



## Boletín internacional de julio 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

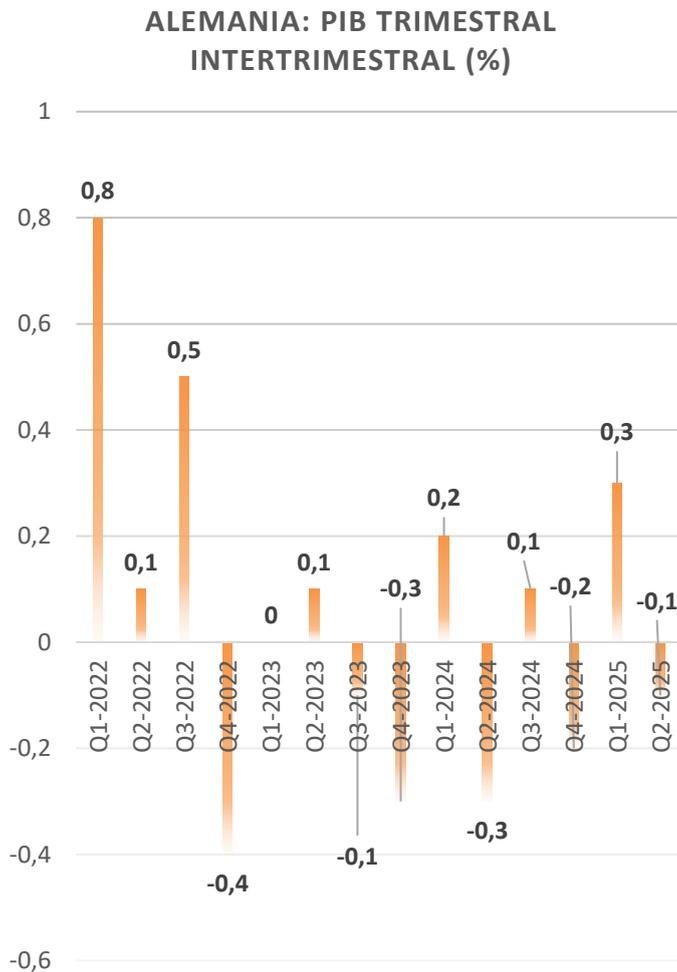


[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Actividad económica del segundo trimestre de 2025



El producto interno bruto (PIB) cayó un 0,1% en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el primer trimestre de 2025, tras el ajuste por variaciones de precios, estacionalidad y calendario, tras aumentar a principios de 2025 (un +0,3% revisado en el primer trimestre de 2025 en comparación con el trimestre anterior; anteriormente: +0,4%). Con base en los resultados provisionales disponibles, la Oficina Federal de Estadística ( Destatis ) también informa que la formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo y en construcción en el segundo trimestre de 2025 fue menor que en el trimestre anterior. Por otro lado, el gasto en consumo final de los hogares y del gobierno aumentó tras el ajuste por variaciones de precios, estacionalidad y calendario.

Tras el ajuste de precios, el PIB del segundo trimestre de 2025 se mantuvo en el mismo nivel que el del segundo trimestre de 2024 (0,0%). Sin embargo, hubo un día laborable menos en el segundo trimestre de 2025. Tras el ajuste de precios y calendario, el PIB aumentó un 0,4% con respecto al mismo trimestre del año anterior.

La economía alemana se enfrenta a un segundo semestre difícil. Aunque el Índice de Clima Empresarial Ifo, el barómetro económico más importante de Alemania, subió por quinto mes consecutivo en julio, se mantiene en un nivel comparativamente bajo.

"La recuperación de la economía alemana sigue siendo débil", declaró el presidente del Ifo, Clemens Fuest. Los investigadores, con sede en Múnich, pronostican un crecimiento de tan solo el 0,3 % para el año en curso, luego de que la mayor economía de Europa se contrajera ligeramente tanto en 2023 como en 2024.



