



Boletín internacional de setiembre 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



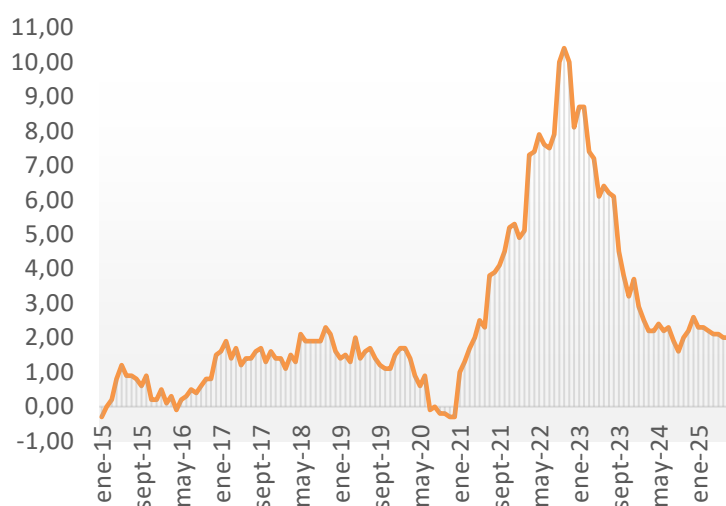
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de agosto 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 +2,2 % en agosto de 2025. Tanto en julio como en junio de 2025, se situó en el +2,0 %. «La tasa de inflación ha aumentado ligeramente por primera vez este año», afirma Ruth Brand , presidenta de la Oficina Federal de Estadística. Añade: «El aumento de los precios de los alimentos se aceleró en agosto. Además, la caída de los precios de la energía contribuyó menos a la desaceleración de la inflación que en los meses anteriores». En comparación con julio de 2025, los precios al consumo subieron un 0,1 % en agosto de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 2,4% más bajos en agosto de 2025 que en el mismo mes del año anterior. Por lo tanto, la disminución de los precios de la energía se desaceleró por cuarto mes consecutivo y fue notablemente menor que en julio de 2025 (-3,4%). En agosto de 2025, los precios de los combustibles para motores (-2,5%) y la energía doméstica (-2,3%) bajaron interanualmente. En particular, los consumidores continuaron beneficiándose de los precios más bajos del gasóleo de calefacción (-5,2%) y de la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (-3,5%). Los precios de la electricidad (-1,7%) y la calefacción urbana (-1,6%) también bajaron con respecto al mismo mes del año anterior. Por el contrario, el gas natural fue ligeramente más caro (+0,7%) que un año antes.

En agosto de 2025, los precios de los alimentos subieron un 2,5% con respecto al mismo mes del año anterior. Por lo tanto, la tasa de aumento fue una vez más superior a la inflación general. En julio de 2025, el aumento de los precios de los alimentos fue ligeramente menor, del +2,2%. En particular, el precio de la fruta (+7,1%) y el azúcar, la mermelada, la miel y otros productos de confitería (+6,9%) aumentaron en el período de agosto de 2024 a agosto de 2025. También se registraron aumentos de precios marcados para los productos lácteos y los huevos (+3,2%) y para la carne y los productos cárnicos (+2,9%). Por el contrario, los precios de las grasas y aceites comestibles (-1,3%) y las verduras (-1,1%) bajaron año tras año. Se registraron aumentos de precios pronunciados para algunos productos alimenticios (como el chocolate: +21,3%), mientras que se registró una disminución notable en los precios de otros (por ejemplo, el aceite de oliva: -22,6%).



(506) 2539-9000



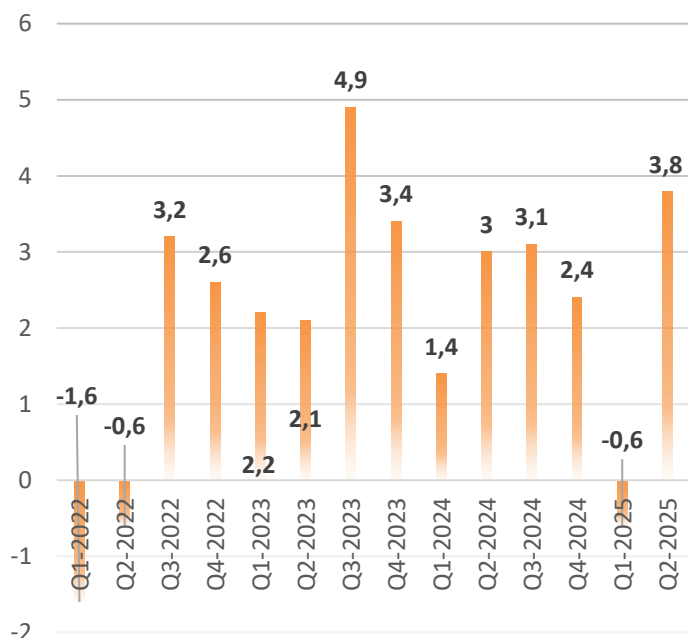
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

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 3,8 % en el segundo trimestre de 2025 (abril, mayo y junio), según la tercera estimación publicada por la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos. En el primer trimestre, el PIB real disminuyó un 0,6 %.

