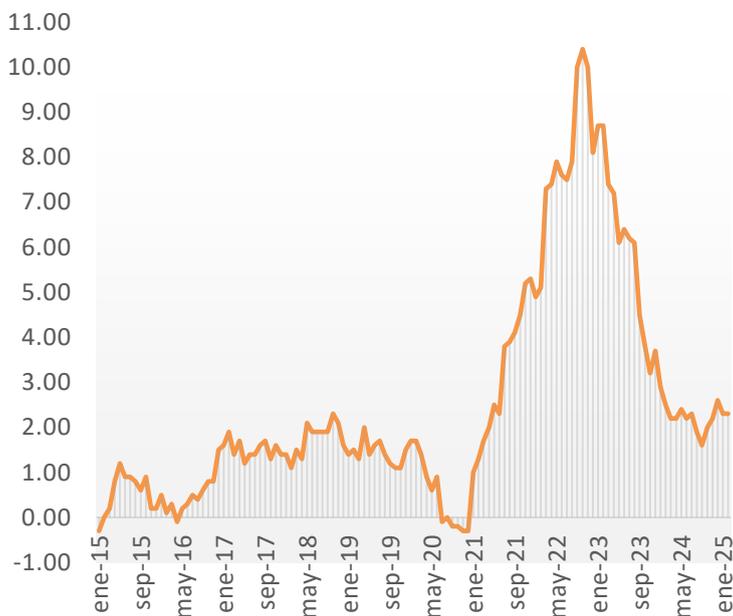
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de febrero 2025

Alemania: Inflación al Consumidor
(variación% interanual)



La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en el +2,3 % en febrero de 2025. En enero de 2025, la tasa de inflación también fue del +2,3 %. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que el aumento de los precios de los alimentos se intensificó en febrero de 2025. Además, los aumentos superiores a la media en los precios de los servicios, en particular, continuaron impulsando la inflación. Por el contrario, la evolución de los precios de la energía también tuvo un efecto a la baja en la inflación en febrero de 2025. En comparación con enero de 2025, los precios al consumidor aumentaron un 0,4 % en febrero de 2025.

Los precios de los productos energéticos en febrero de 2025 fueron un 1,6% inferiores a los del mismo mes del año anterior. Tanto en enero de 2025 como

en diciembre de 2024, la caída de precios ya se situó en el -1,6%. En febrero de 2025, los precios de los carburantes (-0,7%) y la energía doméstica (-2,2%) bajaron interanualmente, beneficiándose los consumidores de la bajada de precios de la electricidad (-3,0%), la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-5,0%) y el gasóleo de calefacción (-6,9%). Por el contrario, el gas natural (+2,0%) y la calefacción urbana (+9,7%) fueron más caros que el año anterior.

Los precios de los alimentos en febrero de 2025 subieron un 2,4% interanual, tras el +0,8% de enero de 2025. Por lo tanto, el aumento de los precios de los alimentos se aceleró significativamente y fue ligeramente superior a la tasa general de inflación en febrero de 2025. La última vez que se registró un aumento interanual mayor en los precios de los alimentos fue en enero de 2024 (+3,8% en enero de 2023). En particular, el precio de las grasas y aceites comestibles (+11,9%, incluida la mantequilla: +27,9%) aumentó en el período de febrero de 2024 a febrero de 2025. Los aumentos de precios de las frutas (+4,0%), las verduras (+3,9%) y los productos lácteos (+3,7%) también se mantuvieron notablemente superiores a la inflación general. También se registraron aumentos de precios menores para algunos grupos de alimentos, como el pan y los cereales (+1,1%) y la carne y los productos cárnicos (+0,2%).



(506) 2539-9000



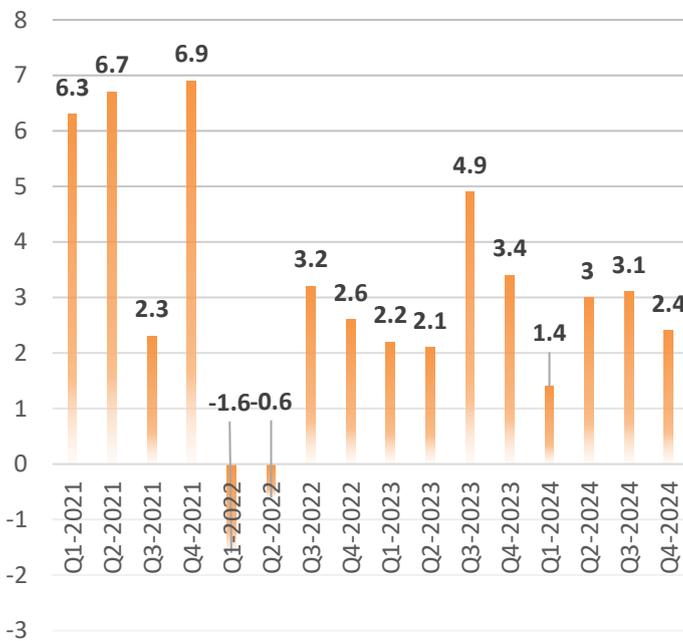
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del cuarto trimestre 2024