(506) 2539-9000

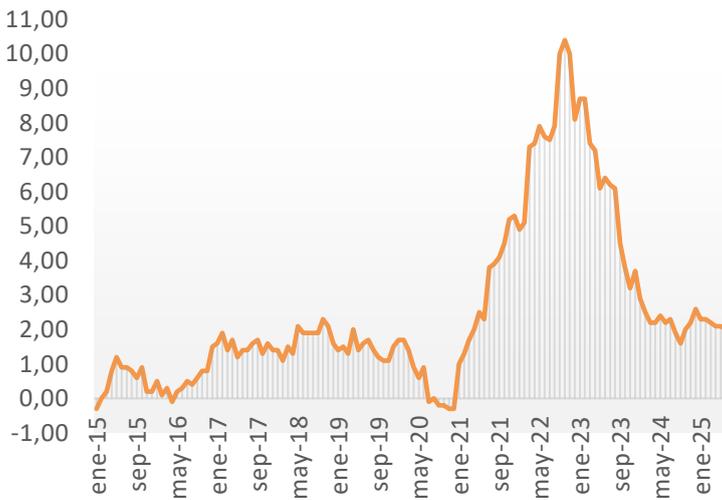


clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Inflación de junio 2025

Alemania: Inflación al Consumidor  
(variación% interanual)



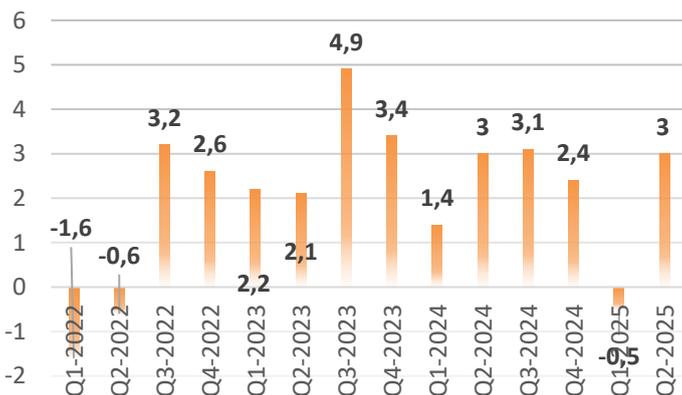
La tasa de inflación en Alemania, medida como la variación interanual del índice de precios al consumo (IPC), se situó en el +2,0 % en junio de 2025. Esta fue la tasa más baja desde octubre de 2024 (también +2,0 %). La tasa de inflación fue del +2,1 % tanto en mayo como en abril de 2025. «La tasa de inflación volvió a moderarse ligeramente en junio y alcanzó el nivel más bajo registrado en el primer semestre del año. Además del continuo descenso de los precios de la energía, la inflación de los precios de los alimentos se desaceleró en particular», afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). «Por otro lado, el aumento superior a la media de los precios de los servicios continuó impulsando la inflación». En general, los

precios al consumo se mantuvieron sin cambios en junio de 2025 (0,0 %) en comparación con mayo de 2025.

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del segundo trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL  
ANUALIZADO (%)



El producto interno bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 3,0 % en el segundo trimestre de 2025 (abril, mayo y junio), según la estimación anticipada publicada por la Oficina de Análisis Económico de EE. UU. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó un 0,5 %.

El aumento del PIB real en el segundo trimestre reflejó principalmente una disminución de las importaciones, que se restan al cálculo del PIB, y un aumento del gasto de consumo. Estas fluctuaciones se compensaron parcialmente con disminuciones de la inversión y las exportaciones.

En comparación con el primer trimestre, el repunte del PIB real en el segundo trimestre reflejó principalmente una caída de las importaciones y una aceleración del gasto de consumo, que se compensaron parcialmente con una caída de la inversión.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Inflación de junio 2025

Los precios al consumo subieron un 2,7% en junio respecto al año anterior, según informó el martes el Departamento de Trabajo estadounidense, frente al aumento anual del 2,4% registrado en mayo. Sobre una base mensual, los precios subieron un 0,3% de mayo a junio, después de subir solo un 0,1% el mes anterior.

