



Boletín internacional de abril 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



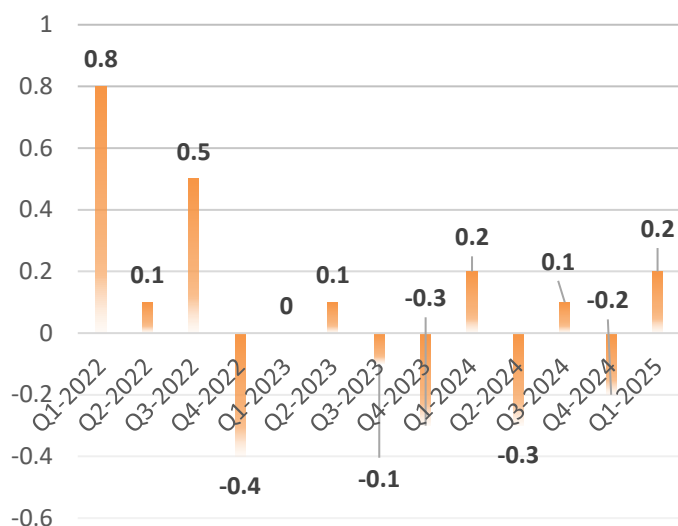
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del primer trimestre de 2025

ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL INTERANUAL (%)



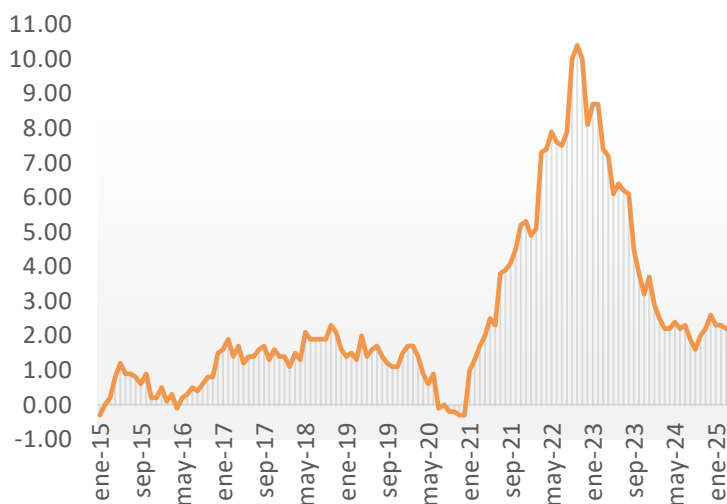
del año anterior.

El producto interior bruto (PIB) creció un 0,2 % en el primer trimestre de 2025 en comparación con el cuarto trimestre de 2024, tras ajustar las variaciones de precios, estacionalidad y calendario, tras haber disminuido a finales de 2024 (-0,2 % en el cuarto trimestre de 2024 en comparación con el tercer trimestre de 2024). La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que tanto el gasto en consumo final de los hogares como la formación de capital fueron superiores a los del trimestre anterior.

El PIB del primer trimestre de 2025 bajó un 0,4% ajustado por precios en comparación con el primer trimestre de 2024. Después del ajuste de precios y calendario, el PIB fue un 0,2% menor que en el mismo trimestre

Inflación de marzo 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 +2,2% en marzo de 2025. La tasa de inflación fue del +2,3% tanto en febrero como en enero de 2025, y se situó en el +2,6% en diciembre de 2024. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que la evolución de los precios de la energía tuvo un efecto a la baja en la inflación también en marzo de 2025. Por el contrario, el aumento de los precios de los alimentos volvió a acelerarse. Además, los aumentos superiores a la media en los precios de los servicios, en particular, siguieron impulsando la inflación. En comparación con febrero de 2025, los precios al consumidor aumentaron un 0,3% en marzo de 2025.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Los precios de los productos energéticos bajaron un 2,8% en comparación con marzo de 2024

