



Boletín internacional de octubre 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



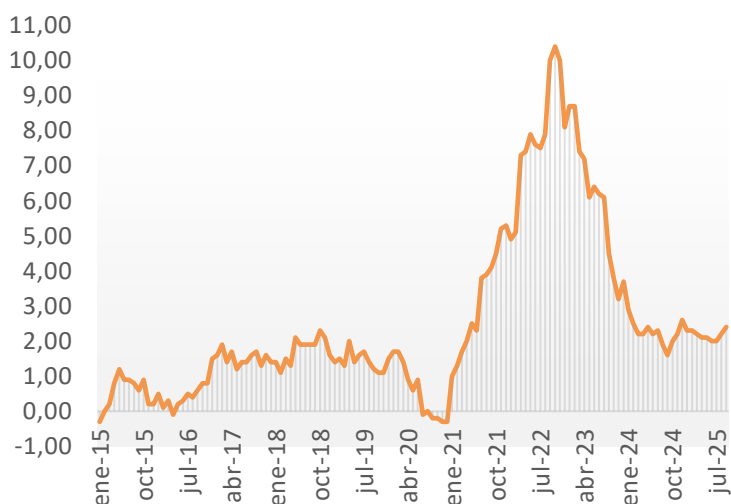
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de setiembre 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 +2,4 % en septiembre de 2025. En agosto de 2025, la tasa de inflación se situó en el +2,2 %, tras el +2,0 % registrado tanto en julio como en junio de 2025. «Tras un período de inflación decreciente desde principios de año, se registró un aumento de la tasa de inflación por segundo mes consecutivo», afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). «Los precios de los servicios continuaron aumentando a un ritmo superior a la media. Además, la caída de los precios de la energía continuó ralentizándose considerablemente y contribuyó menos a moderar la inflación que en el pasado reciente». En

comparación con agosto de 2025, los precios al consumo aumentaron un 0,2 % en septiembre de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 0,7% más bajos en septiembre de 2025 que en el mismo mes del año anterior. Por lo tanto, la disminución de los precios de la energía se desaceleró por quinto mes consecutivo y fue notablemente menor que en agosto de 2025 (-2,4% en comparación con agosto de 2024). En septiembre de 2025, los precios de los combustibles para motores subieron interanualmente (+1,1%) por primera vez desde mayo de 2024. Los precios de la energía doméstica disminuyeron (-1,9%) durante el mismo período, y los consumidores se beneficiaron especialmente de los precios más bajos de la calefacción urbana (-2,2%), la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-1,8%) y la electricidad

(-1,6%). Por el contrario, el gas natural fue ligeramente más caro (+0,7%) que un año antes, y el precio del combustible para calefacción también subió (+0,1%) por primera vez desde julio de 2024.

En septiembre de 2025, los precios de los alimentos subieron un 2,1% con respecto al mismo mes del año anterior. Por lo tanto, la tasa de aumento fue inferior a la inflación general, por primera vez desde enero de 2025. En agosto de 2025, el aumento de los precios de los alimentos se situó en un +2,5%. En particular, el precio del azúcar, la mermelada, la miel y otros productos de confitería (+6,5%) y el precio de la fruta (+5,1%) aumentaron en el período de septiembre de 2024 a septiembre de 2025. También se registraron aumentos de precios marcados para los productos lácteos y los huevos (+3,6%) y para la carne y los productos cárnicos (+3,2%). Por el contrario, los precios de las grasas y aceites comestibles (-3,2%) y las verduras (-2,1%) bajaron año tras año. Se registraron aumentos de precios pronunciados para algunos productos alimenticios (como el chocolate: +21,2%), mientras que se registró una disminución notable en los precios de otros (por



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

ejemplo, el aceite de oliva: -22,6%).

En septiembre de 2025, la tasa de inflación, excluyendo energía, se situó en el +2,7%, un ligero aumento con respecto a los meses anteriores, cuando se situó en el +2,6% en cada uno de los meses del período de junio a agosto de 2025. La tasa de inflación, excluyendo alimentos y energía, a menudo denominada inflación subyacente, también aumentó ligeramente, hasta el +2,8% en septiembre de 2025 (junio-agosto de 2025: +2,7% en los tres meses). Ambas tasas demuestran que la inflación se mantuvo por encima de la media en otros grupos de productos importantes.

