



Boletín internacional de mayo 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



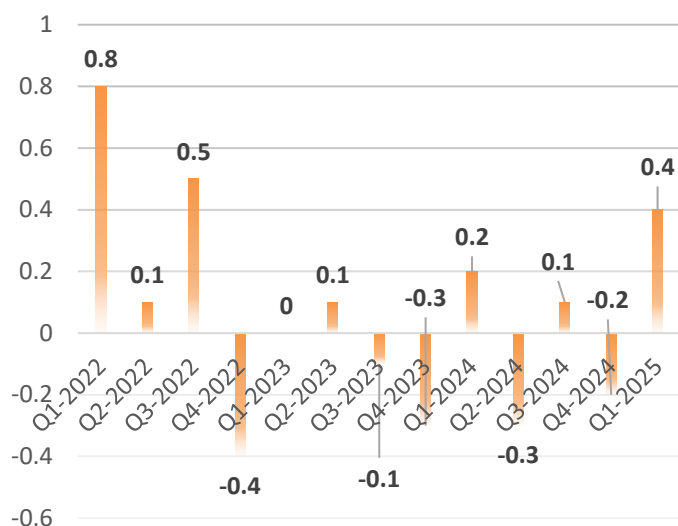
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del primer trimestre de 2025

**ALEMANIA: PIB TRIMESTRAL
INTERTRIMESTRAL (%)**



El producto interno bruto (PIB) aumentó un 0,4% en el primer trimestre de 2025 en comparación con el cuarto trimestre de 2024, tras ajustar las variaciones de precios, estacionales y de calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa que el crecimiento económico fue, por lo tanto, 0,2 puntos porcentuales superior al comunicado en la primera publicación del 30 de abril de 2025. "El crecimiento fue ligeramente superior al previsto en la primera estimación debido al desarrollo económico sorprendentemente positivo observado en marzo", afirma Ruth Brand , presidenta de la Oficina Federal de Estadística. "En particular, la producción en manufactura y exportaciones registró un crecimiento más fuerte de lo previsto inicialmente", añadió Brand . La última vez que el crecimiento del

PIB fue superior al nivel registrado en el primer trimestre de 2025 fue en el tercer trimestre de 2022 (+0,6% en el segundo trimestre de 2022).

El PIB del primer trimestre de 2025 bajó un 0,2% (ajustado por precios) en comparación con el primer trimestre de 2024. Tras el ajuste por precios y efectos de calendario, se estancó en comparación con el mismo trimestre del año anterior (0,0%).

El comercio exterior aumentó sustancialmente en el primer trimestre de 2025, ajustado por precios, calendario y estacionalidad. Las exportaciones totales de bienes y servicios aumentaron un 3,2% en comparación con un cuarto trimestre de 2024 más moderado. En particular, se registró un crecimiento significativo en las exportaciones de productos farmacéuticos y de vehículos de motor, remolques y semirremolques, ambos productos de exportación importantes para el mercado estadounidense . Por lo tanto, es probable que los efectos anticipatorios, en medio de la preocupación por una inminente guerra comercial con EE. UU., hayan contribuido a esta evolución positiva. Las importaciones también aumentaron a principios de año, pero con un crecimiento del 1,1%, fueron inferiores a las de las exportaciones.

El gasto en consumo final de los hogares en el primer trimestre de 2025 registró un crecimiento más sólido que en los trimestres anteriores, aumentando un 0,5 % con respecto al cuarto trimestre de 2024, tras los ajustes de precios, estacionalidad y calendario. En cambio, el gasto en consumo final del gobierno disminuyó un 0,3 %. Esto se debió, probablemente, a la gestión provisional del presupuesto de la Federación y de algunos Länder, que se tradujo, en particular, en una reducción del gasto público no destinado a personal. En general, el gasto en consumo final aumentó un 0,2 % en comparación con el trimestre anterior.



