



Boletín internacional de noviembre 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



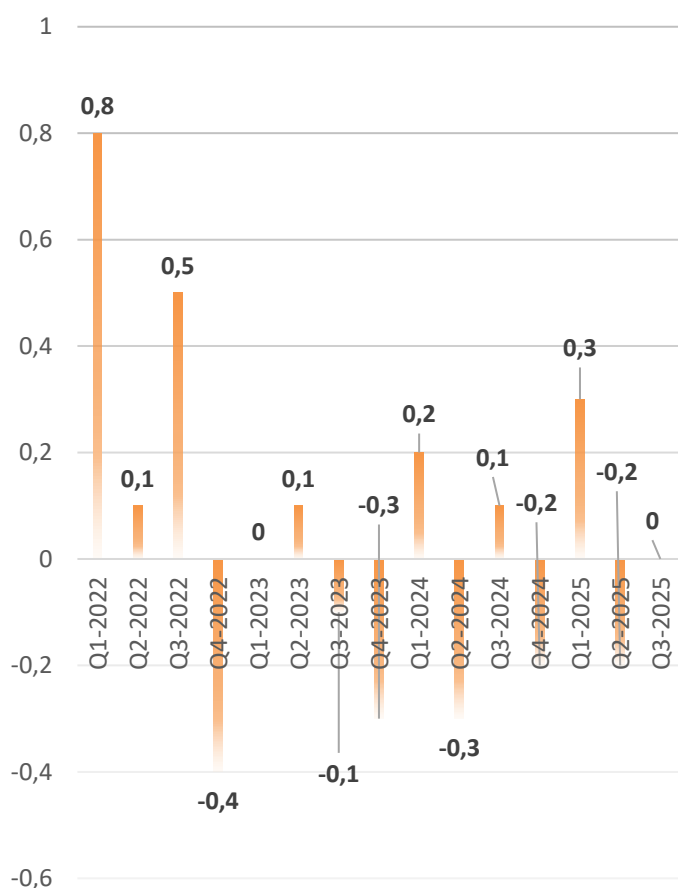
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Actividad económica del tercer trimestre de 2025

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



El producto interior bruto (PIB) se estancó en el tercer trimestre de 2025 (0,0 %) en comparación con el segundo trimestre de 2025, tras ajustar las variaciones de precios, estacionalidad y calendario. La Oficina Federal de Estadística (Destatis) informa que esto confirma el resultado publicado en el primer comunicado del 30 de octubre de 2025. «La debilidad de las exportaciones frenó la actividad económica en el tercer trimestre , mientras que la formación de capital aumentó ligeramente», afirma Ruth Brand , presidenta de la Oficina Federal de Estadística.

Tras registrar una disminución en el trimestre anterior, la formación bruta de capital fijo volvió a aumentar en el tercer trimestre de 2025 (+0,3%) tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. La formación bruta de capital fijo en maquinaria y equipo aumentó un 1,1% con respecto al trimestre anterior. Esto también se refleja en la evolución positiva de las matriculaciones de turistas. Por el contrario, la formación bruta de capital fijo en la construcción disminuyó un 0,5% con respecto al trimestre anterior.

En general, el gasto en consumo final se estancó en el tercer trimestre de 2025 en

comparación con el segundo trimestre de 2025 (0,0%). Se registraron tendencias divergentes para el gasto en consumo final de los hogares y del gobierno. El gasto en consumo de los hogares disminuyó por primera vez desde el cuarto trimestre de 2023 (-0,3%). Esto se debió en parte a que los hogares gastaron menos en servicios de comida y bebida y alojamiento. Por el contrario, el gasto en consumo final del gobierno volvió a aumentar (+0,8% respecto al trimestre anterior).