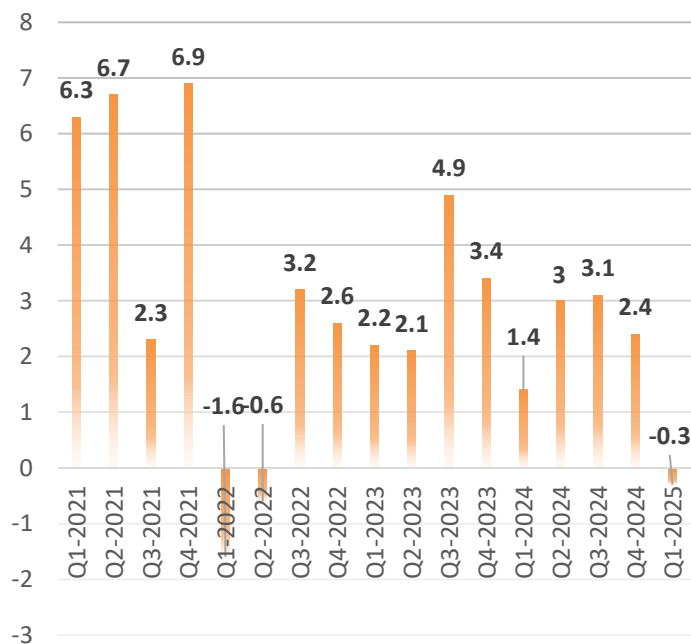
Los precios de los productos energéticos fueron un 2,8% inferiores en marzo de 2025 con respecto al mismo mes del año anterior. En cada uno de los tres meses anteriores, de diciembre de 2024 a febrero de 2025, la disminución de los precios se situó en un -1,6%. En particular, los precios de los carburantes (-4,6%) bajaron en marzo de 2025 con respecto al año anterior. Los precios de la energía para uso doméstico cayeron un 1,6% en el mismo periodo, y los consumidores se beneficiaron de la bajada de los precios de la electricidad (-2,1%), la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-3,5%) y el gasóleo de calefacción (-8,4%). Por otro lado, el gas natural (+3,5%) y la calefacción urbana (+9,5%) fueron más caros que un año antes.

Los precios de los alimentos en marzo de 2025 subieron un 3,0% interanual, después del +2,4% en febrero de 2025. Por lo tanto, el aumento de los precios de los alimentos se aceleró de nuevo y fue significativamente mayor que la tasa general de inflación en marzo 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).

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



El producto interior bruto (PIB) real disminuyó a una tasa anual del 0,3 % en el primer trimestre de 2025 (enero, febrero y marzo), según la estimación anticipada publicada por la Oficina de Análisis Económico de EE. UU. En el cuarto trimestre de 2024, el PIB real aumentó un 2,4 %.

La disminución del PIB real en el primer trimestre reflejó principalmente un aumento de las importaciones, que se restan en el cálculo del PIB, y una disminución del gasto público. Estas fluctuaciones se compensaron en parte con aumentos de la inversión, el gasto de consumo y las exportaciones.

En comparación con el cuarto trimestre, la caída del PIB real en el primer trimestre reflejó un repunte de las importaciones, una desaceleración del gasto de consumo y una

caída del gasto público, que se compensaron en parte con aumentos de la inversión y las exportaciones.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Las ventas finales reales a compradores nacionales privados, la suma del gasto de consumo y la inversión fija privada bruta, aumentaron un 3,0 % en el primer trimestre, en comparación con un aumento del 2,9 % en el cuarto trimestre.