Economía de Estados Unidos¹

Inflación de setiembre 2025

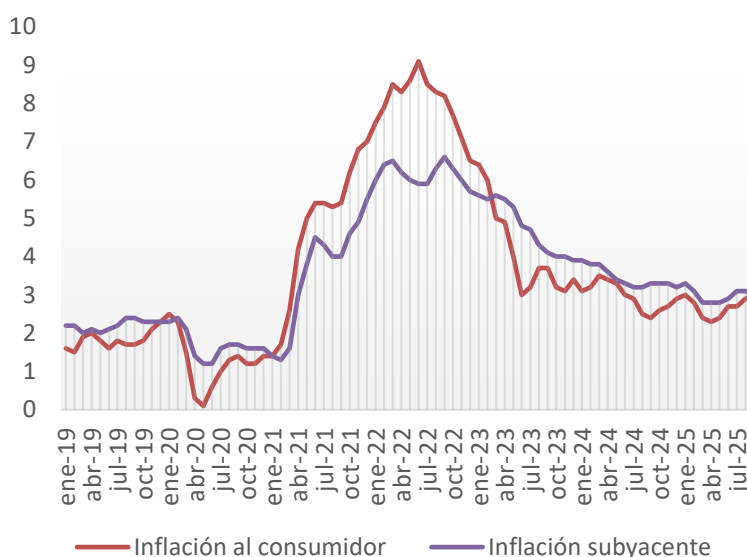
El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,3 % en septiembre, ajustado estacionalmente, tras un aumento del 0,4 % en agosto, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 3,0 % antes del ajuste estacional. Cabe destacar que la recopilación de datos del IPC de septiembre se completó antes del vencimiento de las asignaciones presupuestarias.

El índice de la gasolina subió un 4,1 % en septiembre y fue el factor más importante en el aumento mensual de todos los artículos, ya que el índice de la energía subió un 1,5 % durante el mes. El índice de alimentos aumentó un 0,2 % durante el mes, ya que el índice de alimentos en el hogar subió un 0,3 % y el índice de alimentos fuera del hogar subió un 0,1 %.

El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,2 % en septiembre, tras un aumento del 0,3 % en cada uno de los dos meses anteriores. Los índices que aumentaron durante el mes incluyen alojamiento, tarifas aéreas, recreación, mobiliario y operaciones del hogar, y ropa. Los índices de seguros de vehículos motorizados, autos y camiones usados, y comunicaciones estuvieron entre los pocos índices principales que disminuyeron en septiembre.

El índice de todos los artículos subió un 3,0 % en los 12 meses que terminaron en septiembre, tras haber aumentado un 2,9 % en los 12 meses que terminaron en agosto. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, también subió un 3,0 % en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 2,8 % en los 12 meses que terminaron en septiembre. El índice de alimentos aumentó un 3,1 % en el último año.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



¹ El cierre de oficinas del gobierno limitó la publicación de información.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

En su reunión del 28-29 de octubre, la Reserva Federal decidió rebajar los tipos de interés en 0,25 puntos porcentuales hasta un rango de entre el 3,75% y el 4%. Se trata de la segunda rebaja consecutiva del precio del dinero, después de otra similar en septiembre para tratar de dinamizar la actividad económica.