(506) 2539-9000

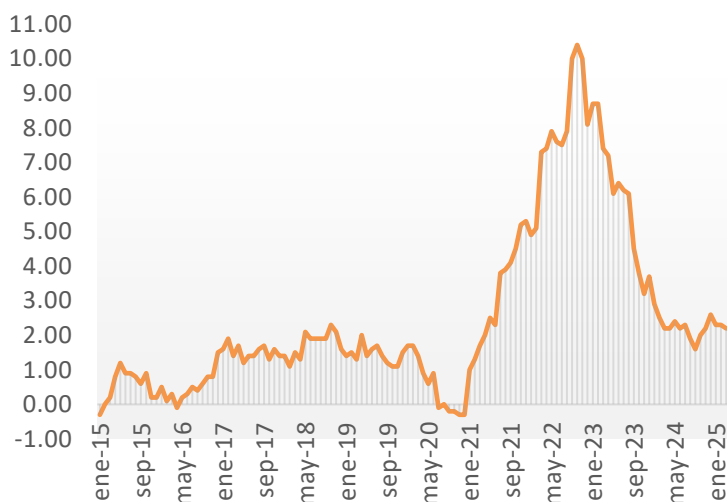


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de abril 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 +2,1% en abril de 2025. Por lo tanto, la tasa de inflación ha seguido disminuyendo desde principios de año, tras situarse en el +2,2% en marzo de 2025 y en el +2,3% tanto en enero como en febrero de 2025. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) también informa de que la evolución de los precios de la energía tuvo un importante efecto a la baja sobre la inflación en abril de 2025. Por otro lado, el aumento de los precios de los alimentos impulsó la inflación también en abril de 2025. Además, los aumentos superiores a la media de los precios de los servicios volvieron a intensificarse. En comparación con marzo de 2025, los

precios al consumidor aumentaron un 0,4% en abril de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 5,4% inferiores en abril de 2025 con respecto al mismo mes del año anterior. Por lo tanto, la disminución de precios fue más pronunciada que en los meses anteriores, situándose en un -2,8% en marzo de 2025 y en un -1,6% mensual entre diciembre de 2024 y febrero de 2025. En particular, los precios de los carburantes (-8,3%) bajaron en abril de 2025 con respecto al año anterior. El precio de la energía doméstica cayó un 3,4% en el mismo período, beneficiándose los consumidores de precios más bajos de la electricidad (-2,5%), la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-4,6%) y el gasóleo de calefacción (-12,8%), en particular. Por el contrario, la calefacción urbana fue algo más cara (+0,2%) que un año antes.

Los precios de los alimentos en abril de 2025 subieron un 2,8% interanual, después del +3,0% en marzo de 2025. Por lo tanto, el aumento de los precios de los alimentos se desaceleró ligeramente, pero todavía fue superior a la tasa general de inflación en abril de 2025. En particular, los precios de las frutas (+ 6,0%) y las verduras (+ 5,6%) aumentaron en el período de abril de 2024 a abril de 2025. Los aumentos de precios registrados para las grasas y aceites comestibles (+ 4,4%), los productos lácteos y los huevos (+ 3,8%), y el azúcar, la mermelada, la miel y otros productos de confitería (+ 3,7%) también fueron superiores a la inflación general. Algunos grupos de alimentos (solo en alemán) vieron aumentos de precios significativamente inferiores a la media, como en el caso de la carne y los productos cárnicos (+ 1,3%), el pan y los cereales (+ 0,7%) y el pescado, los productos pesqueros y los mariscos (+ 0,1%).



