



## Boletín internacional de junio 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

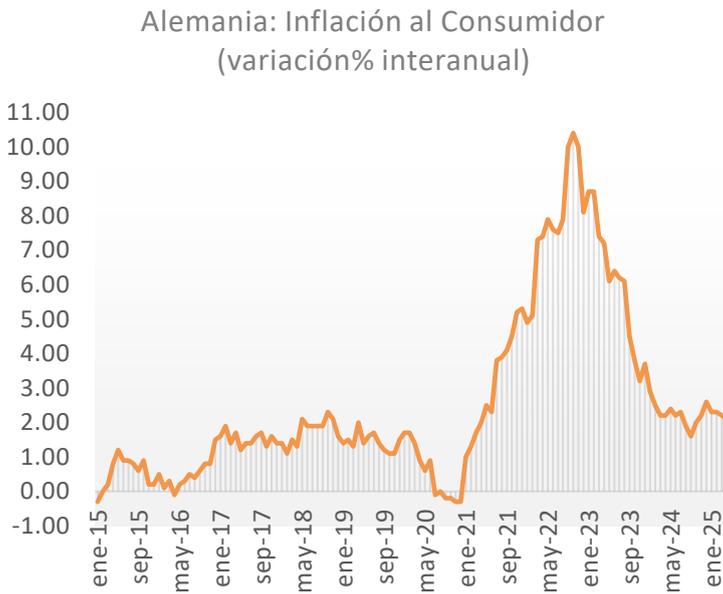


[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Inflación de mayo 2025



La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumidor (IPC), se situó en el +2,1 % en mayo de 2025. En abril de 2025, la tasa de inflación también fue del +2,1 %, siendo solo ligeramente superior a la de los meses anteriores (+2,2 % en marzo de 2025 y +2,3 % tanto en enero como en febrero de 2025). «La tasa de inflación se ha estabilizado, principalmente debido a la continua disminución de los precios de la energía», declaró Ruth Brand , presidenta de la Oficina Federal de Estadística ( Destatis ). «Por otro lado, el aumento de los precios de los alimentos y los servicios impulsó la inflación también en mayo». En comparación con abril de 2025, los precios al consumidor aumentaron un 0,1

% en mayo de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 4,6% inferiores en mayo de 2025 respecto al mismo mes del año anterior. La caída de precios fue menos pronunciada que la del año anterior (abril de 2025: -5,4%). En particular, los precios de los carburantes (-6,8%) bajaron en mayo de 2025 respecto al año anterior. El precio de la energía doméstica se redujo un 3,0% en el mismo periodo, beneficiándose los consumidores de precios más bajos de la electricidad (-2,4%), la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-5,4%) y el gasóleo de calefacción (-9,5%). Además, la calefacción urbana (-0,3%) y el gas natural (-0,1%) fueron ligeramente más baratos que el año anterior.

Los precios de los alimentos en mayo de 2025 subieron un 2,8% interanual, y el aumento de los precios de los alimentos se mantuvo más alto que la inflación general en mayo de 2025. En abril de 2025, la tasa de aumento de precios también fue del +2,8%.



(506) 2539-9000



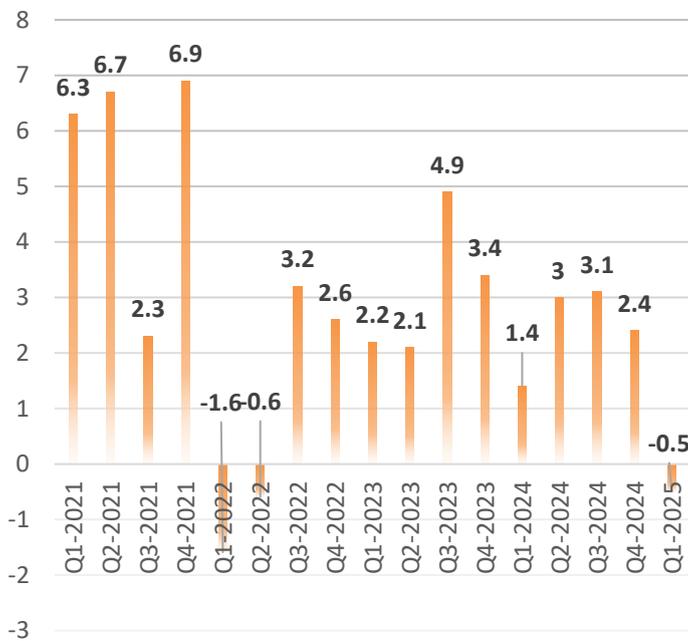
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del primer trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



La economía de EE.UU. se contrajo en el comienzo del año a un ritmo mucho más rápido de lo que se había informado anteriormente, en medio de los temores por los aranceles.