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



El producto interior bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 2,4 % en el cuarto trimestre de 2024 (octubre, noviembre y diciembre), según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico de EE. UU. En el tercer trimestre, el PIB real aumentó un 3,1 %.

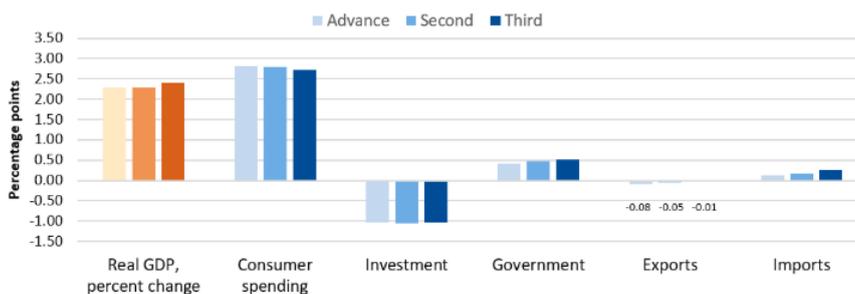
El aumento del PIB real en el cuarto trimestre reflejó principalmente aumentos en el gasto de consumo y el gasto público, que fueron parcialmente compensados por una disminución de la inversión. Las importaciones, que se restan al cálculo del PIB, disminuyeron.

El PIB real se revisó al alza 0,1 puntos porcentuales con respecto a la segunda estimación, lo que refleja principalmente una revisión a la baja de las importaciones.

En comparación con el tercer trimestre, la desaceleración del PIB real en el cuarto trimestre reflejó principalmente caídas en la inversión y las exportaciones, que fueron parcialmente compensadas por una aceleración del gasto de consumo. Las importaciones disminuyeron.

Desde la perspectiva de la industria, el aumento del PIB real reflejó un aumento del

Contributions to Percent Change in Real GDP, 4th Quarter 2024
Real GDP increased 2.4 percent



Note: Imports are a subtraction in the calculation of GDP; thus, a decrease in imports results in a positive contribution to GDP.
U.S. Bureau of Economic Analysis
Seasonally adjusted annual rates

2,3 por ciento en el valor agregado real para las industrias privadas productoras de bienes, un aumento del 2,4 por ciento para las industrias privadas productoras de servicios y un aumento del 2,7 por ciento para el gobierno.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de febrero 2025

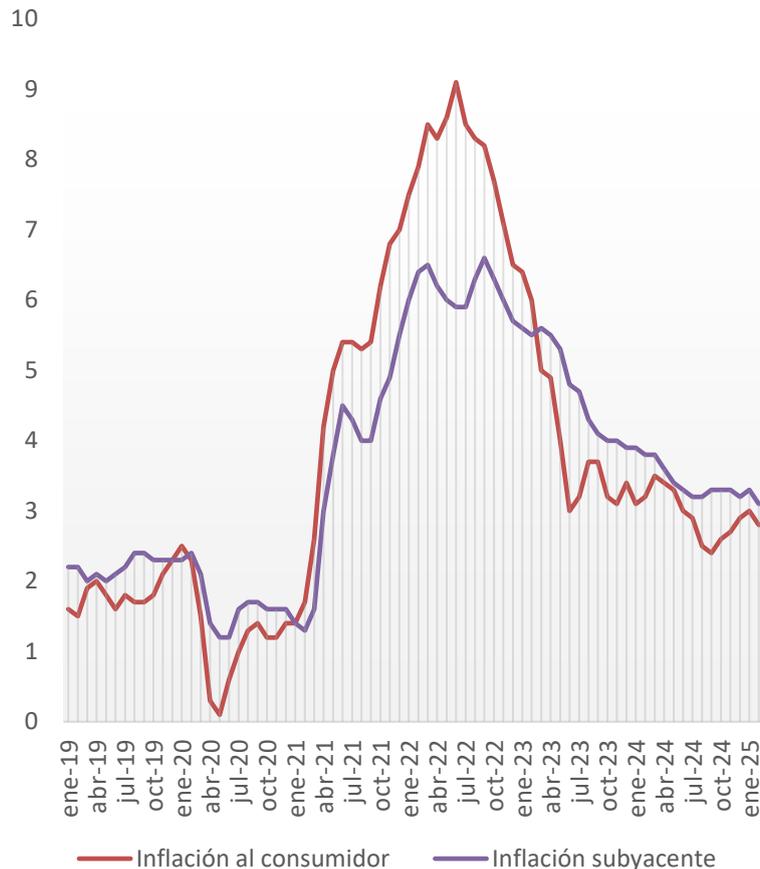
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2 % en febrero, ajustado estacionalmente, tras un aumento del 0,5 % en enero, según informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,8 % antes del ajuste estacional.

