



## Boletín internacional de agosto 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

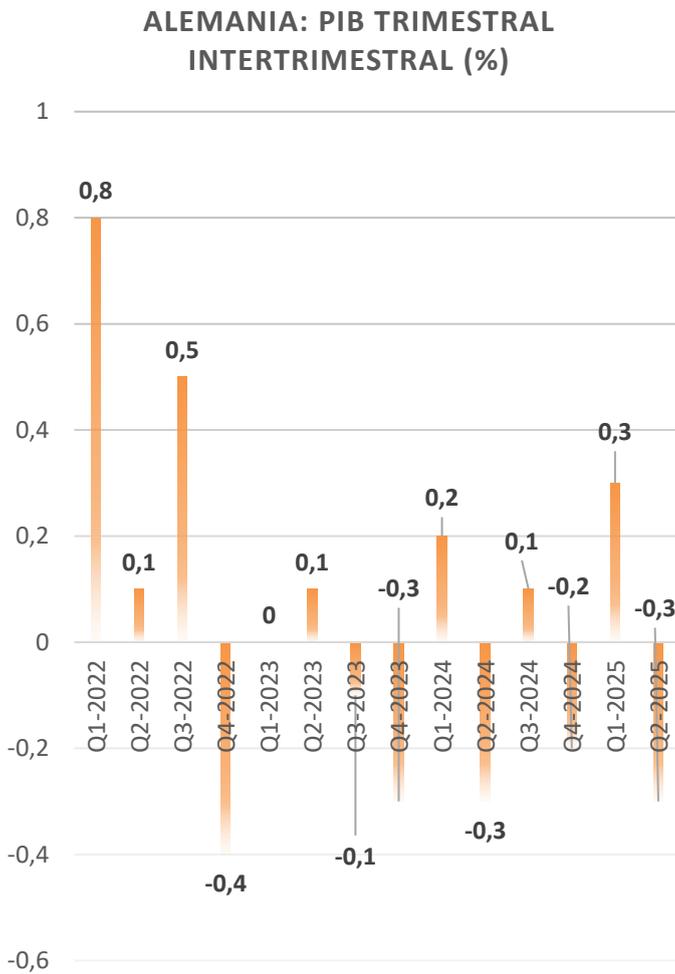


[clientes@popularvalores.com](mailto:clientes@popularvalores.com)

# Boletín internacional

## Economía de Alemania

### Actividad económica del segundo trimestre de 2025



El producto interno bruto (PIB) cayó un 0,3 % en el segundo trimestre de 2025 en comparación con el primer trimestre de 2025, tras ajustar las variaciones de precios, estacionalidad y calendario. La Oficina Federal de Estadística ( Destatis ) también informa que la disminución del rendimiento económico fue, por lo tanto, 0,2 puntos porcentuales mayor que la comunicada en el primer informe del 30 de julio de 2025. La producción industrial, en particular, tuvo un rendimiento inferior al previsto inicialmente. En términos intertrimestrales, el PIB creció un 0,3 % en el primer trimestre de 2025 y un 0,2 % en el cuarto trimestre de 2024.

Según los nuevos datos disponibles, en junio de 2025 la producción en la industria manufacturera, y en particular en el sector de la construcción, fue peor de lo previsto. Además, el gasto en consumo final de los hogares para el segundo trimestre de 2025 se ha revisado a la baja debido a la nueva información disponible sobre el sector servicios, como las estadísticas mensuales de alojamiento y restauración de junio de 2025. En conjunto, los indicadores económicos presentados entre la primera publicación del PIB y los últimos resultados provocaron un deterioro del panorama

económico general en el segundo trimestre de 2025.

En general, el gasto en consumo final en el segundo trimestre de 2025 aumentó un 0,3 % con respecto al primer trimestre de 2025, tras los ajustes de precios, estacionalidad y calendario. En este caso, el consumo de los hogares solo registró un aumento marginal del 0,1 %, inferior al previsto en la primera publicación del PIB. El gasto en consumo final del gobierno aumentó un 0,8 % con respecto al trimestre anterior.

La formación bruta de capital fijo disminuyó significativamente (-1,4%) en el segundo trimestre de 2025, tras registrar un ligero aumento a principios de año. La formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo disminuyó un 1,9%. La caída de la formación bruta de capital fijo en la construcción fue aún más pronunciada, del 2,1%.