El Producto Interno Bruto (PIB), la medida más amplia de la producción económica, registró una tasa anualizada del -0,5 % entre enero y marzo, según datos del Departamento de Comercio en su tercera y última estimación. Esta cifra es peor que el descenso del 0,2 % registrado en la segunda estimación. El PIB se ajusta para tener en cuenta los cambios estacionales y la inflación.

La última estimación mostró que el gasto del consumidor —el motor de la economía estadounidense— fue moderado a principios de año. En el primer trimestre, el gasto creció a una tasa de tan solo el 0,5 %,

frente al 1,2 % de una estimación anterior. Esta es la tasa más baja en más de cuatro años.

La caída del PIB en el primer trimestre se atribuyó a un enorme déficit comercial, ya que las empresas estadounidenses se apresuraron a abastecerse de importaciones para anticiparse a los fuertes aranceles del presidente Donald Trump. La tercera estimación revisó a la baja las importaciones, pero aun así superaron con creces a las exportaciones, que redujeron el PIB.



(506) 2539-9000



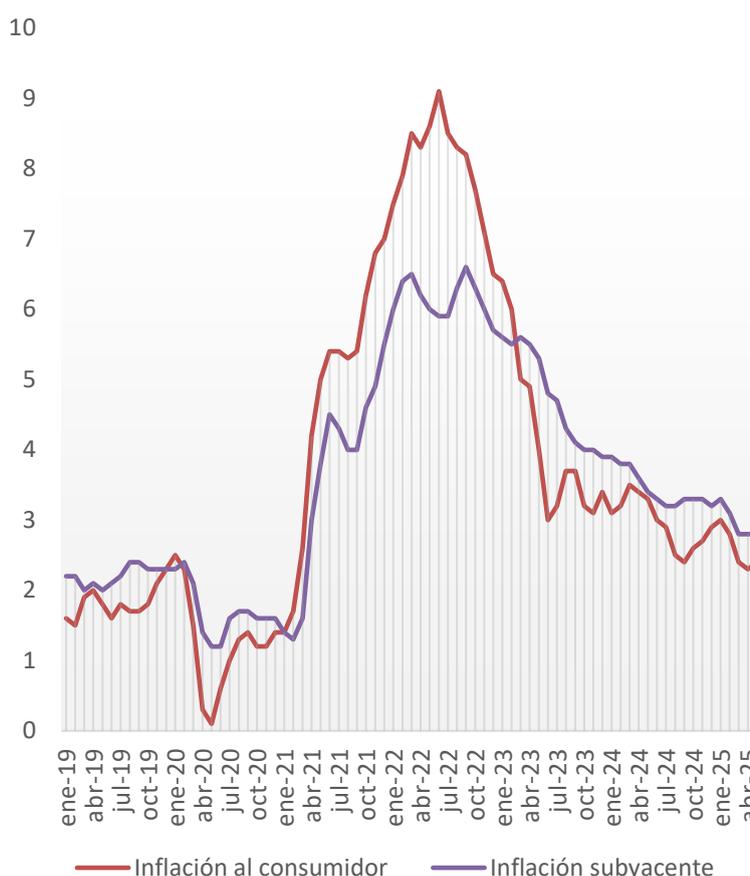
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Inflación de mayo 2025

La inflación de EE. UU. sorprendió en mayo, con una mínima aceleración inferior a la prevista en pleno conflicto arancelario lanzado por la Administración Trump. El mes pasado, el índice de precios al consumo (IPC) avanzó un 2,4% intermensual frente al 2,3% de abril. El pronóstico de los analistas era de un repunte hasta el 2,5%. El IPC subyacente, que excluye a los más volátiles energía y alimentos, se quedó en el 2,8% interanual frente al avance hasta el 2,9% esperado. La sorpresa ha sido más notoria en la lectura intermensual, con una subida del 0,1% en ambos índices cuando se esperaba un 0,2% para el IPC general y hasta un 0,3% para el subyacente. Es el cuarto mes seguido en el que la inflación subyacente sorprende a la baja. Aunque este alivio es pequeño para conducir a la Reserva Federal a bajar los tipos de interés pronto, es significativo en medio de las tensiones comerciales y el temor a que se empiecen a notar ya en los precios al consumo.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