(506) 2539-9000



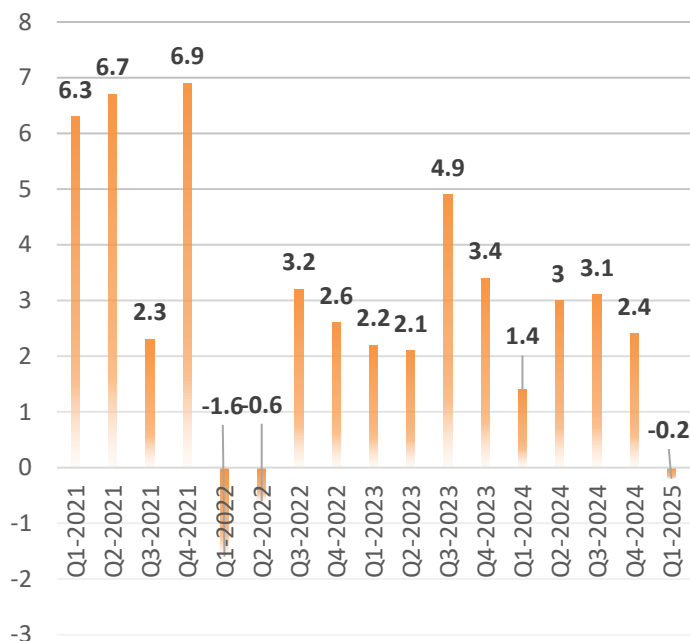
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos

Actividad económica del primer trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)



El PIB de Estados Unidos se contrajo a una tasa trimestral anualizada del 0,2% (una caída del 0,1% trimestral), según los datos de la Oficina de Análisis Económico, dependiente del Departamento de Comercio.

La estimación es la segunda realizada por el organismo, que hace un mes calculó que el PIB cayó un 0,3% en tasa trimestral anualizada. La diferencia se debe a una revisión al alza de la inversión, que se vio parcialmente compensada por una revisión a la baja del gasto en consumo. Dentro de un mes habrá una tercera lectura, a medida que se incorporen más datos a la estadística. El descenso del PIB es el primero desde comienzos de 2022.

La aceleración de las importaciones fue el principal lastre del crecimiento. Ante la

amenaza de aranceles generalizados, empresas y particulares aceleraron sus compras al exterior, que restan en el cálculo del PIB. La contribución de las importaciones fue completamente decisiva. En términos de contabilidad nacional, las importaciones de bienes crecieron a una tasa trimestral anualizada del 53,3% (frente al 50,9% estimado hace un mes). Sin ese lastre, la economía habría crecido en el primer trimestre a un fuerte ritmo. Está por ver en qué grado ese efecto adelantado de los aranceles se va corrigiendo en trimestres sucesivos. Los datos muestran un escaso aumento de los inventarios, pero esa cifra es difícil de estimar y podría ser revisada al alza.

La reducción del gasto público también restó crecimiento. Las perspectivas de un repunte de la inflación y de un enfriamiento económico también enfriaron el consumo, principal motor del crecimiento estadounidense.

La paralización de desembolsos aprobados por el Congreso, el despido de empleados federales sin garantías, la persecución de la inmigración y otras medidas también han creado incertidumbre y dañado la actividad de una economía que ha mostrado en los últimos años una resistencia formidable ante el fantasma de una recesión.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de abril 2025