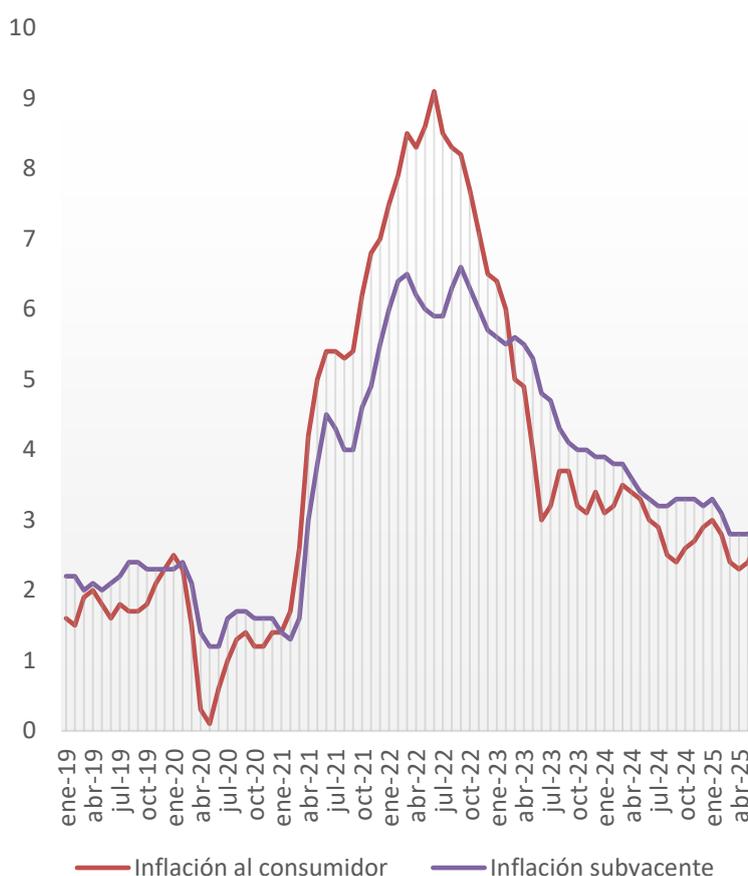
Excluyendo las volátiles categorías de alimentos y energía, la inflación subyacente aumentó un 2,9% en junio respecto al año anterior, frente al 2,8% de mayo. En términos mensuales, aumentó un 0,2% de mayo a junio. Los economistas siguen de cerca los precios subyacentes porque suelen dar una mejor idea de hacia dónde se dirige la inflación.

El repunte de la inflación se debió a una serie de precios más altos. El coste de la gasolina subió un 1% sólo de mayo a junio, mientras que los precios de los comestibles aumentaron un 0,35%. Los precios de los electrodomésticos subieron por tercer mes consecutivo.

La aceleración de la inflación podría dar una especie de respiro al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que ha recibido críticas cada vez más duras de la Casa Blanca por no recortar el tipo de interés de referencia.

Powell y otros funcionarios de la Fed han insistido en que quieren ver cómo evoluciona la economía a medida que los aranceles entran en vigor antes de recortar su tipo de interés clave a corto plazo. El presidente de la Fed ha dicho que los aranceles podrían tanto hacer subir los precios como ralentizar la economía, una combinación delicada para el banco central, ya que unos costes más elevados normalmente llevarían a la Fed a subir los tipos, mientras que una economía más débil suele incitarla a reducirlos.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