En el repaso por categorías dentro del desglose facilitado por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS), la energía, y más en concreto la gasolina, destacan como moderador de la cifra principal. En mayo, la gasolina registró una caída intermensual del 2,6%. En términos interanual, el retroceso ya es del 12%. En el lado contrario, la vivienda, una vez más, fue la mayor responsable (cuenta con una notable ponderación en el índice) de la subida de los precios con un nuevo 0,3% mensual y una lectura interanual del 3,9%. Al alza también contribuyeron los alimentos, con un 0,3% intermensual.

Los bienes duraderos, la categoría más observada en previsión de subidas por los aranceles, registraron un 0% mensual, a lo que contribuyeron en gran medida las caídas en coches usados (-0,5%), coches nuevos (-0,3%) y ropa (-0,4%). Los servicios, partida muy vigilada durante todo el proceso inflacionario (los americanos se volcaron al ocio tras la pandemia, fuertes presiones salariales en el sector), desaceleraron -excluyendo los energéticos- una décima hasta el 0,2% mensual gracias a la disminución en las tarifas aéreas.



(506) 2539-9000

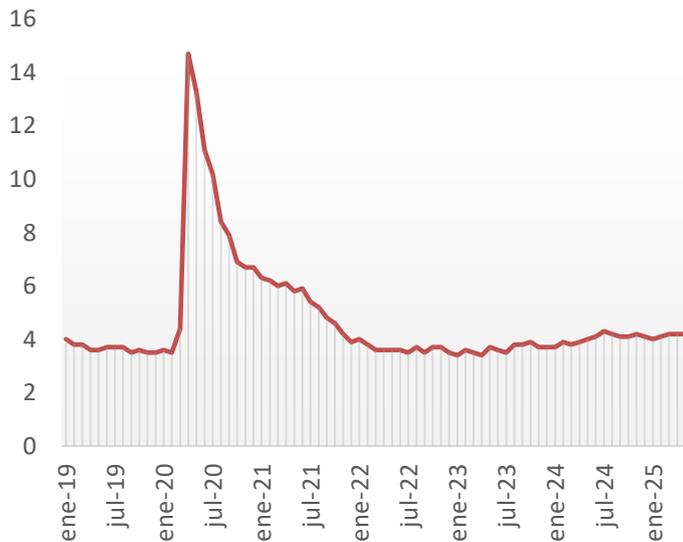


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Desempleo de mayo 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nóminas no agrícolas aumentó en 139.000 en mayo, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4,2%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo continuó su tendencia al alza en los sectores de la salud, el ocio y la hostelería, y la asistencia social. El gobierno federal continuó perdiendo empleos.

La tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2 % en mayo y se ha mantenido en un rango estrecho del 4,0 % al 4,2 % desde mayo de 2024. El número de desempleados, 7,2 millones, varió poco durante el mes.

Entre los principales grupos de trabajadores, las tasas de desempleo de

hombres adultos (3,9 %), mujeres adultas (3,9 %), adolescentes (13,4 %), blancos (3,8 %), negros (6,0 %), asiáticos (3,6 %) e hispanos (5,1 %) mostraron poca o ninguna variación durante el mes.

### Política monetaria correspondiente a la reunión del 17-18 de junio

Si bien las fluctuaciones en las exportaciones netas han afectado los datos, los indicadores recientes sugieren que la actividad económica ha continuado expandiéndose a un ritmo sólido. La tasa de desempleo se mantiene baja y las condiciones del mercado laboral se mantienen sólidas. La inflación se mantiene algo elevada.

El Comité busca alcanzar el máximo empleo e inflación a una tasa del 2% a largo plazo. La incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha disminuido, pero sigue siendo elevada. El Comité está atento a los riesgos para ambas partes de su doble mandato.