El comercio exterior tampoco aportó contribuciones positivas. En el segundo trimestre de 2025, las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyeron un 0,1 % con respecto al



(506) 2539-9000



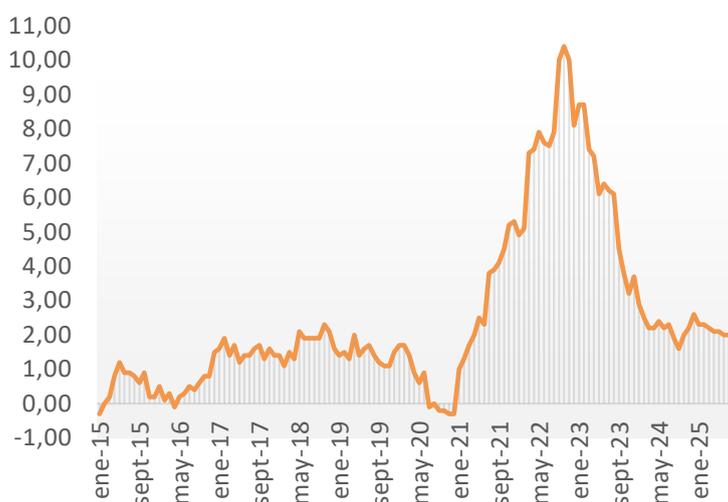
clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

primer trimestre de 2025, tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. Esto se debió a una caída de las exportaciones de bienes (-0,6 %), mientras que las exportaciones de servicios aumentaron un 1,4 %. En términos intertrimestrales, las importaciones de bienes y servicios volvieron a aumentar significativamente, un 1,6 %.

### Inflación de julio 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 julio de 2025. En junio de 2025, la tasa de inflación también se situó en el +2,0 %, tras el +2,1 % registrado tanto en mayo como en abril de 2025. «La tasa de inflación se ha estabilizado desde principios de año y se ha mantenido sin cambios durante dos meses consecutivos», afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). «Los precios de la energía siguen bajando, lo que repercute a la baja en la inflación general. Por otro lado, el aumento de los precios de los servicios, en particular, se mantiene por encima de la media y está impulsando la inflación al alza». En comparación con

junio de 2025, los precios al consumo aumentaron un 0,3 % en julio de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 3,4% más bajos en julio de 2025 que en el mismo mes del año anterior. El descenso de los precios de la energía se ralentizó por tercer mes consecutivo y, por lo tanto, volvió a ser algo menos pronunciado en julio de 2025 (junio de 2025: -3,5%). En julio de 2025, los precios de los carburantes (-4,5%) y de la energía doméstica (-2,6%) bajaron interanualmente. En particular, los consumidores siguieron beneficiándose de la bajada de los precios de la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-5,3%) y del gasóleo de calefacción (-5,0%). La electricidad (-2,0%) y la calefacción urbana (-1,8%) también bajaron interanualmente. El gas natural, por otro lado, fue algo más caro (+0,3%) que un año antes.

Los precios de los alimentos en julio de 2025 subieron un 2,2% interanual, superando así ligeramente la inflación general una vez más. En junio de 2025, el aumento de los precios de los alimentos fue algo menor, un +2,0%.

Excluyendo los precios de la energía, la tasa de inflación se situó en el +2,6% en julio de 2025 y, por tanto, no varió respecto de junio de 2025. La tasa de inflación excluyendo alimentos y energía, a menudo denominada inflación básica, fue del +2,7% en julio de 2025, al igual que en junio de 2025. Ambas tasas han superado la inflación general durante más de un año, lo que demuestra que la inflación fue superior a la media en otros grupos de productos importantes.