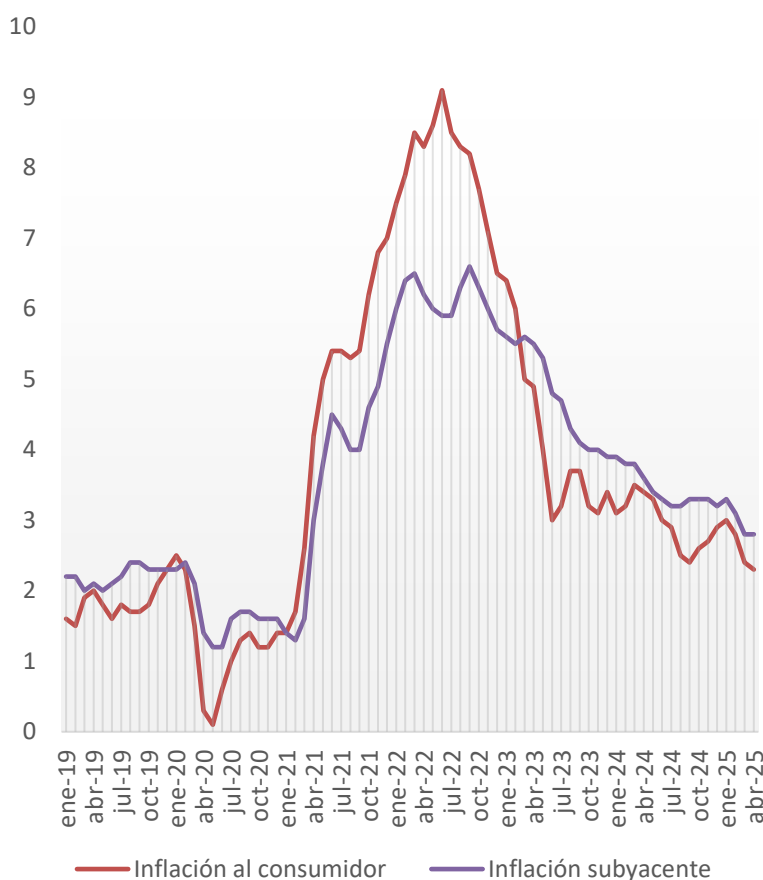
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2 % en abril, ajustado estacionalmente, tras una caída del 0,1 % en marzo. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,3 % antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda subió un 0,3 % en abril, lo que representa más de la mitad del aumento mensual de todos los artículos. El índice de energía también aumentó durante el mes, un 0,7 %, ya que los aumentos en los índices de gas natural y electricidad compensaron con creces la caída en el índice de gasolina. El índice de alimentos, en cambio, cayó un 0,1 % en abril, ya que el índice de alimentos en el hogar disminuyó un 0,4 % y el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,4 % durante el mes.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,2 % en abril, tras un aumento del 0,1 % en marzo. Entre los índices que aumentaron durante el mes se incluyen los de mobiliario y mantenimiento del hogar, atención médica, seguro de vehículos motorizados, educación y cuidado personal. Los índices de tarifas aéreas, autos y camiones usados, comunicaciones y ropa estuvieron entre los principales índices que disminuyeron en abril.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,3 % en los 12 meses que terminaron en abril, tras haber aumentado un 2,4 % en los 12 meses que terminaron en marzo. El cambio de abril fue el menor incremento en 12 meses en el índice de todos los artículos desde febrero de 2021. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,8 % en los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 3,7 % en los 12 meses que terminaron en abril. El índice de alimentos aumentó un 2,8 % en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



(506) 2539-9000

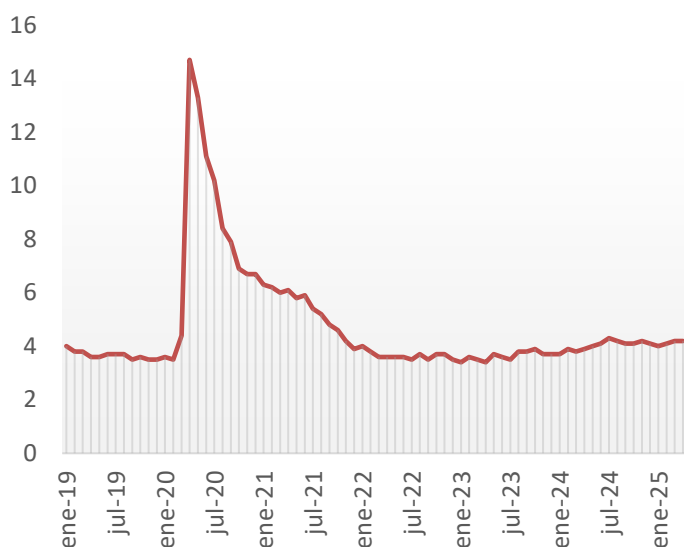


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de abril 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nómina no agrícola aumentó en 177,000 personas en abril, y la tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4.2%, según informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. El empleo continuó con una tendencia al alza en los sectores de atención médica, transporte y almacenamiento, actividades financieras y asistencia social. El empleo en el gobierno federal disminuyó.

La tasa de desempleo se mantuvo sin cambios en el 4.2% en abril 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 en abril.