Para lograr sus objetivos, el Comité decidió mantener el rango objetivo para la tasa de los fondos federales entre el 4,25 % y el 4,5 %. Al considerar el alcance y el momento de los ajustes adicionales al rango objetivo para la tasa de los fondos federales, el Comité evaluará cuidadosamente los datos entrantes, la evolución de las perspectivas y el balance de riesgos. El Comité seguirá reduciendo sus tenencias de valores del Tesoro, deuda de agencias y valores respaldados por hipotecas de agencias. El Comité mantiene su firme compromiso de impulsar el máximo empleo y de que la inflación vuelva a su objetivo del 2 %.

Algunas declaraciones de Jerome Powell en la conferencia de prensa posterior al comunicado son las siguientes:

“Por el momento, estamos bien posicionados para esperar a conocer mejor el curso probable de la economía antes de considerar cualquier ajuste en nuestra postura política”.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

“Hay muchos acontecimientos por delante, incluso a corto plazo; se esperan cambios en los aranceles. Por lo tanto, creo que aún no sabemos con certeza dónde se estabilizarán. Tenemos una estimación. Todas las estimaciones son bastante aproximadas, pero es incierto”.

“Los cambios en las políticas comerciales, migratorias, fiscales y regulatorias siguen evolucionando y sus efectos en la economía siguen siendo inciertos. Los efectos de los aranceles dependerán de su nivel final. Las expectativas sobre el nivel y los efectos económicos alcanzaron su punto máximo en abril y desde entonces han disminuido. Aun así, es probable que los aumentos de aranceles de este año impulsen los precios al alza y lastimen la actividad económica”.

Powell no descarta que los efectos sobre la inflación puedan ser efímeros, pero advirtió que es posible que los efectos inflacionarios sean más persistentes.

“Evitar ese resultado dependerá de la magnitud de los efectos arancelarios, de cuánto tiempo tarden en trasladarse completamente a los precios y, en última instancia, de mantener expectativas de inflación a largo plazo lo más precisas posible”, dijo.

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

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>				Central Tendency <sup>2</sup>				Range <sup>3</sup>			
	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2-1.5	1.5-1.8	1.7-2.0	1.7-2.0	1.1-2.1	0.6-2.5	0.6-2.5	1.5-2.5
March projection	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
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4-4.5	4.3-4.6	4.2-4.6	4.0-4.3	4.3-4.6	4.3-4.7	4.0-4.7	3.5-4.5
March projection	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
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8-3.2	2.3-2.6	2.0-2.2	2.0	2.5-3.3	2.1-3.1	2.0-2.8	2.0
March projection	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
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.1	2.4	2.1		2.9-3.4	2.3-2.7	2.0-2.2		2.5-3.5	2.1-3.2	2.0-2.9	
March projection	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	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9-4.4	3.1-3.9	2.9-3.6	2.6-3.6	3.6-4.4	2.6-4.1	2.6-3.9	2.5-3.9
March projection	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



(506) 2539-9000



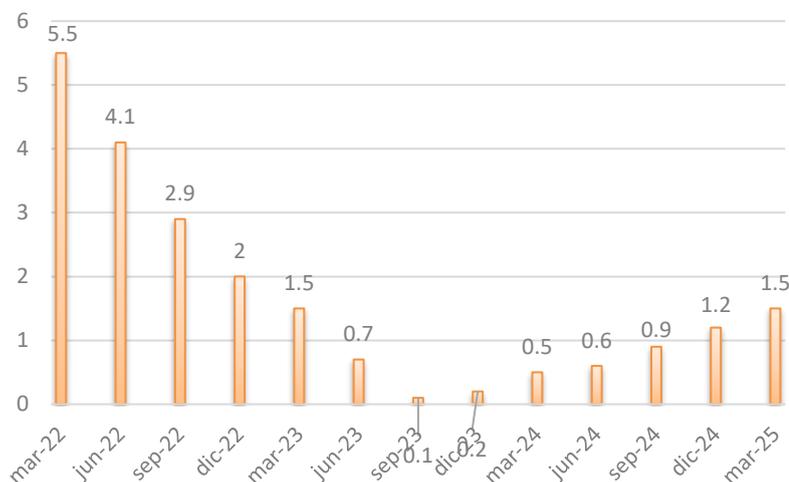
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del primer trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



En el primer trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,6 % tanto en la eurozona como 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 2024, el PIB había crecido un 0,3 % en la eurozona y un 0,4 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB desestacionalizado aumentó un 1,5% en la zona del euro y un 1,6% en la UE en el primer trimestre de 2025, tras el +1,2% en la zona del euro y el +1,4% en la UE en el trimestre anterior.

