



Boletín internacional de diciembre 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



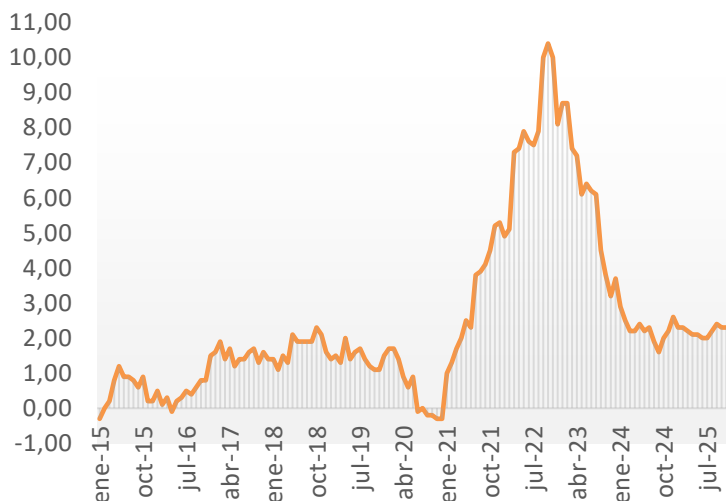
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Alemania

Inflación de noviembre 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 noviembre de 2025. La tasa de inflación también fue del +2,3 % en octubre de 2025 y se situó en el +2,4 % en septiembre de 2025. «A medida que se acerca el final del año, la evolución de los precios al consumo se ha estabilizado por ahora», afirma Ruth Brand, presidenta de la Oficina Federal de Estadística (Destatis). Añade: «El aumento de los precios de los servicios sigue impulsando la inflación. Por otro lado, la evolución de los precios de la energía y los alimentos también ha tenido un efecto a la baja en la inflación en noviembre». En comparación con octubre de 2025, los precios al consumo bajaron un 0,2 % en noviembre

de 2025.

Los precios de los productos energéticos fueron un 0,1% inferiores en noviembre de 2025 respecto al mismo mes del año anterior. Los precios de la energía disminuyeron un 0,9% en octubre de 2025. Los precios de la energía doméstica cayeron un 1,2% entre noviembre de 2024 y noviembre de 2025, beneficiándose especialmente los consumidores de la bajada de precios de la electricidad (-1,5%) y la calefacción urbana (-0,7%). En cuanto a la energía doméstica, se registraron, por ejemplo, precios más altos del gasóleo de calefacción (+2,4%) y del gas natural (+0,5%). Los precios de los carburantes aumentaron un 1,6% en comparación con noviembre de 2024.

Los precios de los alimentos fueron un 1,2% más altos en noviembre de 2025 que en el mismo mes del año anterior. Esto significa que los precios de los alimentos continuaron aumentando a una tasa inferior a la media en noviembre de 2025 en comparación con el mismo mes del año anterior (octubre de 2025: +1,3% en octubre de 2024). Una tasa aún menor de aumento de precios de los alimentos se observó por última vez en enero de 2025 (+0,8%).



(506) 2539-9000



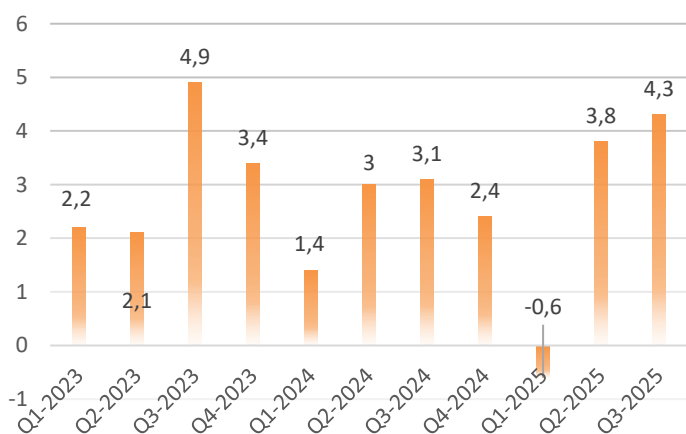
clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Economía de Estados Unidos¹