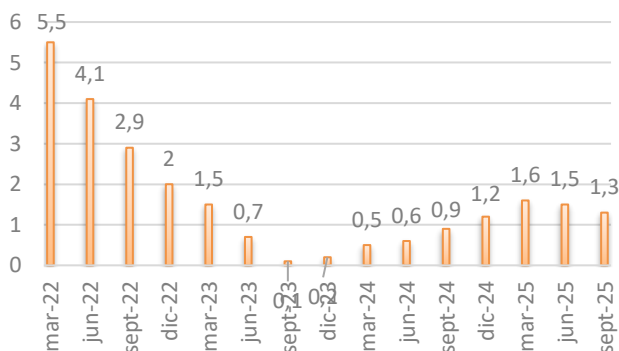
El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, ha dejado la puerta abierta a que la Fed se tome un respiro en la próxima reunión de diciembre antes de decidir si vuelve a tocar los tipos de interés. Powell también ha incidido en la división en el seno del organismo con algunos de sus miembros abogando por rebajas más agresivas y otros por echar el freno. “Seguimos enfrentando riesgos en ambos sentidos”, manifestó Powell durante la rueda de prensa posterior a la reunión de la junta de gobernadores. “En los debates del Comité durante esta reunión, hubo opiniones muy divergentes sobre cómo proceder en diciembre. Una nueva reducción de la tasa de política monetaria en la reunión de diciembre no es una conclusión inevitable. Ni mucho menos”, señaló para enfatizar las diferencias existentes entre los miembros del consejo de la Fed. En la reunión de octubre un miembro del consejo, Stephen Miran, ha votado a favor de un recorte de medio punto, y otro, Jeffrey R. Schmid, por no tocarlos.

“Aún no hemos tomado una decisión sobre diciembre. Siempre digo que no tomamos decisiones por adelantado, pero en este caso quiero añadir que no se trata de una conclusión inevitable. De hecho, está lejos de serlo”, ha insistido.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica
(% interanual)



En el tercer trimestre de 2025, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 0,2 % en la zona del euro 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 segundo trimestre de 2025, el PIB había aumentado un 0,1 % en la zona del euro y un 0,2 % en la UE.

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 1,3% en la zona euro y un 1,5% en la UE en el tercer trimestre de 2025, tras un +1,5% en la zona euro y un +1,6% en la UE en el trimestre anterior.

Entre los Estados miembros para los que se dispone de datos del tercer trimestre de 2025, Suecia (+1,1 %) registró el mayor incremento respecto al trimestre anterior, seguida de Portugal (+0,8 %) y Chequia (+0,7 %). Se registraron descensos en Lituania (-0,2 %), Irlanda y Finlandia (ambos con -0,1 %). La tasa de crecimiento interanual fue positiva en 14 países y negativa en uno.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Tasas de crecimiento del PIB en volumen

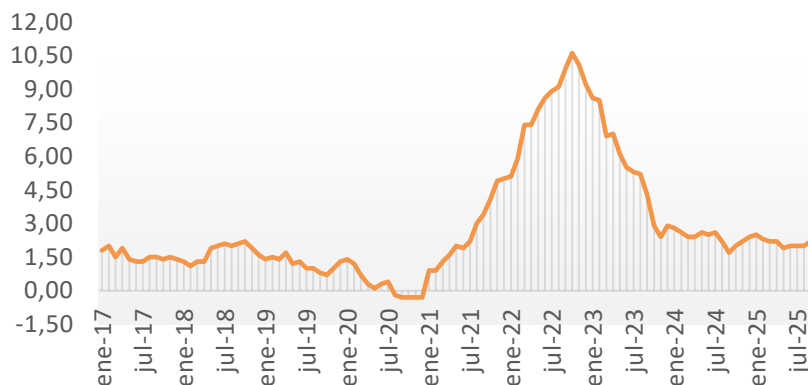
(basado en datos ajustados estacionalmente*)



	Variación porcentual respecto al trimestre anterior				Variación porcentual respecto al mismo trimestre del año anterior			
	2024Q4	1er trimestre de 2025	2025T2	2025Q3	2024Q4	1er trimestre de 2025	2025T2	2025Q3
zona euro	0.4	0.6	0.1	0.2	1.3	1.6	1.5	1.3
UE	0.5	0.5	0.2	0.3	1.5	1.7	1.6	1.5
Bélgica	0.1	0.4	0.2	0.3	0.9	0.9	1.0	1.1
Chequia	0.8	0.7	0.5	0.7	1.9	2.4	2.6	2.7
Alemania	0.2	0.3	-0.2	0.0	-0.2	0.2	0.3	0.3
Estonia	-0.1	0.2	0.6	0.2	-0.4	-0.3	0.5	0.9
Irlanda	4.3	7.5	0.2	-0.1	11.9	18.3	18.0	12.3
España	0.8	0.6	0.8	0.6	3.7	3.1	3.0	2.8
Francia	0.0	0.1	0.3	0.5	0.6	0.6	0.7	0.9
Italia	0.1	0.3	-0.1	0.0	0.5	0.7	0.5	0.4
Lituania	1.3	0.3	0.6	-0.2	4.1	3.0	3.2	1.9
Hungría	0.3	-0.2	0.5	0.0	0.1	-0.3	0.2	0.6
Países Bajos**	0.5	0.3	0.3	0.4	2.0	2.2	1.7	1.6
Austria	0.4	0.2	-0.1	0.1	0.3	0.4	0.5	0.6
Portugal	1.2	-0.3	0.7	0.8	2.6	1.7	1.8	2.4
Finlandia**	-0.1	0.0	-0.4	-0.1	1.6	1.0	0.0	-0.9
Suecia**	0.6	-0.1	0.6	1.1	2.1	0.6	1.5	2.4