Política monetaria

Cumpliendo con lo que la mayoría de los analistas anticipaba, Jerome Powell, presidente de la Reserva Federal (Fed, banco central), anunció en mayo luego de la reunión de política monetaria de la institución, que mantendría la tasa de interés de referencia en el rango 4,25 – 4,5% por los riesgos de mayor inflación y desempleo. Powell señaló que la presión de Donald Trump por bajar los tipos “no influirá en su trabajo”.

Luego de una reunión de dos días del Comité Federal de Mercado Abierto, una especie de cónclave en donde participan los siete miembros de la Junta de Gobernadores de la Reserva Federal, el presidente de la Fed y otros cuatro directivos del banco central, se determinó que no habría cambios en la tasa de interés de referencia. Si bien la conclusión era la esperada por la mayoría de los analistas, los mercados esperaban con ansias el anuncio desde principios de semana.

“Para respaldar nuestros objetivos, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) decidió mantener sin cambios nuestra tasa de interés oficial. Los riesgos de un mayor desempleo e inflación parecen haber aumentado, y creemos que la postura actual de la política monetaria nos deja bien posicionados para responder oportunamente a posibles acontecimientos económicos”, sostuvo Jerome Powell en una alocución luego del comunicado.

De acuerdo con medios estadounidenses, la decisión de dejar sin cambios la tasa fue unánime. Con ello, han sido tres las ocasiones en la que la Reserva Federal decide mantener la tasa en su rango actual ya que previamente había ocurrido en las reuniones de enero y marzo del presente año.

Aunque no se refirió directamente a la política arancelaria de Donald Trump, Powell destacó que esta podía presionar los precios e incrementar la inflación, provocar una desaceleración económica



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

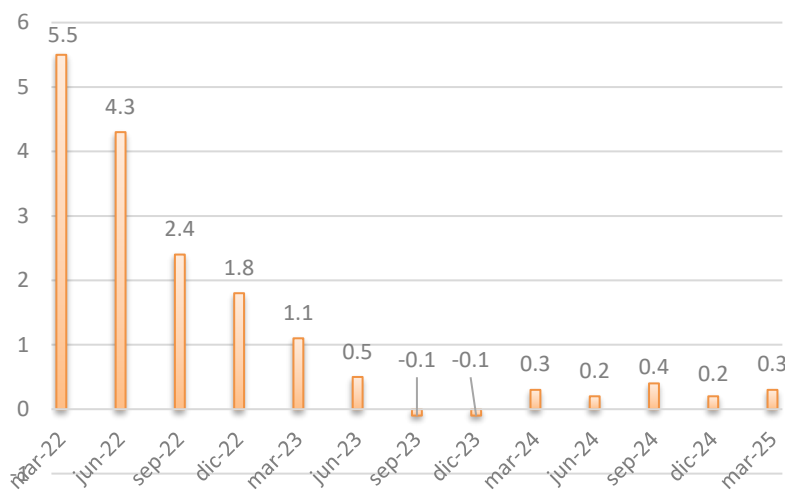
Boletín internacional

y un incremento del desempleo. En este sentido, refirió que la Reserva Federal será paciente en torno a la evaluación de la economía antes de tomar medidas.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del primer trimestre 2025

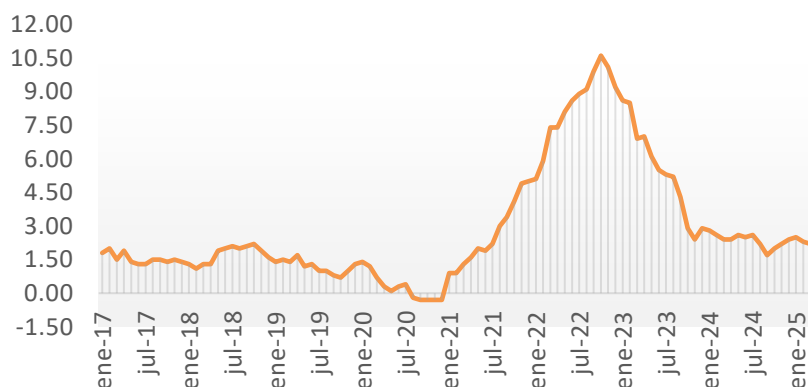
Zona Euro: Actividad económica (% trimestral)