El índice de alojamiento aumentó un 0,3 % en febrero, lo que representa casi la mitad del aumento mensual de todos los artículos. Este aumento se vio parcialmente compensado por una disminución del 4,0 % en el índice de tarifas aéreas y una disminución del 1,0 % en el índice de gasolina. A pesar de la disminución en el índice de gasolina, el índice de energía subió un 0,2 % durante el mes, al igual que los índices de electricidad y gas natural. El índice de alimentos también aumentó en febrero, con un aumento del 0,2 %, mientras que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,4 %. El índice de alimentos en el hogar se mantuvo sin cambios durante el mes.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,2 % en febrero, tras un aumento del 0,4 % en enero. Entre los índices que aumentaron durante el mes se incluyen atención médica, autos y camionetas usados, mobiliario y operaciones del hogar, recreación, ropa y cuidado personal. Los índices de tarifas aéreas y vehículos nuevos estuvieron entre los pocos índices importantes que disminuyeron en febrero.

El índice de todos los artículos subió un 2,8 % en los 12 meses que terminaron en febrero, tras haber subido un 3,0 % en los 12 meses que terminaron en enero. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 3,1 % en los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 0,2 % en los 12 meses que terminaron en febrero. El índice de alimentos aumentó un 2,6 % en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



(506) 2539-9000

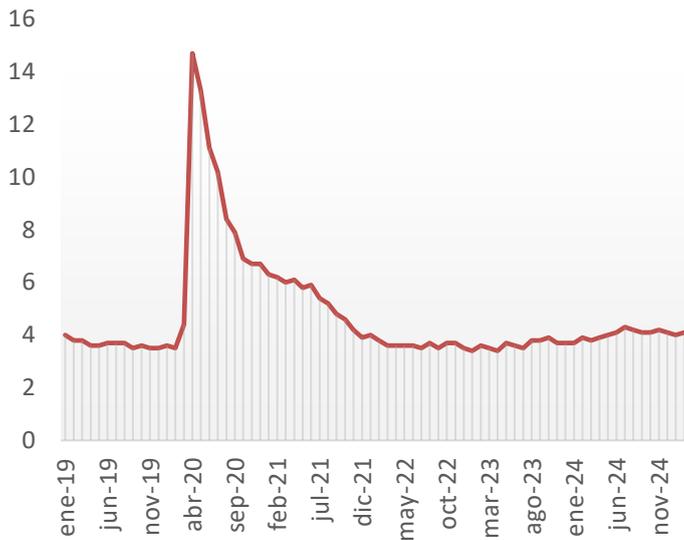


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de febrero 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 151.000 personas en febrero, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4,1 %, según informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo mostró una tendencia al alza en los sectores de la salud, las actividades financieras, el transporte y el almacenamiento, y la asistencia social. El empleo en el gobierno federal disminuyó.

Tanto la tasa de desempleo, del 4,1 %, como el número de desempleados, de 7,1 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios en febrero. La tasa de desempleo se ha mantenido en un rango estrecho, entre el 4,0 % y el 4,2 %, desde mayo de 2024.

Política monetaria

En su reunión de marzo, el Comité de Operaciones de Mercado Abierto de la Reserva Federal apuntó que los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido y la tasa de desempleo se ha estabilizado en un nivel bajo en los últimos meses, permitiendo que las condiciones del mercado laboral se mantengan sólidas. Al mismo tiempo, la inflación se mantiene algo elevada, en un entorno en el que la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha aumentado.