El comercio exterior no tuvo una contribución positiva en este caso. En el tercer trimestre de 2025, las exportaciones totales de bienes y servicios disminuyeron un 0,7% con respecto al segundo trimestre de 2025, tras el ajuste de precios, estacionalidad y calendario. Las exportaciones de bienes disminuyeron solo ligeramente, un 0,1%, mientras que las exportaciones de servicios disminuyeron considerablemente (-2,6%), incluyendo las tasas por el uso de propiedad intelectual, como las tasas de licencia para la venta de software y las tasas de franquicia, así como los servicios de mantenimiento y reparación. Las importaciones de



(506) 2539-9000



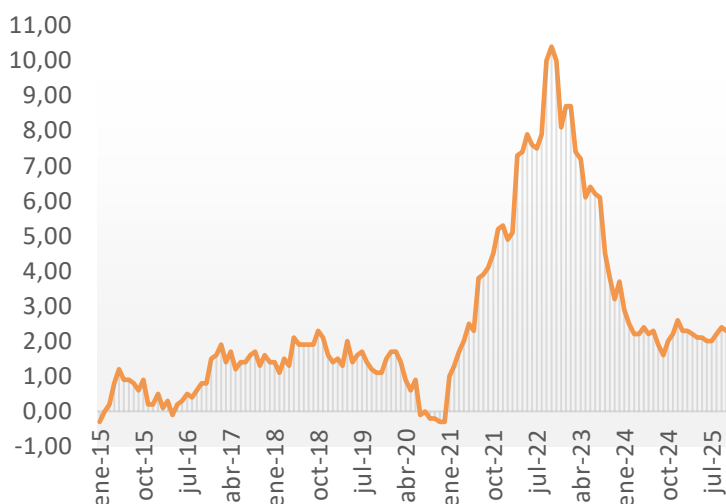
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

bienes y servicios se mantuvieron al nivel del trimestre anterior (0,0%), con un aumento del 0,9% en las importaciones de bienes y una disminución del 1,9% en las de servicios.

Inflación de octubre 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 +2,3 % en octubre de 2025. En septiembre de 2025, la tasa de inflación fue del +2,4 % y en agosto del +2,2 %. «Tras dos aumentos consecutivos, la tasa de inflación volvió a descender ligeramente en octubre», afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). «Los precios de los servicios siguieron aumentando a un ritmo superior a la media, lo que impulsó la inflación». En comparación con septiembre de 2025, los precios al consumo aumentaron un 0,3 % en octubre de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 0,9 % inferiores en octubre de 2025 que en el mismo mes del año anterior. Por consiguiente, el descenso de los precios de la energía se aceleró ligeramente de nuevo (-0,7 % en septiembre de 2024). Los precios de la energía doméstica cayeron un 1,7 % entre octubre de 2024 y octubre de 2025. En particular, los consumidores se beneficiaron de la bajada de los precios del gasóleo de calefacción (-6,0 %). La electricidad (-1,4 %) y la calefacción urbana (-1,0 %) fueron ligeramente más baratas que el año anterior. En cuanto a la energía doméstica, se registraron precios más altos para el gas natural (+0,9 %) y la leña, los pellets de madera y otros combustibles sólidos (+2,5 %). Los precios de los combustibles para vehículos aumentaron un 0,4 % interanual.

Aumento inferior a la media del 1,3% en los precios de los alimentos en comparación con el año anterior. Los precios de los alimentos fueron un 1,3 % más altos en octubre de 2025 que en el mismo mes del año anterior. Por lo tanto, el aumento de los precios de los alimentos se ralentizó significativamente en octubre de 2025 (septiembre de 2025 frente a septiembre de 2024: +2,1 %). El último aumento de precios de los alimentos se observó en enero de 2025 (+0,8 %). En octubre de 2025, se registraron precios más bajos, en particular para las grasas y aceites comestibles (-12,6 %, incluido el aceite de oliva: -22,7 %; mantequilla: -16,0 %), en comparación con octubre de 2024. Las verduras (-4,0 %, incluidas las patatas: -12,6 %) también costaron menos que en el mismo mes del año anterior. Por el contrario, los consumidores tuvieron que pagar considerablemente más por otros grupos de alimentos en comparación con el año anterior, en particular por el azúcar, la mermelada, la miel y otros dulces (+8,2 %, incluido el chocolate: +21,8 %). También se registraron aumentos de precios notables para la carne y los productos cárnicos (+4,3%) y la fruta (+3,1%).