Irlanda (+9,7%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Malta (+2,1%) y Chipre (+1,3%). Las mayores disminuciones se observaron en Luxemburgo (-1,0%), Eslovenia (-0,8%), Dinamarca y Portugal (ambos -0,5%).

En comparación con el trimestre anterior, los componentes del PIB evolucionaron en el primer trimestre de 2025 de la siguiente manera:

- ✚ El gasto de consumo final de los hogares aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro como en la UE (tras el +0,5% en la zona del euro y el +0,6% en la UE en el trimestre anterior),
- ✚ El gasto de consumo final del gobierno se mantuvo estable en la zona del euro y disminuyó un 0,1% en la UE (tras un +0,4% y un +0,5% respectivamente en el trimestre anterior),
- ✚ La formación bruta de capital fijo aumentó un 1,8% tanto en la zona del euro como en la UE (tras un +0,7% y un +0,6% respectivamente),
- ✚ Las exportaciones aumentaron un 1,9% en la zona del euro y un 1,6% en la UE (tras un 0,0% y un +0,1% respectivamente), y
- ✚ Las importaciones aumentaron un 1,4% tanto en la zona del euro como en la UE (después del -0,1% en ambas áreas).



(506) 2539-9000

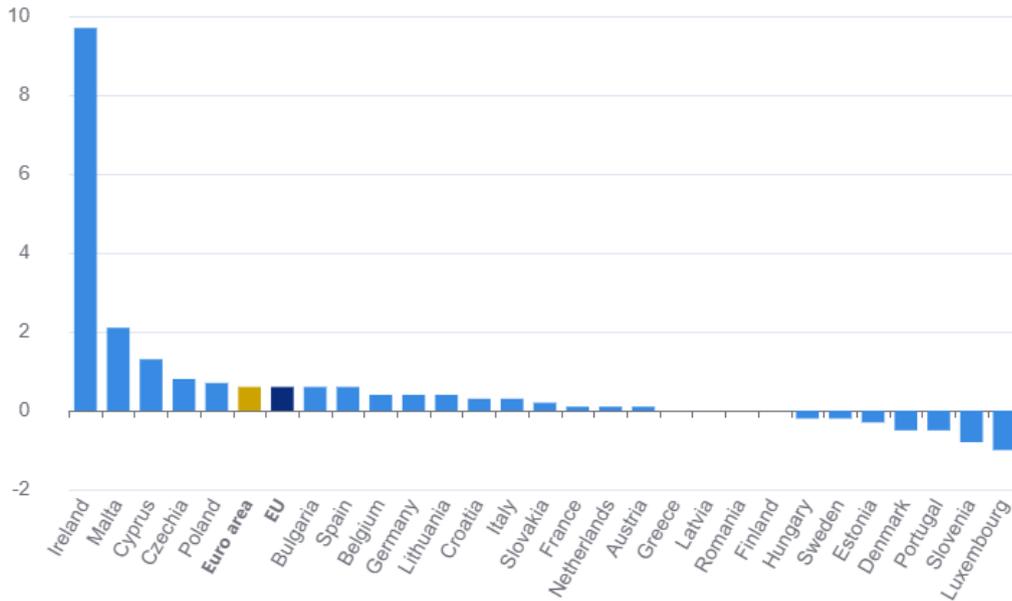


clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

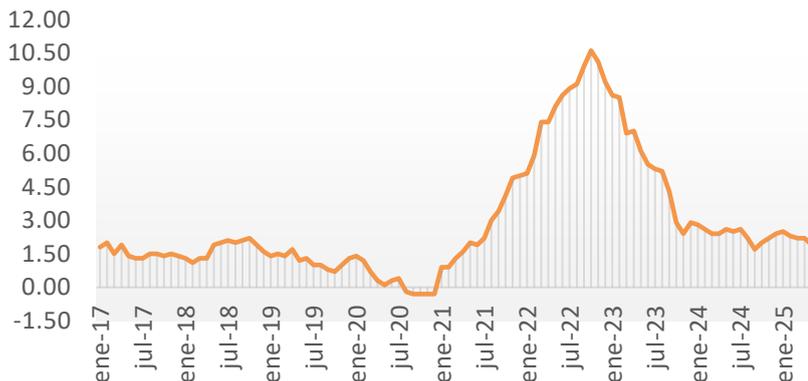
## GDP growth rates in the first quarter of 2025

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



eurostat

## Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Francia (0,6%) e Irlanda (1,4%). Las más altas se registraron en Rumanía (5,4%), Estonia (4,6%) y Hungría (4,5%). En comparación con abril de 2025, la inflación anual disminuyó en catorce Estados miembros, se mantuvo estable en uno y aumentó en doce.