En consecuencia, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre el 4,25% y el 4,5%. Adicionalmente, los participantes presentaron sus proyecciones sobre los resultados más probables para el crecimiento del producto interno bruto (PIB) real, la tasa de desempleo y la inflación para cada año, de 2025 a 2027, y a largo plazo, las que se resumen en la siguiente tabla:

Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5-1.9	1.6-1.9	1.6-2.0	1.7-2.0	1.0-2.4	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
December projection	2.1	2.0	1.9	1.8	1.8-2.2	1.9-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.6-2.5	1.4-2.5	1.5-2.5	1.7-2.5
Unemployment rate	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3-4.4	4.2-4.5	4.1-4.4	3.9-4.3	4.1-4.6	4.1-4.7	3.9-4.7	3.5-4.5
December projection	4.3	4.3	4.3	4.2	4.2-4.5	4.1-4.4	4.0-4.4	3.9-4.3	4.2-4.5	3.9-4.6	3.8-4.5	3.5-4.5
PCE inflation	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6-2.9	2.1-2.3	2.0-2.1	2.0	2.5-3.4	2.0-3.1	1.9-2.8	2.0
December projection	2.5	2.1	2.0	2.0	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.0	2.1-2.9	2.0-2.6	2.0-2.4	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.2	2.0		2.7-3.0	2.1-2.4	2.0-2.1		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
December projection	2.5	2.2	2.0		2.5-2.7	2.0-2.3	2.0		2.1-3.2	2.0-2.7	2.0-2.6	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.9-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
December projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.6-4.1	3.1-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	3.1-4.4	2.4-3.9	2.4-3.9	2.4-3.9



(506) 2539-9000



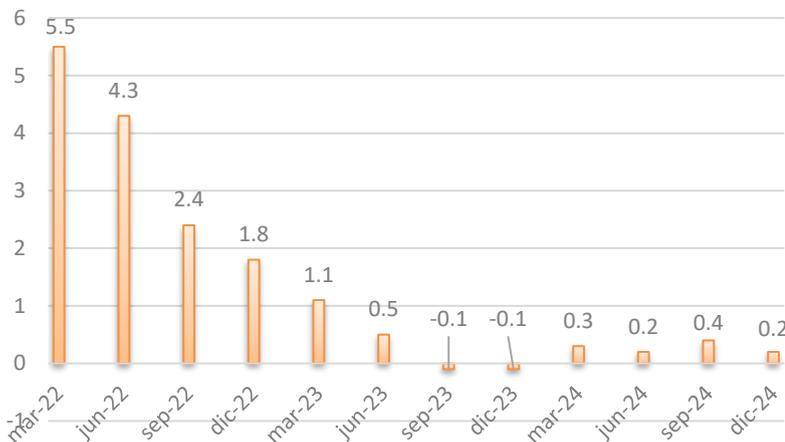
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Zona Euro

Actividad económica del cuarto trimestre 2024

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



En el cuarto trimestre de 2024, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,2% en la zona del euro y un 0,4% 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 2024, el PIB había crecido un 0,4% en ambas áreas.

Para el conjunto del año 2024, el PIB aumentó un 0,9% en la zona del euro y un 1,0% en la UE , tras un +0,4% en ambas zonas en 2023.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB

desestacionalizado aumentó un 1,2% en la zona del euro y un 1,4% en la UE en el cuarto trimestre de 2024, tras el +1,0% en la zona del euro y el +1,1% en la UE en el trimestre anterior.

Irlanda (+3,6%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Dinamarca (+1,6%) y Portugal (+1,5%). Las mayores disminuciones se observaron en Malta (-0,7%), Austria (-0,4%), Alemania y Finlandia (ambos -0,2%).

Los componentes del PIB evolucionaron en el cuarto trimestre de 2024 de la siguiente manera:

El gasto en consumo final de los hogares aumentó un 0,4% en la zona del euro y un 0,6% en la UE (tras el +0,6% en la zona del euro y el +0,5% en la UE en el trimestre anterior),

El gasto en consumo final de las administraciones públicas aumentó un 0,4% en la zona del euro y un 0,3% en la UE (tras un +0,9% en ambas áreas en el trimestre anterior),

La formación bruta de capital fijo aumentó un 0,6% en la zona del euro y un 0,5% en la UE (tras un +1,8% y un +1,5% respectivamente),

Las exportaciones disminuyeron un 0,1% en la zona del euro y aumentaron un 0,1% en la UE (tras un -1,4% y un -1,1% respectivamente), y

Las importaciones disminuyeron un 0,1% en ambas áreas (después del +0,5% en ambas áreas).