Inflación de marzo 2025

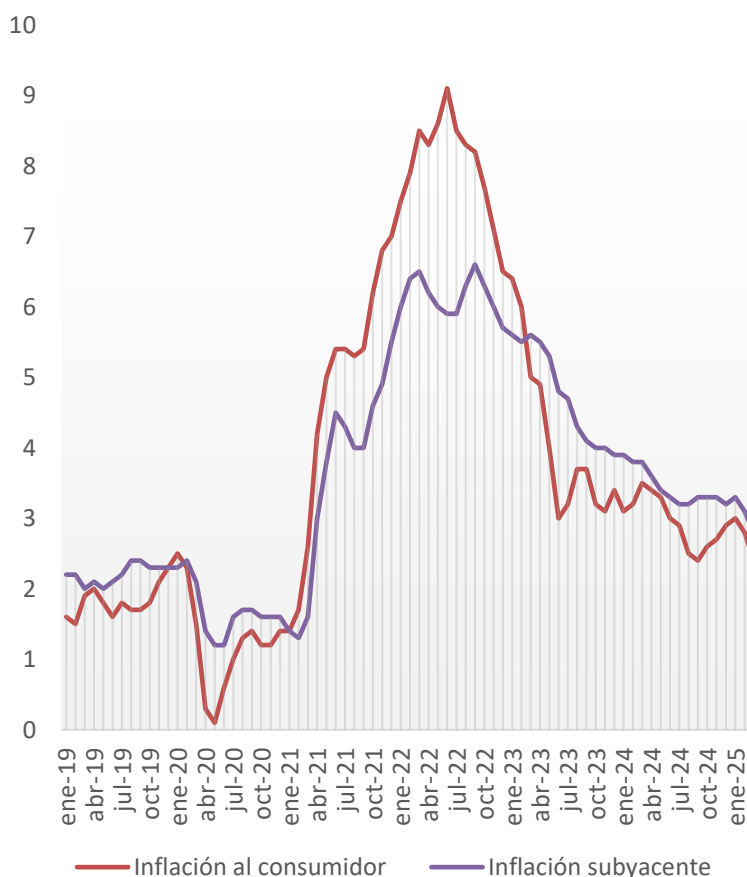
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) disminuyó un 0,1 % en marzo, ajustado estacionalmente, tras un aumento del 0,2 % en febrero, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,4 % antes del ajuste estacional.

El índice de energía cayó un 2,4 % en marzo, ya que una disminución del 6,3 % en el índice de gasolina compensó con creces los aumentos en los índices de electricidad y gas natural. El índice de alimentos, en cambio, subió un 0,4 % en marzo, ya que el índice de alimentos en el hogar aumentó un 0,5 % y el de alimentos fuera del hogar un 0,4 % durante el mes.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 0,1 % en marzo, tras un aumento del 0,2 % en febrero. Entre los índices que aumentaron durante el mes se encuentran los de cuidado personal, atención médica, educación, ropa y vehículos nuevos. Los índices de tarifas aéreas, seguros de vehículos, autos y camionetas usados, y recreación estuvieron entre los principales índices que disminuyeron en marzo.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,4 % en los 12 meses que terminaron en marzo, tras haber aumentado un 2,8 % en los 12 meses que terminaron en febrero. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,8 % en los últimos 12 meses, el menor aumento en un año desde marzo de 2021. El índice de energía disminuyó un 3,3 % en los 12 meses que terminaron en marzo. El índice de alimentos aumentó un 3,0 % en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



(506) 2539-9000

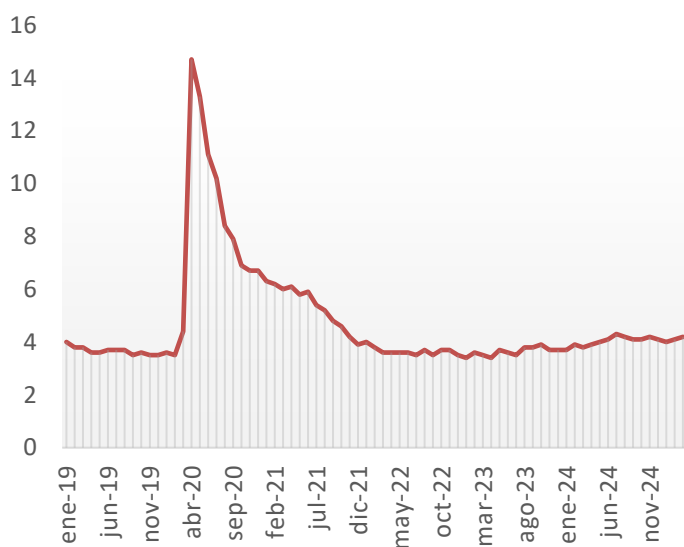


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de marzo 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 228,000 personas en marzo, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4.2%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se registraron aumentos de empleo en los sectores de la salud, la asistencia social y el transporte y el almacenamiento. El empleo también aumentó en el comercio minorista, lo que refleja en parte el regreso de los trabajadores tras una huelga. El empleo en el gobierno federal disminuyó.