(506) 2539-9000

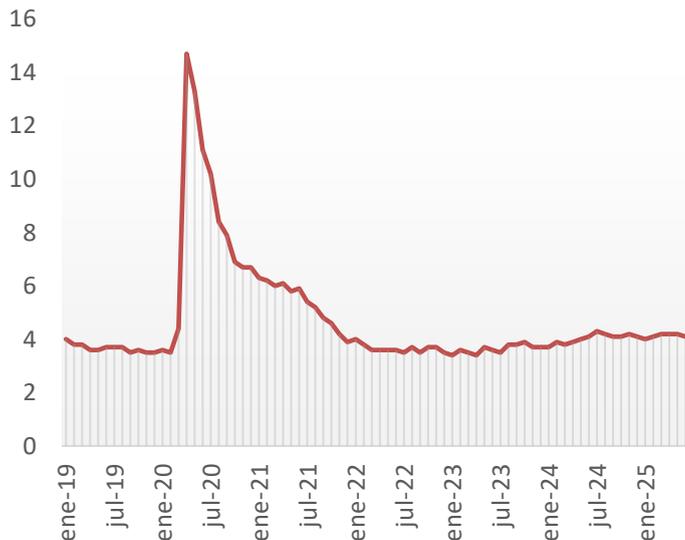


clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

### Desempleo de junio 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nóminas no agrícolas aumentó en 147,000 personas en junio, y la tasa de desempleo se mantuvo prácticamente sin cambios en el 4.1%, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. Se registraron aumentos de empleo en el gobierno estatal y el sector salud. El gobierno federal continuó perdiendo empleos.

Tanto la tasa de desempleo, del 4.1%, como el número de desempleados, de 7.0 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios en junio. 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 correspondiente a la reunión del 29-30 de julio

La Reserva Federal (Fed) resistió la presión recibida por parte del presidente estadounidense, Donald Trump, y dejó los tipos en su rango actual del 4,25 al 4,5 %.

La decisión de la Reserva Federal de mantener estables las tasas de interés tras la reunión de política monetaria de dos días celebrada el miércoles generó el mayor número de votos en contra de los gobernadores del banco central estadounidense en poco más de tres décadas.

El gobernador Christopher Waller y la vicepresidenta de Supervisión, Michelle Bowman, votaron en contra de la decisión de mantener sin cambios la tasa de referencia a un día del banco central estadounidense en el 4,25%-4,5%, prefiriendo en su lugar reducirlo en un cuarto de punto porcentual.

Es la primera vez que dos miembros de la Junta de Gobernadores, con sede en Washington, discrepan de manera formal de una decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) desde diciembre de 1993, según datos de la Fed de San Luis.

El comunicado del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Fed reiteró al término de su reunión de dos días que «al considerar el alcance y el momento de los ajustes adicionales» se evaluarán «cuidadosamente las cifras entrantes, la evolución de las perspectivas y el equilibrio de riesgos».

La Fed añadió que se seguirán vigilando de cerca las implicaciones de la información entrante para las perspectivas económicas y sostuvo que si surgen riesgos que puedan obstaculizar el logro de sus objetivos, el comité estará dispuesto a ajustar la orientación de su política económica.



(506) 2539-9000



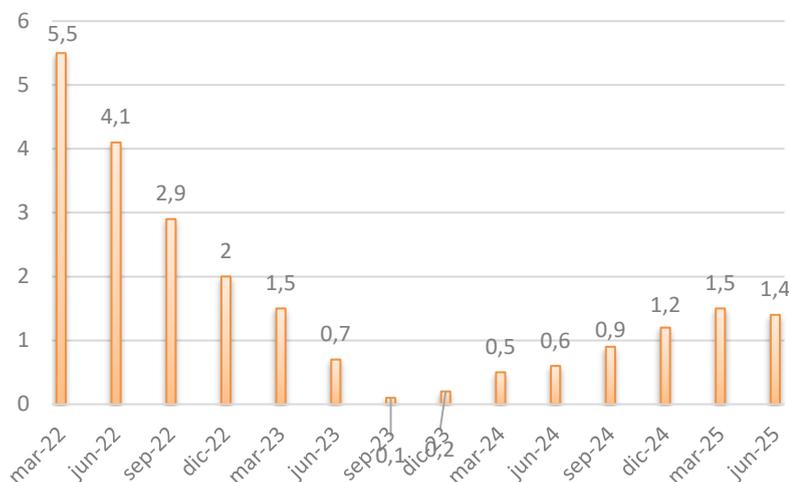
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del segundo trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