En el primer trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,3 % tanto en la eurozona como 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 también en el trimestre anterior.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Inflación en abril 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro se situó en el 2,2 % en abril de 2025, estable respecto a marzo. Un año antes, la tasa era del 2,4 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,4 % en abril de 2025, inferior al 2,5 % de marzo. Un año antes, la tasa era 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%),

Chipre (1,4%) y Dinamarca (1,5%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (4,9%), Estonia (4,4%) y Hungría (4,2%). En comparación con marzo de 2025, la inflación anual disminuyó en trece Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en once.



(506) 2539-9000

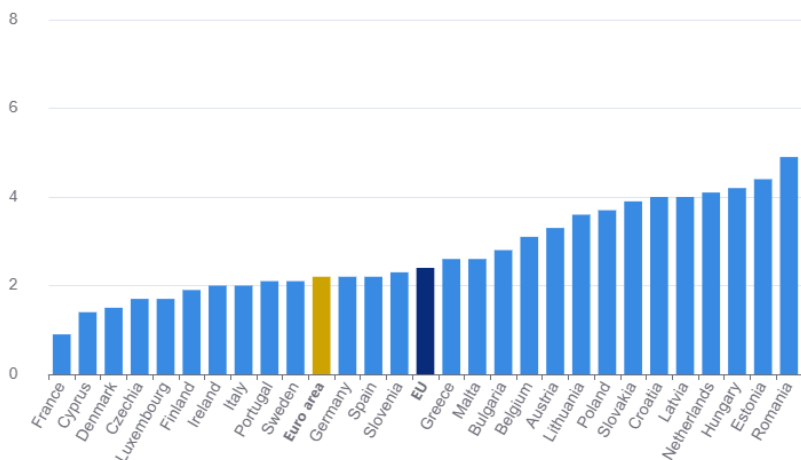


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

En abril de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,80 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,57 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,15 pp) y la energía (-0,35 pp).

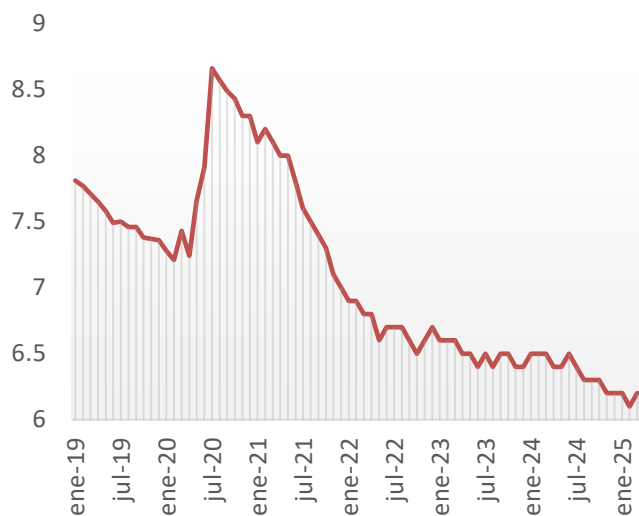
Annual inflation rates (%) in April 2025



eurostat

Desempleo de marzo 2025

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En marzo de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,2%, estable en comparación con febrero de 2025 y menor que el 6,5% de marzo de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 5,8% en marzo de 2025, también estable en comparación con febrero de 2025 y menor que el 6,0% de marzo de 2024. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que 12,904 millones de personas en la UE, de las cuales 10,818 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en marzo de 2025.

En comparación con febrero de 2025, el desempleo aumentó en 74 mil personas en la UE y en 83 mil en la zona del euro.

En comparación con marzo de 2024, el desempleo disminuyó en 340 mil en la UE y en 288 mil en la zona del euro.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com