Tanto la tasa de desempleo, del 4.2%, como el número de desempleados, de 7.1 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios en marzo. La tasa de desempleo se

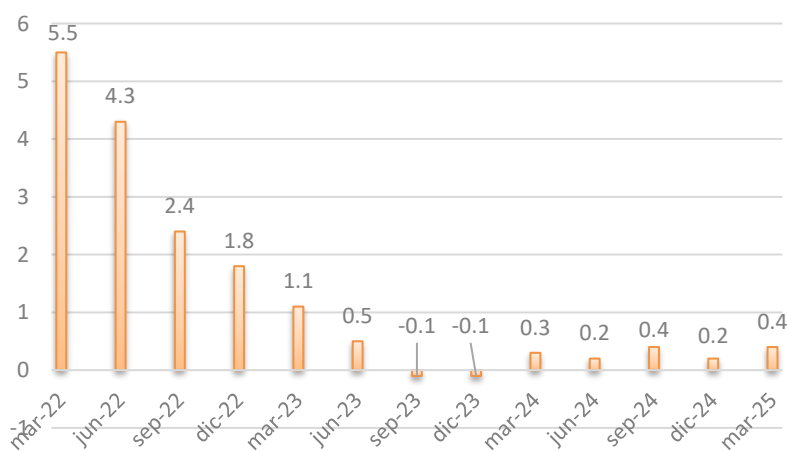
ha mantenido en un rango estrecho, entre el 4.0% y el 4.2%, desde mayo de 2024.

Entre los principales grupos de trabajadores, las tasas de desempleo de hombres adultos (3.8%), mujeres adultas (3.7%), adolescentes (13.7%), blancos (3.7%), negros (6.2%), asiáticos (3.5%) e hispanos (5.1%) mostraron poca o ninguna variación en marzo.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



En el primer trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,4 % en la eurozona y un 0,3 % 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 2024, el PIB había aumentado un 0,2 % en la eurozona y un 0,4 % en la UE.

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 primer trimestre de 2025, tras un +1,2% en la zona del euro y un +1,4% en la UE



(506) 2539-9000



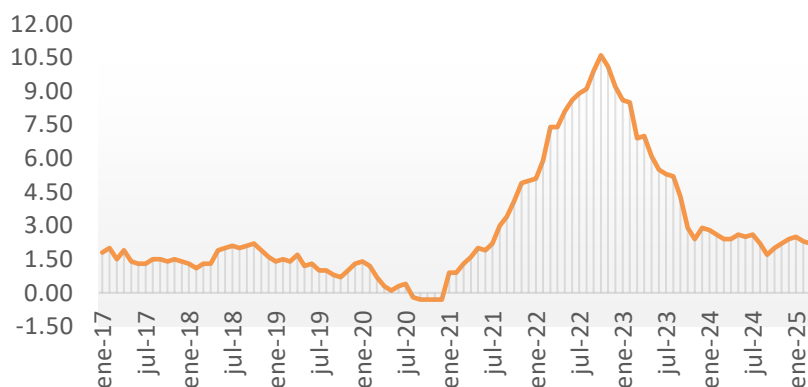
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

también en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros con datos disponibles para el primer trimestre de 2025, Irlanda (+3,2 %) registró el mayor aumento con respecto al trimestre anterior, seguida de España y Lituania (ambos +0,6 %). Hungría (-0,2 %) fue el único Estado miembro que registró una disminución con respecto al trimestre anterior. La tasa de crecimiento interanual fue positiva en once países y negativa en tres.

Zona Euro: Inflación al consumidor (%)
interanual)



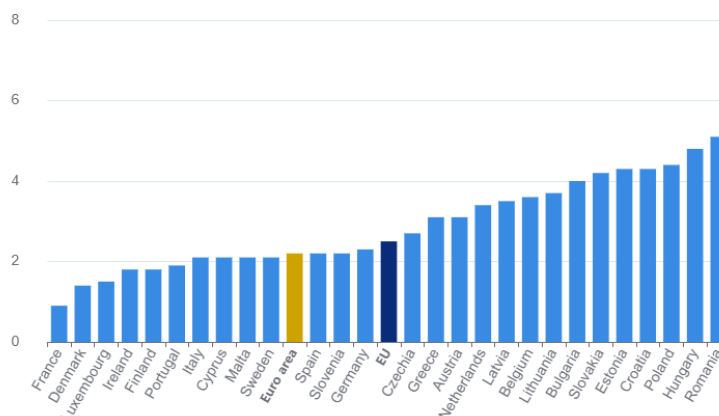
Inflación en marzo 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,2 % en marzo de 2025, frente al 2,3 % de febrero. Un año antes, la tasa fue del 2,4 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,5 % en marzo de 2025, frente al 2,7 % de febrero. Un año antes, la tasa fue del 2,6 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Francia (0,9%), Dinamarca (1,4%) y Luxemburgo (1,5%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (5,1%), Hungría (4,8%) y Polonia (4,4%). En comparación con febrero de 2025, la inflación anual disminuyó en dieciséis Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en diez.