(506) 2539-9000



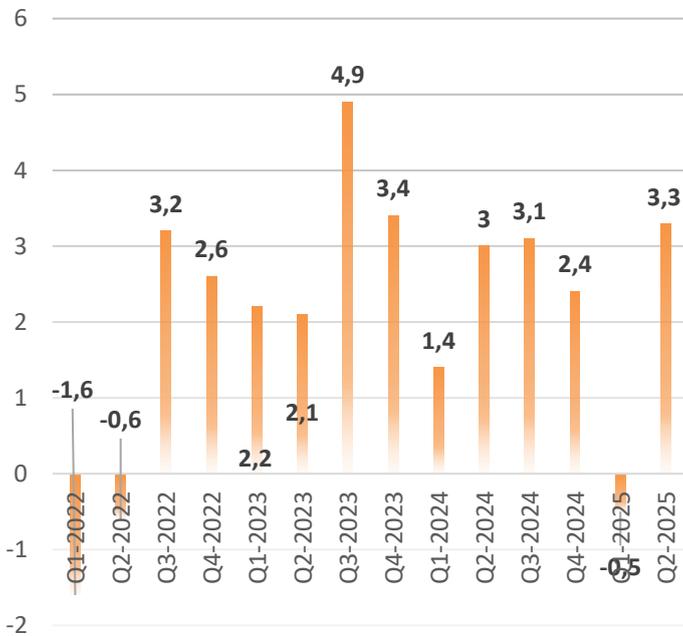
clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

## Economía de Estados Unidos

### Actividad económica del segundo trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL ANUALIZADO (%)



La economía estadounidense registró un crecimiento de 3,3% en 12 meses en el segundo trimestre del año, según la estimación oficial actualizada este jueves, por encima del porcentaje inicialmente anunciado.

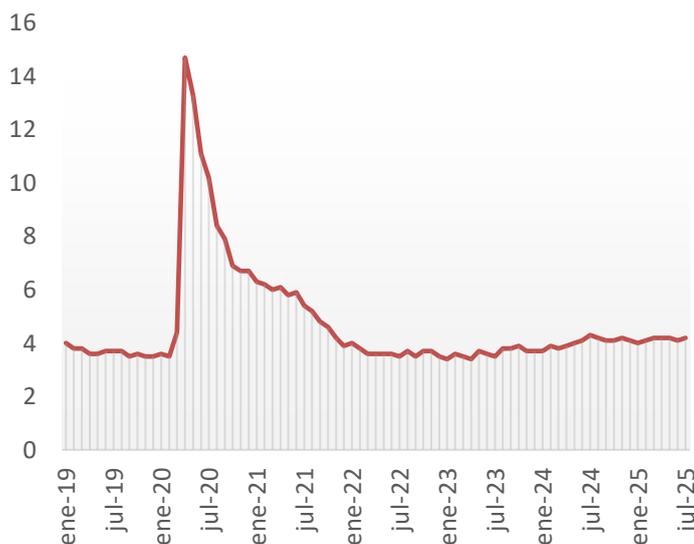
El dato anunciado supera, además, la previsión de mercados y supone una revisión al alza respecto al 3% en 12 meses que había sido publicado en julio, de acuerdo con el Departamento de Comercio.

Los inversores esperaban una variación menor, a 3,1%.

De un trimestre a otro, el crecimiento fue de un 0,8%. La actualización de los datos refleja una revisión al alza de las inversiones y los gastos de consumo. Los gastos gubernamentales fueron revisados a la baja y las importaciones al alza.

### Desempleo de julio 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nómina no agrícola varió poco en julio (+73,000) y ha mostrado pocos cambios desde abril, según informó hoy la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. (BLS). La tasa de desempleo, del 4.2%, también varió poco en julio. El empleo continuó su tendencia al alza en los sectores de la atención médica y la asistencia social. El gobierno federal continuó perdiendo empleos.

Tanto la tasa de desempleo, del 4.2%, como el número de desempleados, de 7.2 millones, variaron poco en julio. La tasa de desempleo se ha mantenido en un rango estrecho, entre el 4.0% y el 4.2%, desde mayo de 2024.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

## Boletín internacional

Entre los principales grupos de trabajadores, las tasas de desempleo de hombres adultos (4.0%), mujeres adultas (3.7%), adolescentes (15.2%), blancos (3.7%), negros (7.2%), asiáticos (3.9%) e hispanos (5.0%) mostraron pocos cambios en julio.