Actividad económica del tercer trimestre 2025

ESTADOS UNIDOS: PIB TRIMESTRAL
ANUALIZADO (%)

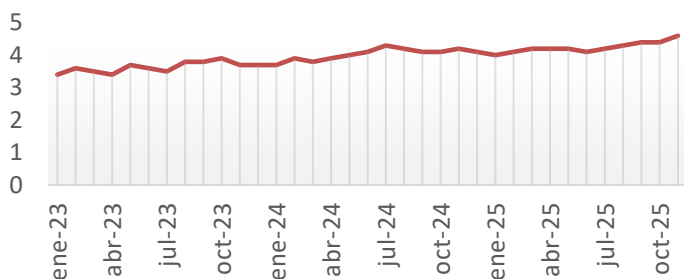


El producto interior bruto (PIB) real aumentó a una tasa anual del 4,3 % en el tercer trimestre de 2025 (julio, agosto y septiembre), según la estimación inicial publicada por la Oficina de Análisis Económico de Estados Unidos. En el segundo trimestre, el PIB real aumentó un 3,8 %.

Debido al reciente cierre del gobierno, este informe inicial para el tercer trimestre de 2025 reemplaza la publicación de la estimación anticipada originalmente programada para el 30 de octubre y la segunda estimación originalmente programada para el 26 de noviembre.

El aumento del PIB real en el tercer trimestre reflejó aumentos en el gasto de consumo, las exportaciones y el gasto público, que fueron parcialmente compensados por una disminución de la inversión. Las importaciones, que se consideran una sustracción en el cálculo del PIB, disminuyeron.

Estados Unidos: Tasa de desempleo



Desempleo de noviembre 2025

El empleo total en nómina no agrícola varió poco en noviembre (+64,000) y ha mostrado una variación neta mínima desde abril, según datos de la Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. En noviembre, la tasa de desempleo, del 4.6%, se mantuvo prácticamente sin cambios con respecto a septiembre. El empleo aumentó en los sectores de la salud y la construcción

en noviembre, mientras que el gobierno federal continuó perdiendo empleos.

En noviembre, tanto la tasa de desempleo, del 4.6%, como el número de desempleados, de 7.8 millones, se mantuvieron prácticamente sin cambios con respecto a septiembre. Estas cifras son superiores a las de noviembre pasado, cuando la tasa de desempleo fue del 4.2% y el número de desempleados fue de 7.1 millones.

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



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Inflación de noviembre 2025

El Índice de Precios al Consumidor para Todos los Consumidores Urbanos (IPC-U) aumentó un 0,2 % ajustado estacionalmente durante el período de septiembre a noviembre de 2025, según informó 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. La Oficina de Estadísticas Laborales de EE. UU. no recopiló datos de la encuesta de octubre de 2025 debido a un retraso en las asignaciones presupuestarias.

El índice ajustado estacionalmente para todos los artículos, excepto alimentos y energía, aumentó un 0,2 % durante el período de dos meses que finalizó en noviembre. De septiembre a noviembre, el índice de vivienda aumentó un 0,2 %. El índice de energía aumentó un 1,1 % durante el mismo período de dos meses y el índice de alimentos aumentó un 0,1 %. Otros índices que aumentaron durante el período de dos meses que finalizó en noviembre incluyen los de mobiliario y operaciones del hogar, comunicación y cuidado personal. En contraste, los índices de alojamiento fuera del hogar, recreación y ropa disminuyeron durante el mismo período de dos meses.