En mayo de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de

## Inflación en mayo 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 1,9 % en mayo de 2025, frente al 2,2 % de abril. Un año antes, la tasa fue del 2,6 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,2 % en mayo de 2025, frente al 2,4 % de abril. Un año antes, la tasa fue del 2,7 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Chipre (0,4%),



(506) 2539-9000

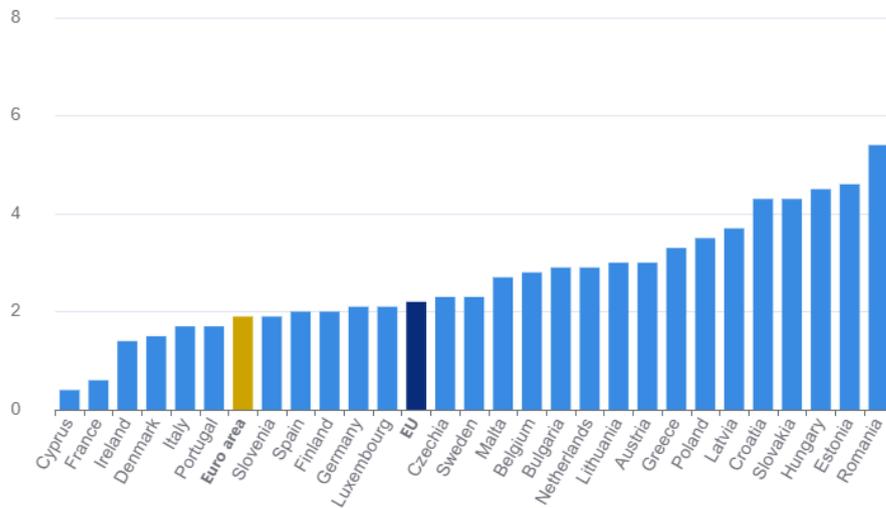


clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

los servicios (+1,47 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,62 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,16 pp) y la energía (-0,34 pp)

Annual inflation rates (%) in May 2025



eurostat

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



## Desempleo de abril 2025

En abril de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,2%, inferior al 6,3% de marzo de 2025 y al 6,4% de abril de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,9% en abril de 2025, estable en comparación con marzo de 2025 y inferior al 6,0% de abril de 2024. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,902 millones de personas en la UE, de las cuales 10,680 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en abril de 2025.

En comparación con marzo de 2025, el desempleo disminuyó en 188 mil en la UE y en 207 mil en la zona del euro.

En comparación con abril de 2024, el desempleo disminuyó en 217 mil en la UE y en 343 mil en la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Política Monetaria

En su reunión del mes de junio, el Banco Central Europeo (BCE) cumplió con las expectativas y bajó las tasas de interés del 2,25% al 2%, el nivel más bajo en los últimos dos años y medio. La tasa de interés para las operaciones de refinanciación del BCE baja al 2,15%, mientras que el de la facilidad de préstamo lo hace al 2,40%. Así, con respecto a las estimaciones realizadas en marzo, los economistas del BCE redujeron en 0,3 puntos porcentuales sus proyecciones de inflación para 2025 y 2026, y han dejado sin cambios la correspondiente a 2027.

Estos movimientos “reflejan principalmente unos supuestos más bajos referidos a los precios energéticos y una apreciación del euro”, según dijeron desde la propia institución europea. Después, han especificado que “aunque se espera que la incertidumbre sobre las políticas comerciales afecte a la inversión empresarial y a las exportaciones, especialmente a corto plazo, el aumento de la inversión pública en defensa e infraestructuras respaldará progresivamente el crecimiento a medio plazo”.

Esta decisión se produce tras cuatro meses consecutivos de bajadas en la inflación, y los datos de crecimiento económico de la eurozona muestran una leve recuperación. En el primer trimestre, el PIB de la región aumentó un 0,3%, superando las previsiones iniciales y aportando algo de margen a la institución monetaria para actuar.



(506) 2539-9000



[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)