Tasas de crecimiento del PIB en volumen  
(basado en datos ajustados estacionalmente\*)

	Variación porcentual respecto al trimestre anterior				Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior			
	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2	2024T3	2024T4	2025T1	2025T2
Zona del euro	0.4	0.3	0.6	0.1	1.0	1.3	1.5	1.4
UE	0.4	0.4	0.5	0.2	1.2	1.5	1.6	1.5
Bélgica	0.3	0.2	0.4	0.2	1.2	1.1	1.1	1.0
Chequia	0.6	0.8	0.7	0.2	1.5	1.9	2.4	2.4
Alemania	0.0	0.2	0.3	-0.1	-0.6	-0.2	0.2	0.4
Estonia	0.1	0.2	-0.3	0.5	-0.1	0.6	0.1	0.5
Irlanda	4.6	4.5	7.4	-1.0	4.6	12.0	18.3	16.2
España	0.7	0.7	0.6	0.7	3.3	3.3	2.8	2.8
Francia	0.4	-0.1	0.1	0.3	1.1	0.6	0.6	0.7
Italia	0.0	0.2	0.3	-0.1	0.5	0.6	0.7	0.4
Lituania	1.2	1.0	0.6	0.2	2.6	3.9	3.2	3.0
Hungría	-0.6	0.6	-0.1	0.4	-0.8	0.2	-0.4	0.2
Países Bajos**	0.7	0.5	0.3	0.1	1.7	2.0	2.2	1.5
Austria	-0.1	0.0	0.1	0.1	-0.9	-0.4	-0.4	0.1
Portugal	0.4	1.4	-0.4	0.6	2.0	2.8	1.7	1.9
Finlandia**	0.8	-0.1	0.0	0.0	1.8	1.6	1.0	0.5
Suecia**	0.6	0.5	-0.2	0.1	1.0	2.4	0.9	0.9

En el segundo trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,1 % en la eurozona y un 0,2 % 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 primer trimestre de 2025, el PIB había aumentado un 0,6 % en la eurozona y un 0,5 % en la UE.

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

Entre los Estados miembros con datos disponibles para el segundo trimestre de 2025, España (+0,7%) registró el mayor aumento con respecto al trimestre anterior, seguida de Portugal (+0,6%) y Estonia (+0,5%). Se registraron descensos en Irlanda (-1,0%), Alemania e Italia (ambos -0,1%). La tasa de crecimiento interanual fue positiva para todos los países.

En general, asegura CNBC, los datos sugieren que la eurozona ha sido resiliente a los cambios en la política comercial estadounidense hasta la fecha.

“La aplicación anticipada de los aranceles impulsó la economía en el primer trimestre, y el impacto de la incertidumbre en la política comercial parece haber sido limitado hasta el momento”, dijeron expertos al medio.



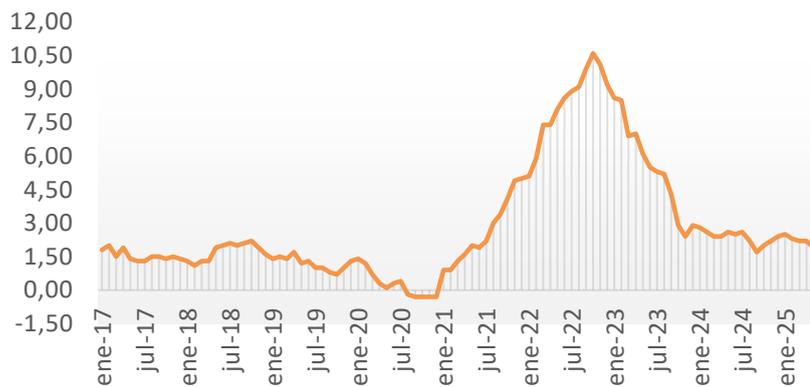
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