(506) 2539-9000



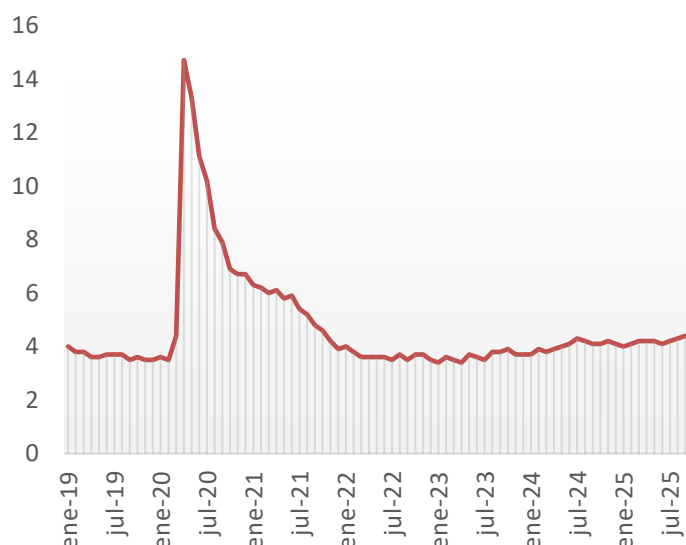
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos¹

Desempleo de setiembre 2025

Estados Unidos: Tasa de desempleo



El empleo total no agrícola aumentó ligeramente en 119.000 puestos en septiembre, pero se ha mantenido prácticamente sin cambios desde abril, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. La tasa de desempleo, en 4,4 por ciento, no varió mucho en septiembre. El empleo continuó su tendencia al alza en los sectores de la salud, la hostelería y la asistencia social. Se registraron pérdidas de empleo en el transporte y el almacenamiento, así como en la administración pública federal.

Tanto la tasa de desempleo, en 4,4 por ciento, como el número de desempleados, en 7,6 millones, apenas variaron en septiembre. Estas cifras son superiores a las

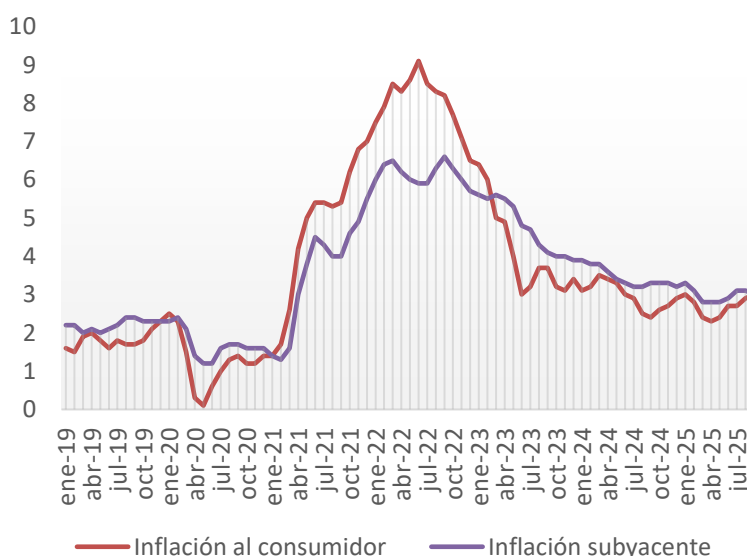
de hace un año, cuando la tasa de desempleo era del 4,1 por ciento y el número de desempleados de 6,9 millones.

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

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

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 %.

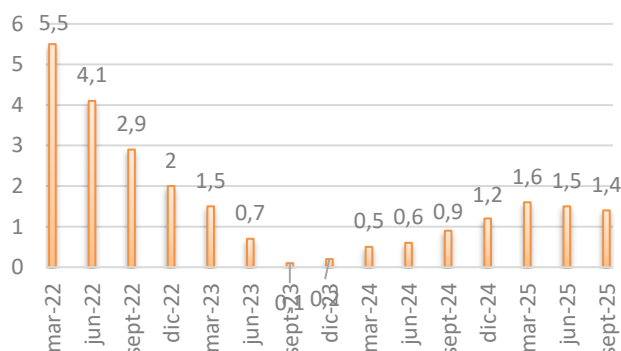
El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, subió un 0,2 % en septiembre, tras un aumento del 0,3 % en cada uno de los dos meses anteriores. Los índices que aumentaron durante el mes incluyen alojamiento, tarifas aéreas, recreación, mobiliario y operaciones del hogar, y ropa. Los 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.