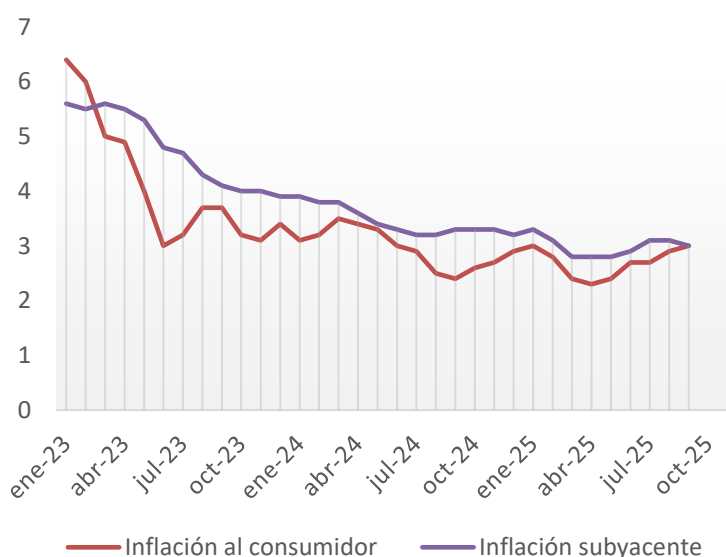
El índice de todos los artículos aumentó un 2,7 % en los 12 meses que terminaron en noviembre, tras haber aumentado un 3,0 % en los 12 meses que terminaron en septiembre. El índice de todos los artículos, excluyendo alimentos y energía, aumentó un 2,6 % en los últimos 12 meses. El índice de energía aumentó un 4,2 % en los 12 meses que terminaron en noviembre. El índice de alimentos aumentó un 2,6 % en el último año.

La Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) no recopiló datos de la encuesta para octubre de 2025 debido a un retraso en las asignaciones. La BLS no pudo recopilar estos datos retroactivamente.

Política monetaria

En su reunión del 09-10 de diciembre, la Reserva Federal de Estados Unidos decidió rebajar los tipos de interés en 0,25 puntos hasta un rango de entre el 3,5% y el 3,75%. Se trata de la tercera rebaja consecutiva del precio del dinero desde septiembre porque los temores por el deterioro del mercado de trabajo pesan más que el miedo a un repunte de la inflación. Se trata del nivel de tasas de interés más bajo en tres años, justo antes de la crisis inflacionaria desatada por la invasión rusa de Ucrania.

Estados Unidos: Inflación
(variación% interanual)



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

“Creemos que nuestra posición actual nos permite esperar y observar cómo evoluciona la economía a partir de ahora”, ha manifestado Jerome Powell, el presidente de la Reserva Federal, en una clara alusión a una pausa en la rebaja de tipos. “Esa es nuestra expectativa, pero comenzaremos a ver los datos, y estos nos dirán si teníamos razón o no”, ha abundado con ese barniz de cautela de los banqueros centrales para no pillarse los dedos.

“La Fed busca alcanzar el máximo empleo y llevar la inflación a una tasa del 2% a largo plazo. La incertidumbre sobre las perspectivas económicas sigue siendo elevada. El Comité está atento a los riesgos para ambos lados de su doble mandato y considera que los riesgos a la baja para el empleo aumentaron en los últimos meses”, ha explicado el organismo a través de una nota para justificar la decisión.

Powell ha tenido que esforzarse para apaciguar las aguas y lograr un consenso que permita ahondar en la rebaja de tipos y minimizar las discrepancias. La decisión contó con tres votos disconformes: el vicepresidente Stephen Miran, el caballo de Troya de Trump en la Fed, apostó por rebajar los tipos en 0,5 puntos. Por el contrario, el presidente de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee; y el gobernador de la Fed regional de Kansas, Jeffrey Schmid, votaron por detener la reducción del precio del dinero. Es la mayor disensión en el seno de la Fed desde 2019.

“Curiosamente, todos los presentes en la reunión del FOMC coinciden en que la inflación es demasiado alta y que queremos que baje. Y también coinciden en que el mercado laboral se ha debilitado y que existe un riesgo adicional. Todos están de acuerdo en eso”, ha apuntado el presidente de la Fed. “La diferencia radica”, ha continuado, “en cómo se ponderan esos riesgos, cómo se presenta el pronóstico y, en última instancia, dónde se considera que reside el mayor riesgo. Es muy inusual que haya tensión entre las dos partes del mandato, y cuando la hay, esto es lo que cabe esperar, y de hecho lo estamos viendo”, ha añadido.

La última reunión del año también arroja nuevas previsiones económicas y ofrece algunas pistas sobre la hoja de ruta del organismo para 2026. El organismo mejora sus perspectivas económicas para el próximo año y solo espera una rebaja de tipos a lo largo del ejercicio. La institución calcula que la economía estadounidense avanzará un 2,3% en 2026, cinco décimas más de lo que lo esperado en septiembre. Los nuevos pronósticos indican que la tasa de desempleo se mantendrá estable en torno al 4,4% y la inflación se reducirá paulatinamente al 2,4%, dos décimas menos que el cálculo de hace dos meses.