## Inflación en junio 2025

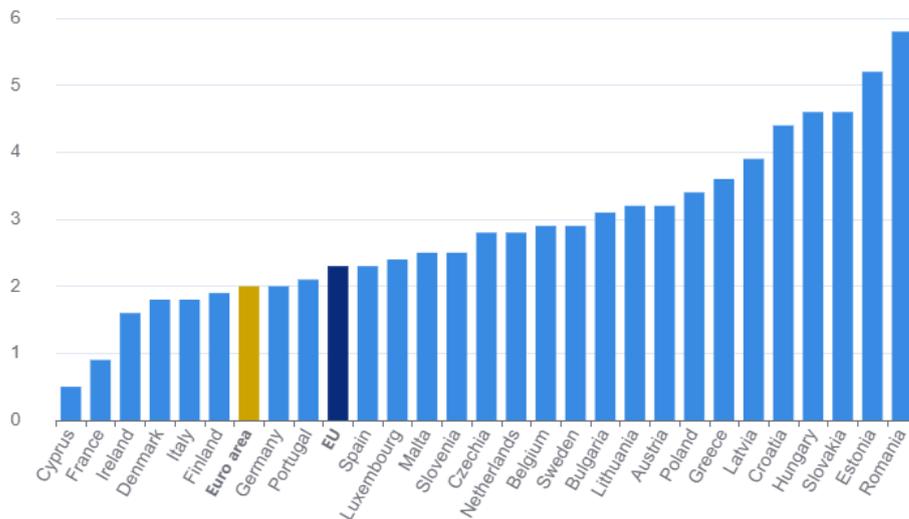
La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,0 % en junio de 2025, frente al 1,9 % de mayo. Un año antes, la tasa fue del 2,5 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,3 % en junio de 2025, frente al 2,2 % de mayo. Un año antes, la tasa fue del 2,6 %, según datos de Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Chipre (0,5%), Francia (0,9%) e Irlanda (1,6%).

Las más altas se registraron en Rumanía (5,8%), Estonia (5,2%), Hungría y Eslovaquia (ambos 4,6%) . En comparación con mayo de 2025, la inflación anual disminuyó en cinco Estados miembros y aumentó en veintidós.

En junio de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,51 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,59 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,13 pp) y la energía (-0,25 pp).

Annual inflation rates (%) in June 2025



## Boletín internacional

### Desempleo de mayo 2025

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



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

Eurostat estima que 13,052 millones de personas en la UE, de las cuales 10,830 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en mayo de 2025.

En comparación con abril de 2025, el desempleo aumentó en 48 mil personas en la UE y en 54 mil en la zona del euro.

En comparación con mayo de 2024, el desempleo disminuyó en 23 mil personas en la UE y en 168 mil en la zona del euro.

### Política Monetaria

En su reunión del mes de julio el Consejo de Gobierno decidió mantener sin variación los tres tipos de interés oficiales del BCE.

La inflación se sitúa actualmente en el objetivo del 2 % a medio plazo. La información más reciente respalda, en líneas generales, la anterior valoración del Consejo de Gobierno sobre las perspectivas de inflación. Las presiones inflacionistas internas han continuado relajándose y los salarios están creciendo más lentamente. Gracias en parte a las anteriores bajadas de los tipos de interés decididas por el Consejo de Gobierno, la economía, en conjunto, ha demostrado hasta ahora capacidad de resistencia en un entorno internacional difícil. Al mismo tiempo, el entorno continúa siendo excepcionalmente incierto, debido especialmente a las disputas comerciales.

Como es usual, el Consejo de Gobierno tiene la determinación de asegurar que la inflación se establezca en su objetivo del 2 % a medio plazo y 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 y de los riesgos a los que están sujetas, 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. El Consejo de Gobierno no se compromete de antemano con ninguna senda concreta de tipos.

Consecuente con la declaración anterior, las tasas de interés aplicables a la facilidad de depósito, a las operaciones principales de financiación y a la facilidad marginal de crédito se mantendrán sin variación en el 2,00 %, el 2,15 % y el 2,40 %, respectivamente.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com