(506) 2539-9000

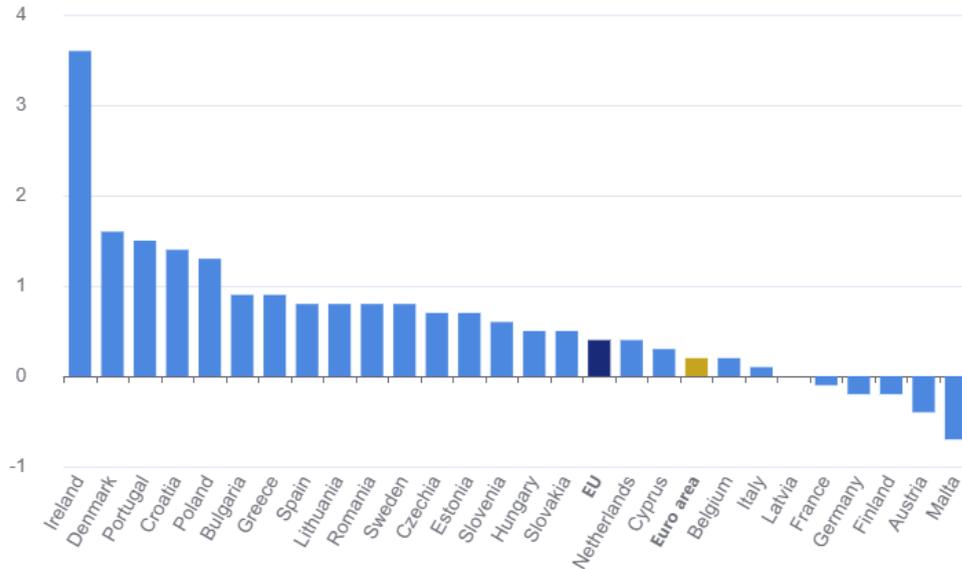


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

GDP growth rates in the fourth quarter of 2024

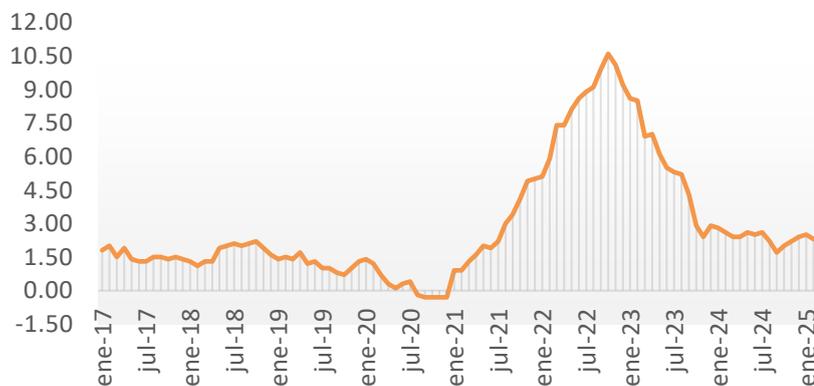
% change over the previous quarter, based on seasonally adjusted data



Luxembourg: data not available

eurostat

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Inflación en febrero 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,3% en febrero de 2025, frente al 2,5 % de enero. Un año antes, la tasa fue del 2,6%. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,7% en febrero de 2025, frente al 2,8% de enero. Un año antes, la tasa fue del 2,8%.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Francia (0,9%), Irlanda (1,4%) y Finlandia (1,5%). Las tasas anuales más altas se registraron en Hungría (5,7%),

Rumanía (5,2%) y Estonia (5,1%). En comparación con enero de 2025, la inflación anual disminuyó en catorce Estados miembros, se mantuvo estable en seis y aumentó en siete.

En febrero de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,66 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,52 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,14 pp) y la energía (+0,01 pp).