“Aunque los datos oficiales de empleo de octubre y noviembre están retrasados, la evidencia disponible sugiere que tanto los despidos como las contrataciones se mantienen bajos, y que tanto la percepción de los hogares sobre la disponibilidad de empleo como la percepción de las empresas sobre la dificultad para contratar personal continúan disminuyendo”, ha manifestado Jerome Powell durante la comparecencia ante la prensa para explicar la decisión.

Powell ha explicado que la Fed también ha acordado iniciar la compra de letras del Tesoro para mantener la liquidez en el mercado, que había visto como subía la presión tras la rápida reducción del balance del Banco Central. “La Fed comenzará las compras a un ritmo de 40.000 millones de dólares en el primer mes y podrían mantenerlo elevado durante algunos meses para aliviar las presiones a corto plazo previstas en el mercado monetario”, ha explicado el gobernador.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Las proyecciones presentadas en esta reunión se resumen 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, December 2025

Percent

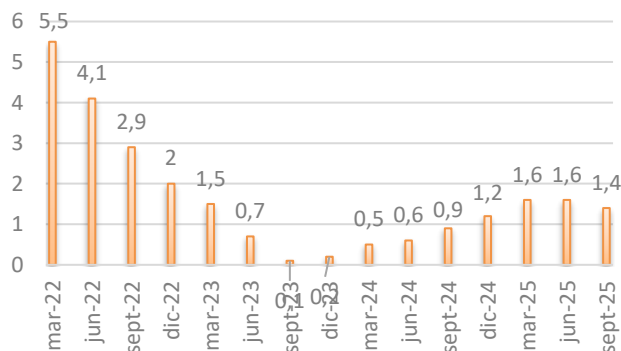
Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.7	2.3	2.0	1.9	1.8	1.6-1.8	2.1-2.5	1.9-2.3	1.8-2.1	1.8-2.0	1.5-2.0	2.0-2.6	1.8-2.6	1.7-2.6	1.7-2.5
September projection	1.6	1.8	1.9	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
Unemployment rate	4.5	4.4	4.2	4.2	4.2	4.5-4.6	4.3-4.4	4.2-4.3	4.0-4.3	4.0-4.3	4.4-4.6	4.2-4.6	4.0-4.5	4.0-4.5	3.8-4.5
September projection	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
PCE inflation	2.9	2.4	2.1	2.0	2.0	2.8-2.9	2.3-2.5	2.0-2.2	2.0	2.0	2.7-2.9	2.2-2.7	2.0-2.3	2.0	2.0
September projection	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
Core PCE inflation ⁴	3.0	2.5	2.1	2.0		2.9-3.0	2.4-2.6	2.0-2.2	2.0		2.7-3.1	2.2-2.7	2.0-2.5	2.0	
September projection	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	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6-3.9	2.9-3.6	2.9-3.6	2.8-3.6	2.8-3.5	3.4-3.9	2.1-3.9	2.4-3.9	2.6-3.9	2.6-3.9
September projection	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

Fuente: <https://www.federalreserve.gov/monetarypolicy/files/fomcprojtabl20251210.pdf>

Economía de Zona Euro

Actividad económica del tercer trimestre 2025

Zona Euro: Actividad económica (% interanual)



En el tercer trimestre de 2025, el PIB desestacionalizado aumentó un 0,3 % en la eurozona y un 0,4 % en la UE , en comparación con el trimestre anterior, según una estimación 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 eurozona y un 0,3 % 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 1,6% en la UE en el tercer trimestre de 2025, tras el +1,6% en la zona del euro y el +1,7% en la UE en el trimestre anterior.