### Inflación de julio 2025

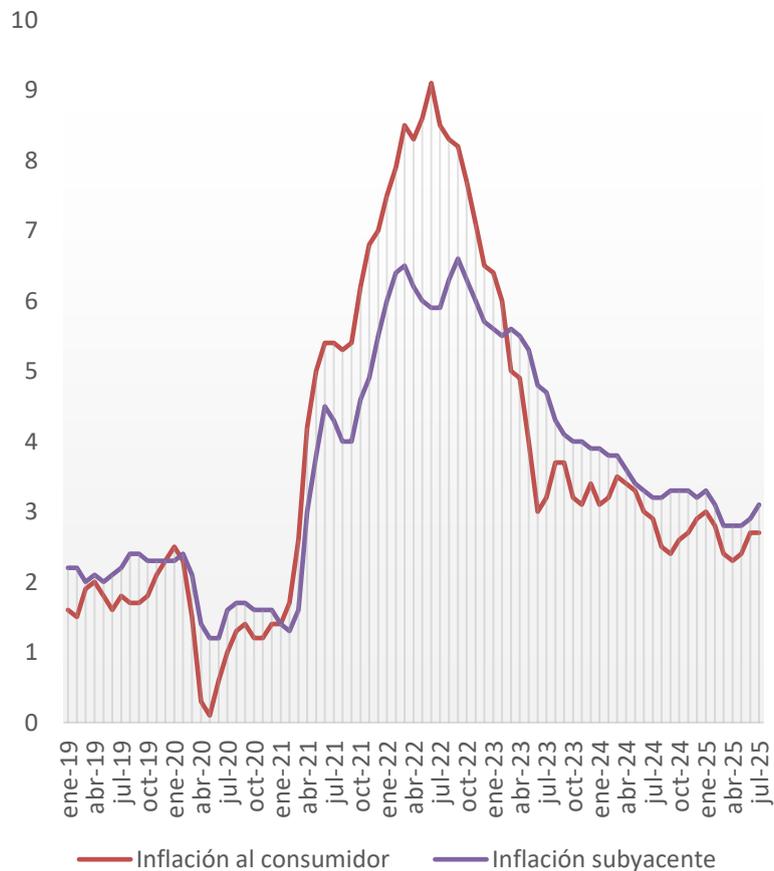
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2 % en julio, ajustado estacionalmente, tras un aumento del 0,3 % en junio, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,7 % antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda subió un 0,2 % en julio y fue el principal factor del aumento mensual de todos los artículos. El índice de alimentos se mantuvo sin cambios durante el mes, ya que el índice de alimentos fuera del hogar aumentó un 0,3 %, mientras que el índice de alimentos en el hogar disminuyó un 0,1 %. En contraste, el índice de energía cayó un 1,1 % en julio, mientras que el índice de gasolina disminuyó un 2,2 % mensualmente.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,3 % en julio, tras un aumento del 0,2 % en junio. Entre los índices que aumentaron durante el mes se incluyen atención médica, tarifas aéreas, recreación, mobiliario y operaciones del hogar, y autos y camionetas usados. Los índices de alojamiento fuera del hogar y comunicación estuvieron entre los pocos índices principales que disminuyeron en julio.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,7 % en los 12 meses que terminaron en julio, tras haber aumentado un 2,7 % en los 12 meses que terminaron en junio. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 3,1 % en los últimos 12 meses. El índice de energía disminuyó un 1,6 % en los 12 meses que terminaron en julio. El índice de alimentos aumentó un 2,9 % en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)