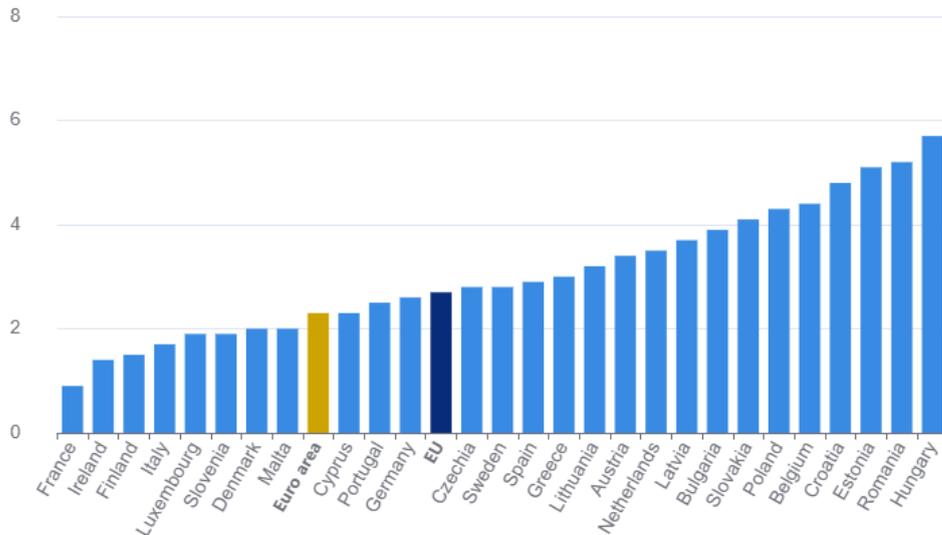
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Annual inflation rates (%) in February 2025

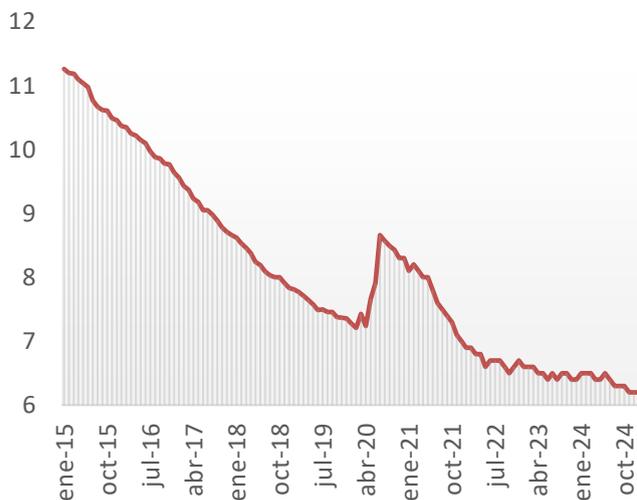


eurostat



Desempleo de enero 2025

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En enero de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,2%, estable en comparación con diciembre de 2024 y menor que el 6,5% de enero de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,8% en enero de 2025, también estable en comparación con diciembre de 2024 y menor que el 6,1% de enero de 2024. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,824 millones de personas en la UE, de las cuales 10,655 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en enero de 2025.

En comparación con diciembre de 2024, el desempleo disminuyó en 8 mil en la UE y en 42 mil en la zona del euro.

En comparación con enero de 2024, el desempleo disminuyó en 510 mil en la UE y en 547 mil en la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

El Consejo de Gobierno decidió bajar en marzo los tres tipos de interés oficiales del BCE 25 puntos básicos. 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 se reducirán hasta el 2,50 %, el 2,65 % y el 2,90 %, respectivamente, con efectos a partir del 12 de marzo de 2025.

El proceso de desinflación sigue avanzando. En términos generales, la inflación ha seguido evolucionando en consonancia con lo esperado por nuestros expertos, y las últimas proyecciones están estrechamente alineadas con las anteriores perspectivas de inflación. Los expertos consideran ahora que la inflación general se situará, en promedio, en el 2,3 % en 2025, el 1,9 % en 2026 y el 2,0 % en 2027. La revisión al alza de la inflación general para 2025 refleja un mayor dinamismo de los precios de la energía. También prevén que la inflación, excluidos la energía y los alimentos, se situará, en promedio, en el 2,2 % en 2025, el 2,0 % en 2026 y el 1,9 % en 2027.

La mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará de forma sostenida en torno al objetivo del Consejo de Gobierno del 2 % a medio plazo. La inflación interna sigue siendo elevada, debido principalmente a que los salarios y los precios en algunos sectores están aún ajustándose a la anterior escalada de la inflación con un retraso considerable. No obstante, el crecimiento de los salarios se está moderando según lo esperado, y los beneficios están amortiguando en parte el impacto sobre la inflación.

La economía continúa afrontando retos y los expertos han vuelto a rebajar sus proyecciones de crecimiento hasta el 0,9 % para 2025, el 1,2 % para 2026 y el 1,3 % para 2027. Las correcciones a la baja para 2025 y 2026 reflejan un descenso de las exportaciones y la persistente debilidad de la inversión, atribuible en parte a la elevada incertidumbre sobre las políticas comerciales y a la incertidumbre sobre las políticas económicas en general.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com