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

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

El gasto de consumo final de los hogares aumentó un 0,2% tanto en la zona del euro como en la UE (tras un aumento del 0,3% en ambas áreas),

El gasto de consumo final del gobierno aumentó un 0,7% tanto en la zona del euro como en la UE (tras un +0,4% y un +0,5% respectivamente),



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

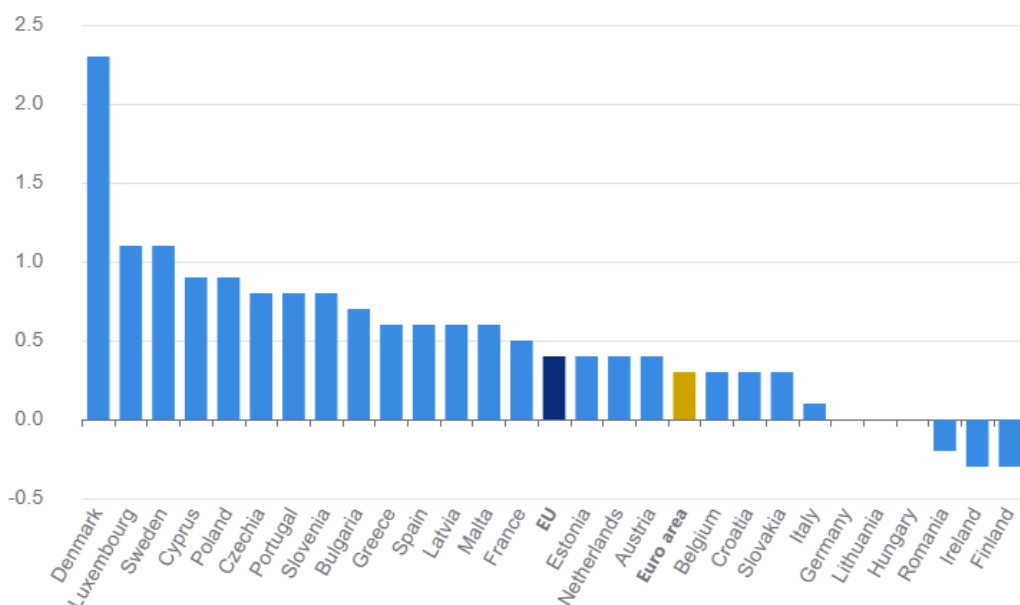
La formación bruta de capital fijo aumentó un 0,9% en la zona del euro y un 1,1% en la UE (tras un -1,7% y un -1,4% respectivamente),

Las exportaciones aumentaron un 0,7% en la zona del euro y un 0,9% en la UE (tras un -0,4% y un -0,1% respectivamente), y

Las importaciones aumentaron un 1,3% tanto en la zona del euro como en la UE (tras un -0,1% y un +0,3% respectivamente).

GDP growth rates in the third quarter of 2025

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



eurostat 



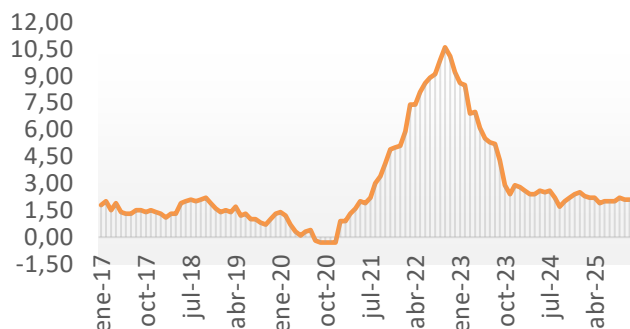
(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com

Boletín internacional

Zona Euro: Inflación al consumidor (% interanual)