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2025

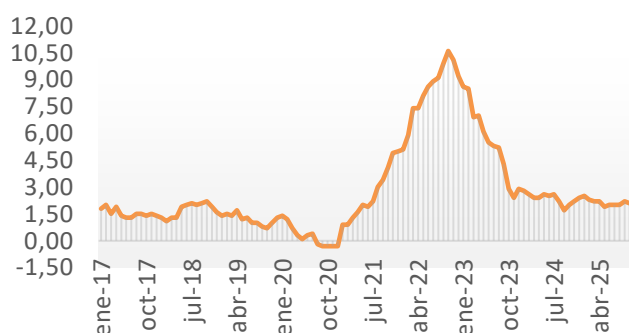
Zona Euro: Actividad económica
(% interanual)



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

En comparación con el mismo trimestre del año anterior, el PIB ajustado estacionalmente aumentó un 1,4% en la zona euro y un 1,6% 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.

Zona Euro: Inflación al consumidor (%
interanual)



Inflación en octubre 2025

La tasa de inflación anual de la zona euro fue del 2,1 % en octubre de 2025, frente al 2,2 % de septiembre. Un año antes, la tasa era del 2,0 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,5 % en octubre de 2025, frente al 2,6 % de septiembre. Un año antes, la tasa era del 2,3 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

Las tasas anuales más bajas se registraron en Chipre (0,2 %), Francia (0,8 %) e Italia (1,3 %). Las tasas anuales más altas se registraron en



(506) 2539-9000



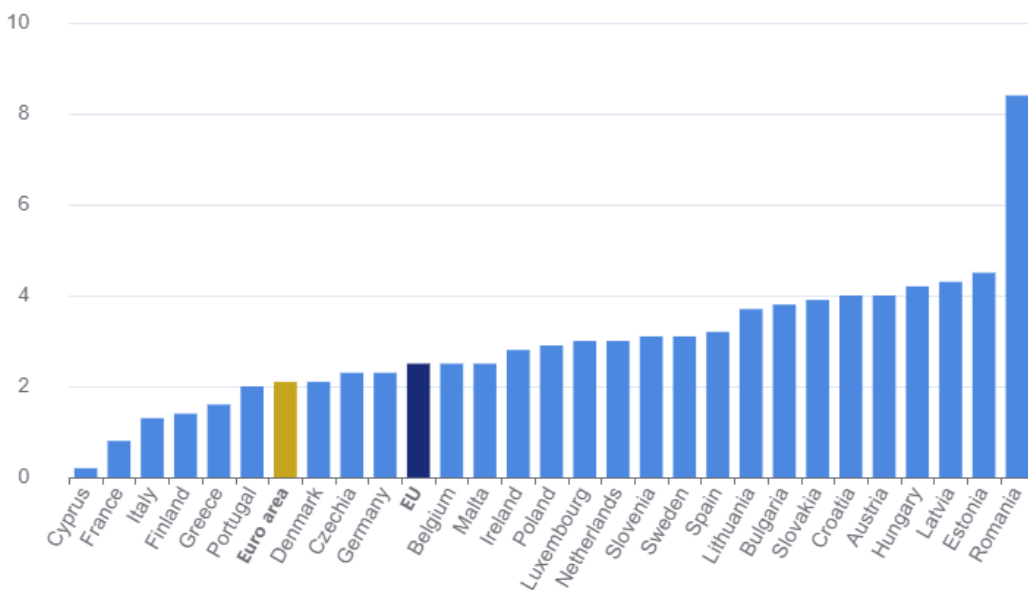
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Rumanía (8,4 %), Estonia (4,5 %) y Letonia (4,3 %). En comparación con septiembre de 2025, la inflación anual disminuyó en quince Estados miembros, se mantuvo estable en tres y aumentó en nueve.

En octubre de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona euro provino de los servicios (+1,54 puntos porcentuales, pp), seguidos por los alimentos, el alcohol y el tabaco (+0,48 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,16 pp) y la energía (-0,08 pp).

Annual inflation rates (%) in October 2025



eurostat 



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com