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

El PIB real se revisó al alza en 0,5 puntos porcentuales con respecto a la segunda estimación, lo que refleja principalmente una revisión al alza del gasto de consumo.

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 fueron parcialmente compensadas por una caída de la inversión.

Las ventas finales reales a compradores domésticos privados, la suma del gasto de consumo y la inversión fija privada bruta, aumentaron un 2,9 por ciento en el segundo trimestre, revisada al alza 1,0 punto porcentual respecto de la estimación anterior.

Desde la perspectiva de la industria, el aumento del PIB real reflejó aumentos del 10,2 por ciento en el valor agregado real para las industrias productoras de bienes privados y del 3,5 por ciento para las industrias productoras de servicios privados, que fueron parcialmente compensados por una disminución del 3,2 por ciento en el valor agregado real para el gobierno.



(506) 2539-9000

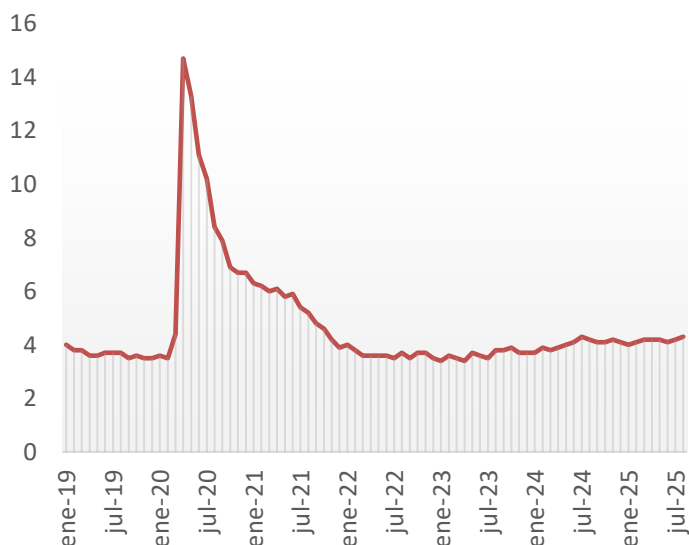


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Desempleo de agosto 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total en nómina no agrícola varió poco en agosto (+22,000) y ha mostrado pocos cambios desde abril, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. (BLS). La tasa de desempleo, del 4.3%, también varió poco en agosto. El aumento de empleos en el sector salud se vio parcialmente compensado por las pérdidas en el gobierno federal y en la minería, canteras y extracción de petróleo y gas.

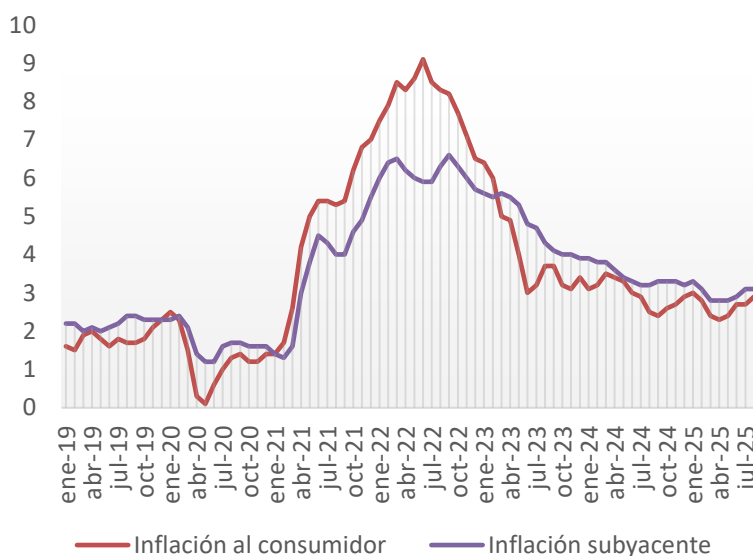
Tanto la tasa de desempleo, del 4.3%, como el número de desempleados, de 7.4 millones, variaron poco en agosto. Estos indicadores también variaron poco a lo largo del año.