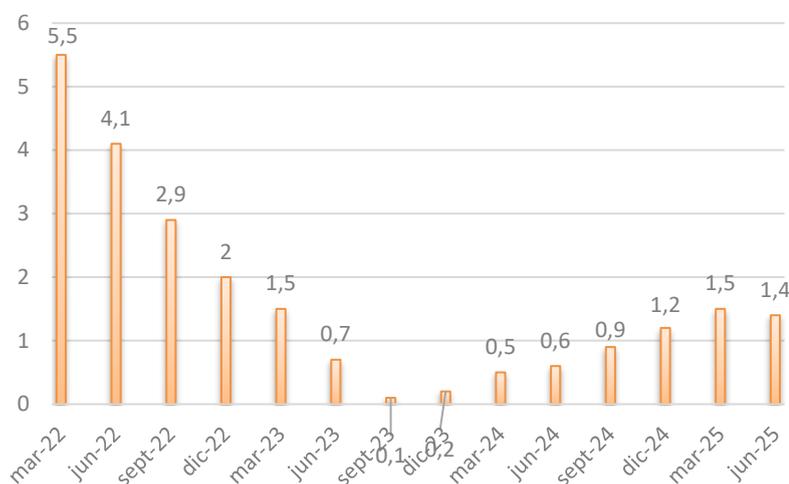


# Boletín internacional

## Economía de Zona Euro

### Actividad económica del segundo trimestre 2025

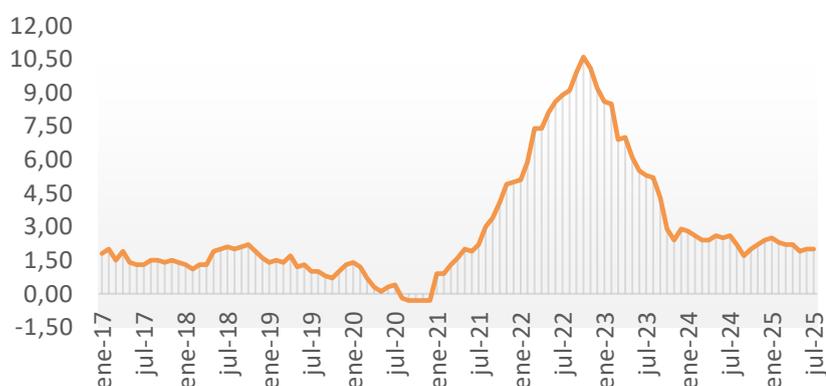
Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



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.

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



### Inflación en julio 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro se situó en el 2,0 % en julio de 2025, estable con respecto a junio. Un año antes, la tasa era del 2,6 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,4 % en julio de 2025, frente al 2,3 % de junio. Un año antes, la tasa era del 2,8 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Chipre (0,1%),

Francia (0,9%) e Irlanda (1,6%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (6,6%), Estonia (5,6%) y Eslovaquia (4,6%). En comparación con junio de 2025, la inflación anual disminuyó en ocho Estados miembros, se mantuvo estable en seis y aumentó en trece.

En julio de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,46 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,63 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,18 pp) y la energía (-0,23 pp).



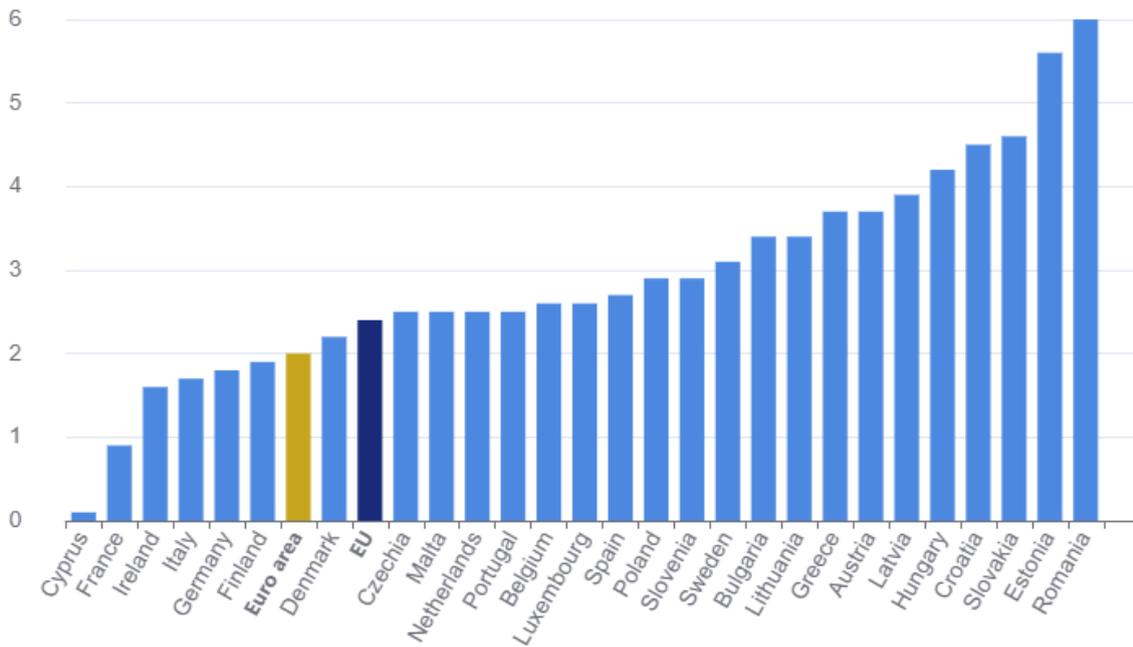
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

# Boletín internacional

Annual inflation rates (%) in July 2025



(506) 2539-9000



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