Fuente: <https://ec.europa.eu/eurostat/web/products-euro-indicators/w/2-30102025-ap>

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Francia (1,1%), Italia y Grecia (ambos 1,8%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (8,6%), Estonia (5,3%), Croacia y Eslovaquia (ambos 4,6%) . En comparación con agosto de 2025, la inflación anual disminuyó en ocho Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en quince.

Inflación en setiembre 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,2 % en septiembre de 2025, frente al 2,0 % de agosto. Un año antes, la tasa fue del 1,7 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,6 % en septiembre de 2025, frente al 2,4 % de agosto. Un año antes, la tasa fue del 2,1 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

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



(506) 2539-9000

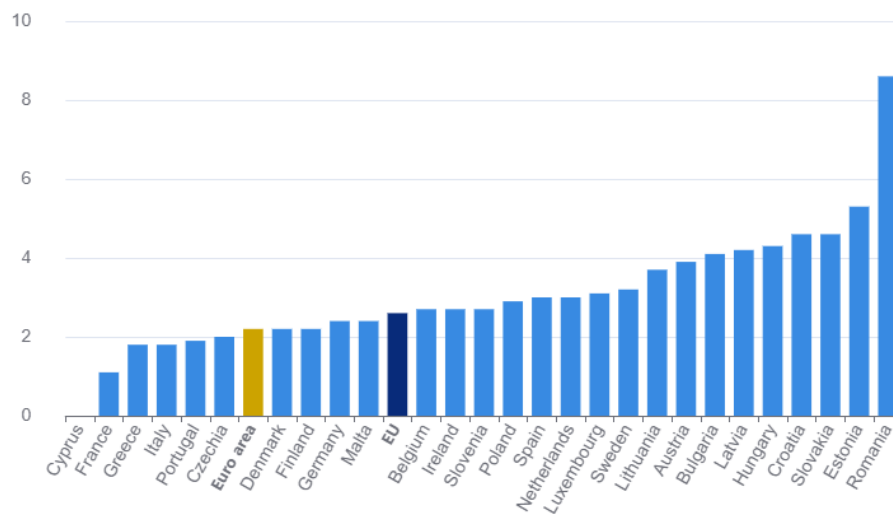


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

En septiembre de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,49 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,58 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,20 pp) y la energía (-0,03 pp).