En marzo de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,56 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,57 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,16 pp) y la energía (-0,10 pp).

Annual inflation rates (%) in March 2025



eurostat



(506) 2539-9000

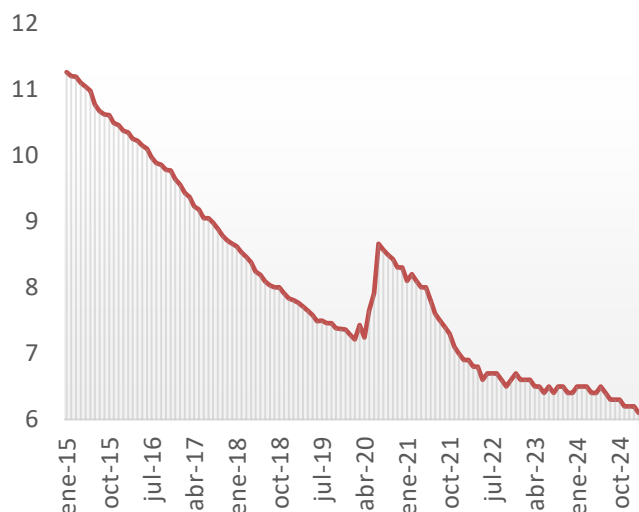


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de febrero 2025

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En febrero de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,1%, inferior al 6,2% de enero de 2025 y al 6,5% de febrero de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,7% en febrero de 2025, también inferior al 5,8% de enero de 2025 y al 6,1% de febrero de 2024. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,677 millones de personas en la UE, de las cuales 10,580 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en febrero de 2025.

En comparación con enero de 2025, el desempleo disminuyó en 131 mil en la UE y en 70 mil en la zona del euro.

En comparación con febrero de 2024, el desempleo disminuyó en 643 mil tanto en la UE como en la eurozona.

Política monetaria

El Consejo de Gobierno decidió en su reunión de abril bajar 25 puntos básicos los tres tipos de interés oficiales del BCE. 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 disminuirán hasta el 2,25 %, el 2,40 % y el 2,65 %, respectivamente, con efectos a partir del 23 de abril de 2025.

En particular, la decisión de reducir el tipo de interés aplicable a la facilidad de depósito —mediante el que el Consejo de Gobierno guía la orientación de la política monetaria— se basa en su evaluación actualizada de las perspectivas de inflación, de la dinámica de la inflación subyacente y de la intensidad de la transmisión de la política monetaria.

El proceso de desinflación continúa avanzando. La inflación ha seguido evolucionando conforme a lo esperado por los expertos del BCE, y tanto la inflación general como la subyacente se redujeron en marzo. La inflación de los servicios también se ha moderado notablemente en los últimos meses. La mayoría de los indicadores de la inflación subyacente sugieren que la inflación se estabilizará en torno al objetivo del Consejo de Gobierno del 2 % a medio plazo de forma sostenida. El crecimiento de los salarios se está moderando, y los beneficios están amortiguando parcialmente el impacto de las subidas salariales, aún elevadas, sobre la inflación. La economía de la zona del euro ha acumulado cierta resiliencia para hacer frente a las perturbaciones mundiales, pero las perspectivas de crecimiento se han deteriorado debido al aumento de las tensiones comerciales. Una mayor incertidumbre podría reducir la confianza de los hogares y de las empresas, y es probable que la respuesta adversa y volátil de los mercados a las tensiones comerciales dé lugar a un endurecimiento de las condiciones de financiación. Estos factores podrían lastrar adicionalmente las perspectivas económicas de la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

El Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación se establezca de forma sostenida en su objetivo del 2 % a medio plazo. Especialmente en el contexto actual de excepcional incertidumbre, 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 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.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com