Inflación de agosto 2025

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,4 % en agosto, ajustado estacionalmente, tras un aumento del 0,2 % en julio, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En los últimos 12 meses, el índice de todos los artículos aumentó un 2,9 % antes del ajuste estacional.

El índice de vivienda subió un 0,4 % en agosto y fue el factor más importante en el aumento mensual de todos los artículos. El índice de alimentos aumentó un 0,5 % durante el mes, con un aumento del 0,6 % en el índice de alimentos en el hogar y del 0,3 % en el índice de alimentos fuera del hogar. El índice de energía subió un 0,7 % en agosto, mientras que el índice de gasolina aumentó un 1,9 % durante el mes.

Estados Unidos: Inflación (variación% interanual)



El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,3 % en agosto, al igual que en julio. Entre los índices que aumentaron durante el mes se incluyen las tarifas aéreas, los autos y camionetas usados, la ropa y los vehículos nuevos. Los índices de atención médica,



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

recreación y comunicación estuvieron entre los pocos índices importantes que disminuyeron en agosto.

El índice de todos los artículos aumentó un 2,9 % en los 12 meses que terminaron en agosto, tras haber aumentado un 2,7 % en los 12 meses que terminaron en julio. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 3,1 % en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 0,2 % en los 12 meses que terminaron en agosto. El índice de alimentos aumentó un 3,2 % en el último año.

Política monetaria

En su reunión del 16-17 de setiembre, la Reserva Federal (Fed) recortó su tasa clave de interés por primera vez este año, en medio de un contexto económico complicado en el que se ha enfriado el empleo y se ha acelerado la inflación en medio de los aranceles de Donald Trump.

Dado que la creación de empleos se ha deteriorado de forma brusca en los últimos meses, el consenso de los analistas apuntaba a que la Fed recortaría su tasa clave de interés en un cuarto de punto porcentual, como el banco confirmó esta tarde. Todos los miembros del comité coincidieron en rebajar la tasa clave en esa magnitud, salvo el recién llegado Miran.

"Los indicadores recientes sugieren que el crecimiento de la actividad económica se moderó en la primera mitad de este año. La creación de empleos se ha desacelerado y la tasa de desempleo ha subido, pero permanece en un nivel bajo. La inflación se ha acelerado y sigue estando algo elevada", precisó la Fed en su comunicado.

"Ante el cambio en el equilibrio de riesgos, el Comité decidió recortar el rango de la tasa de interés en un cuarto de punto porcentual, a entre 4% y 4.25%", agregó.

La cifra más reciente de la inflación mostró que se aceleró a su mayor ritmo en siete meses: 0.4% en agosto frente a julio. Tras ese reporte, algunos analistas señalaron que probablemente se trate del alza gradual que habían anticipado. El presidente de la Fed, Jerome Powell, también había previsto que las alzas de los precios a causa de los aranceles comenzaran a reflejarse entrado el segundo semestre.

El sector laboral está ahora más en la mira que hace apenas unas semanas en medio de revisiones significativas a las robustas cifras que se habían reportado y de nuevos datos débiles.

Este mes se supo que la economía de Estados Unidos posiblemente creó unos 900,000 puestos de trabajo menos que lo que se había estimado entre marzo de 2024 y el pasado marzo. Esa noticia se sumó a una revisión previa que enfureció a Trump y llevó al despido brusco de la exencargada de la oficina de estadísticas laborales.

Powell explicó que el crecimiento de la fuerza laboral se ha desacelerado considerablemente este año con el fuerte declive en la inmigración, y la tasa de participación en la fuerza laboral ha bajado en los últimos meses.

Las nuevas proyecciones económicas de la Fed

Al cierre de este encuentro se conocieron también las nuevas proyecciones de la Fed, en un



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

horizonte tan amplio como hasta 2028. Lo que estiman los funcionarios para la inflación y el empleo, y en menor medida el crecimiento económico, será clave para posibles recortes adicionales de la tasa de interés más adelante este año y entrado el que viene. El resumen de las proyecciones se observa en el siguiente cuadro:

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

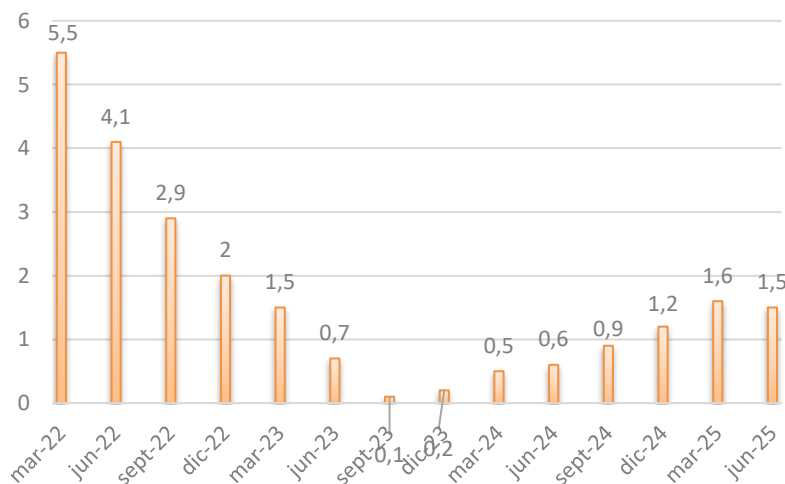
Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.4-1.7	1.7-2.1	1.8-2.0	1.7-2.0	1.7-2.0	1.3-2.0	1.5-2.6	1.7-2.7	1.6-2.6	1.7-2.5
June projection	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
Unemployment rate	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2	4.4-4.5	4.4-4.5	4.2-4.4	4.0-4.3	4.0-4.3	4.2-4.6	4.0-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
June projection	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
PCE inflation	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.9-3.0	2.4-2.7	2.0-2.2	2.0	2.0	2.5-3.2	2.2-2.8	2.0-2.4	2.0	2.0
June projection	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
Core PCE inflation ⁴	3.1	2.6	2.1	2.0		3.0-3.2	2.5-2.7	2.0-2.2	2.0		2.7-3.4	2.2-2.9	2.0-2.4	2.0-2.2	
June projection	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		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6-4.1	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	2.9-4.4	2.6-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
June projection	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

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 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 1,5% en la zona del euro y un 1,6% en la UE en el segundo trimestre de 2025, tras el +1,6% en la zona del euro y el +1,7% en la UE en el trimestre anterior.

Dinamarca (+1,3%) registró el mayor aumento del PIB en comparación con el trimestre anterior, seguida de Croacia y Rumanía (ambos +1,2%). Se observaron descensos en Finlandia (-0,4%), Alemania (-0,3%) e Italia (-0,1%).

Los componentes del PIB evolucionaron en el segundo trimestre de 2025 de la siguiente manera:

El gasto de consumo final de los hogares aumentó un 0,1% en la zona del euro y un 0,3% en la UE (tras un aumento



(506) 2539-9000

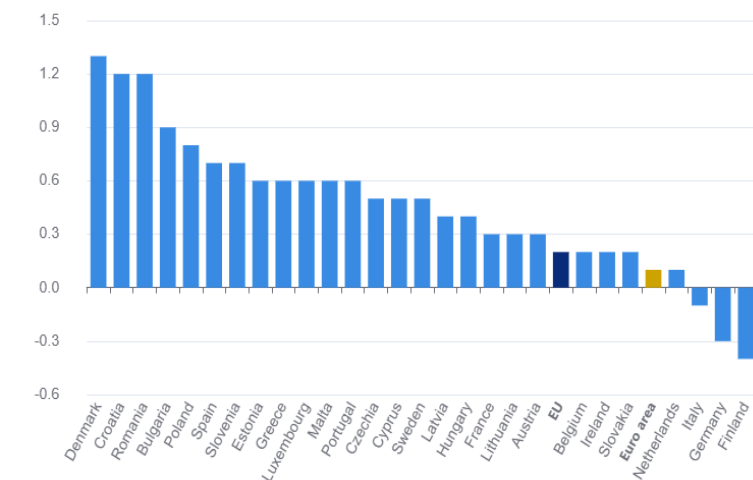


clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

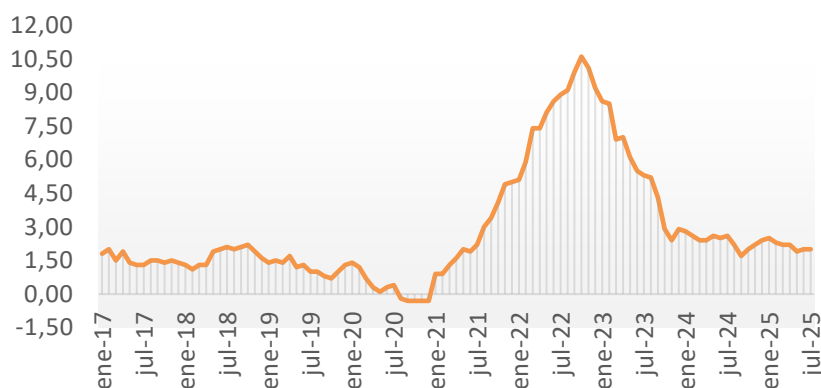
GDP growth rates in the second quarter of 2025

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



eurostat

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Francia (0,8%) e Italia (1,6%). Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (8,5%), Estonia (6,2%) y Croacia (4,6%). En comparación con julio de 2025, la inflación anual disminuyó en nueve Estados miembros, se mantuvo estable en cuatro y aumentó en catorce.