Annual inflation rates (%) in September 2025



eurostat

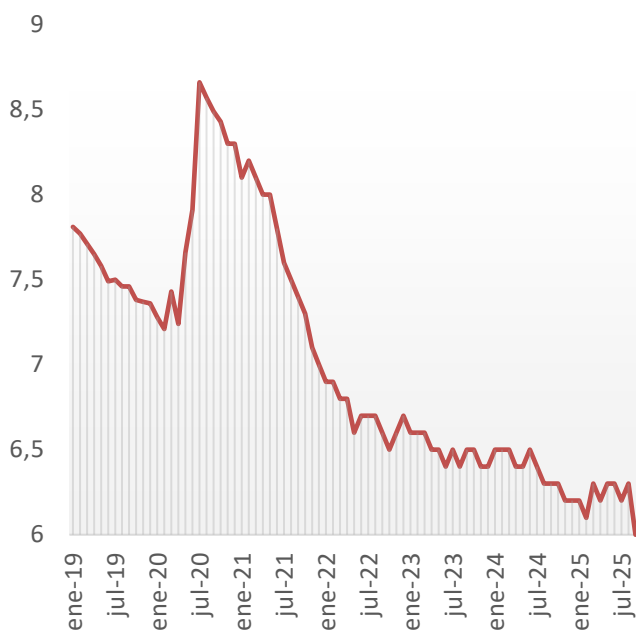
Desempleo de setiembre 2025

En septiembre de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona euro fue del 6,3%, manteniéndose estable tanto con respecto a agosto de 2025 como a septiembre de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0% en septiembre de 2025, también estable con respecto a agosto de 2025 y superior al 5,9% de septiembre de 2024. Estas cifras son publicadas por Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Eurostat estima que en septiembre de 2025 había 13,246 millones de personas desempleadas en la UE, de las cuales 11,003 millones se encontraban en la zona euro.

En comparación con agosto de 2025, el desempleo aumentó en 63 mil en la UE y en 65 mil en la zona euro. En comparación con septiembre de 2024, el desempleo aumentó en 227 mil en la UE y en 187 mil en la zona euro.

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Política monetaria

En su reunión del 30 de octubre, el Banco Central Europeo (BCE) ha decidido mantener los tipos de interés oficiales en el 2%.

El nivel actual del 2% viene a suponer lo que muchos analistas consideran el tipo neutral del precio del dinero. Y el BCE se siente cómodo, de momento, en esta cota. La presidenta Christine Lagarde no ve motivos para volver a mover los tipos por ahora y el resto de los miembros del consejo de gobierno le da la razón.

La decisión de mantener la tasa de depósito en el 2%, el tipo principal de refinanciación en el 2,15% y el tipo sobre la facilidad marginal de crédito en el 2,4% ha sido unánime y en el debate se han abordado los principales riesgos sobre los que seguramente se pronuncie finalmente el emisor europeo en diciembre. Un punto importante que podría impulsar la inflación y al que el BCE está particularmente atento son los posibles cuellos de botella en la oferta en un futuro próximo.

Este riesgo aún no se ha materializado, según ha insistido en la rueda de prensa en Florencia la presidenta del BCE. «Estamos en modo de esperar y ver en este sentido», ha dicho. Al mismo tiempo, el BCE está prestando también mucha atención a la evolución del mercado laboral y a la evolución asociada de la inflación de los servicios. El hecho de que los estándares de contratación hayan aumentado ligeramente en el verano de 2025 no es un problema y se puede ver que el número de préstamos concedidos ha aumentado. «Los tipos están en el punto correcto», ha insistido, y ha evitado contestar sobre si el próximo movimiento será al alza o a la baja: «En función de los datos se tomarán las medidas necesarias en cada reunión».

Los tipos de interés del mercado apenas han cambiado desde la reunión de septiembre y los estándares de crédito para préstamos corporativos se han endurecido ligeramente, mientras que la demanda aumenta levemente. También hay un ligero aumento en la demanda de préstamos para la construcción con estándares constantes. Por lo demás, según Lagarde, la política monetaria está logrando el efecto deseado y las principales causas de incertidumbre proceden de conflictos internacionales, geopolíticos y comerciales, a los que no alcanzan las competencias de la entidad. Lagarde sugiere que reconoce la dificultad en el equilibrio entre la inflación y los riesgos para la economía. Ha admitido, por ejemplo, que «el gasto en defensa sumará a la inflación a medio plazo».

En comparación con septiembre, el BCE enfatiza ahora en su evaluación que el panorama ha mejorado para los riesgos de crecimiento individuales y la francesa los enumera por separado: la situación en Oriente Medio, el acuerdo comercial entre Estados Unidos y la UE y el progreso en las conversaciones comerciales entre Estados Unidos y China. «La evaluación de riesgos ha mejorado», dice Lagarde, y apunta al alto el fuego en Oriente Medio y al acuerdo comercial entre Estados Unidos y la UE, por ejemplo. De este modo, confirma una declaración formulada en la reunión de septiembre, aunque admite que la evaluación de riesgos podría volver a cambiar rápidamente. Esta es otra razón por la que la evolución de la inflación está sujeta a un alto grado de incertidumbre. Todo esto lleva a Lagarde a subrayar la «necesidad urgente» de fortalecer la zona euro en el entorno geopolítico.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com