En agosto de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,44 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,62 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,18 pp) y la energía (-0,19 pp).

del 0,3% en ambas zonas),

El gasto de consumo final del gobierno aumentó un 0,5% en la zona del euro y un 0,7% en la UE (tras un -0,1% y un -0,2% respectivamente),

La formación bruta de capital fijo disminuyó un 1,8% en la zona del euro y un 1,7% en la UE (tras un +2,7% y un +2,3% respectivamente),

Las exportaciones disminuyeron un 0,5% en la zona del euro y un 0,2% en la UE (tras un +2,2% y un +1,9% respectivamente), y

Las importaciones se mantuvieron estables en la zona del euro y aumentaron un 0,3% en la UE (tras un +2,2% y un +1,9% respectivamente).

Inflación en agosto 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,0 % en agosto de 2025, estable con respecto a julio. Un año antes, la tasa fue del 2,2 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,4 % en agosto de 2025, estable con respecto a julio. Un año antes, la tasa fue del 2,4 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

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



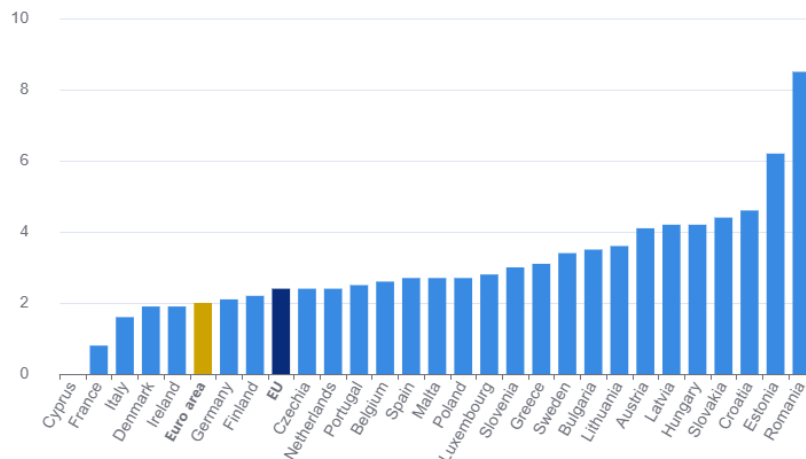
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Annual inflation rates (%) in August 2025



eurostat

Desempleo de julio 2025

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

Eurostat estima que 13,025 millones de personas en la UE, de las cuales 10,805 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en julio de 2025.

En comparación con junio de 2025, el desempleo disminuyó en 165 mil en la UE y en 170 mil en la zona del euro.

En comparación con julio de 2024, el desempleo disminuyó en 105 mil en la UE y en 161 mil en la zona del euro.

Política monetaria

En su reunión de setiembre, y tal y como esperaban los analistas, el Banco Central Europeo mantuvo intacto su tipo de interés de referencia. La economía de la eurozona muestra signos de resistencia y la inflación se mantiene cerca del objetivo del 2% fijado por el BCE.

El Banco Central Europeo (BCE) mantuvo su tipo de interés oficial en la primera reunión de política monetaria tras el acuerdo comercial entre la Unión Europea y Estados Unidos. El banco mantuvo



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

en el 2% el tipo de la facilidad de depósito, que es el tipo de interés que reciben los bancos cuando depositan dinero en el Banco Central a un día. También es la principal herramienta del BCE para influir en la política monetaria.

El tipo se ha mantenido en el 2%, su nivel más bajo en más de dos años, desde junio, cuando el BCE lo redujo 25 puntos básicos. En la reunión de julio, los gobernadores dejaron el instrumento sin cambios.

En total, el BCE ha recortado su tipo de interés oficial ocho veces desde junio de 2024, con lo que ha bajado desde su máximo histórico del 4%. Los otros dos tipos, el de las operaciones principales de financiación y el de la facilidad marginal de crédito, también se mantuvieron sin cambios el jueves, en el 2,15% y el 2,40%, respectivamente.

El tipo de interés de las operaciones principales de financiación es el que pagan los bancos cuando piden prestado dinero al BCE durante una semana, mientras que el de la facilidad marginal de crédito es el que pagan los bancos cuando piden prestado dinero al BCE a un día.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com