Inflación en noviembre 2025

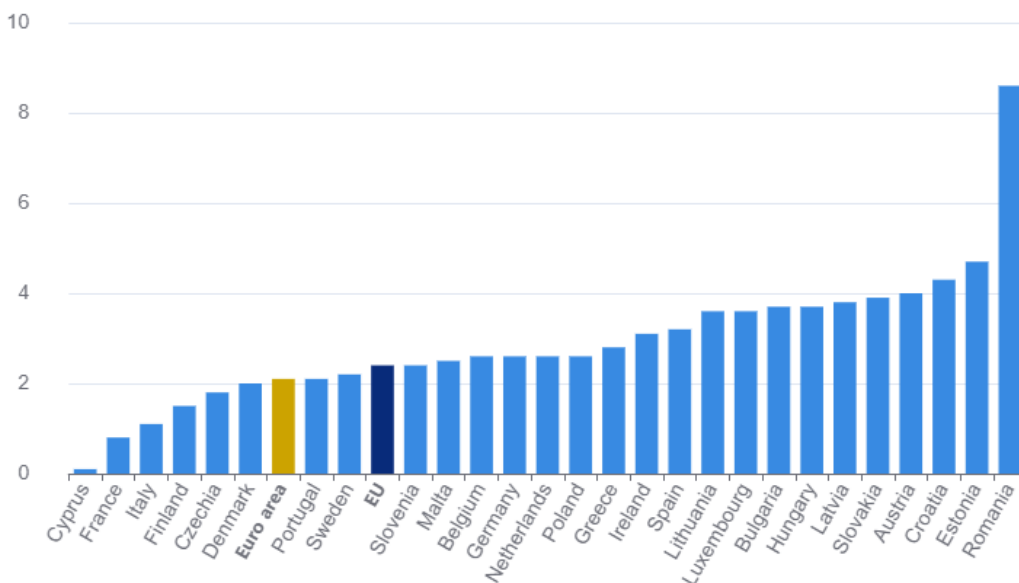
La tasa de inflación anual de la zona euro se situó en el 2,1 % en noviembre de 2025, estable respecto a octubre. Un año antes, la tasa era del 2,2 %. La inflación anual de la Unión Europea fue del 2,4 % en noviembre de 2025, inferior al 2,5 % de octubre. Un año antes, la tasa era del 2,5 %. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea.

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

Las tasas anuales más altas se registraron en Rumanía (8,6%), Estonia (4,7%) y Croacia (4,3%). En comparación con octubre de 2025, la inflación anual disminuyó en doce Estados miembros, se mantuvo estable en cinco y aumentó en diez.

En noviembre de 2025, la mayor contribución a la tasa de inflación anual de la zona del euro provino de los servicios (+1,58 puntos porcentuales, pp), seguidos de los alimentos, alcohol y tabaco (+0,46 pp), los bienes industriales no energéticos (+0,14 pp) y la energía (-0,04 pp).

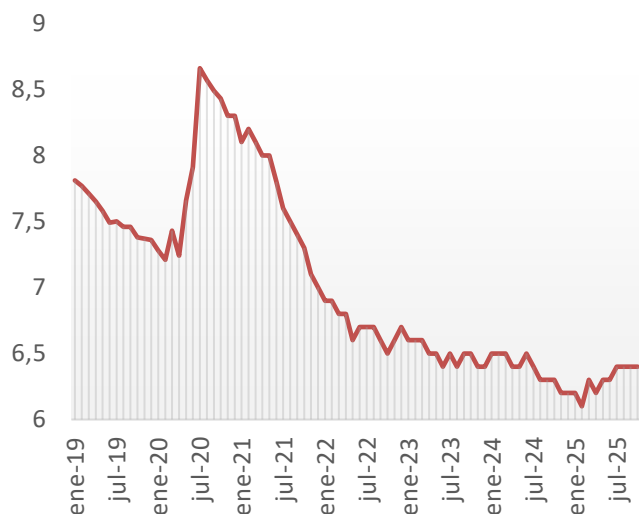
Annual inflation rates (%) in November 2025



Boletín internacional

Desempleo de octubre 2025

Zona Euro: Tasa de desempleo (%)



En octubre de 2025, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente de la zona del euro fue del 6,4 %, estable en comparación con septiembre de 2025 y superior al 6,3 % de octubre de 2024. La tasa de desempleo de la UE fue del 6,0 % en octubre de 2025, también estable en comparación con septiembre de 2025 y superior al 5,8 % de octubre de 2024. Estas cifras las publica Eurostat, la oficina estadística de la Unión Europea

Eurostat estima que 13,351 millones de personas en la UE, de las cuales 11,033 millones en la zona del euro, estaban desempleadas en octubre de 2025.

En comparación con septiembre de 2025, el desempleo aumentó en 32 mil en la UE y disminuyó en 13 mil en la zona del euro.

En comparación con octubre de 2024, el desempleo aumentó en 517 mil en la UE y en 308 mil en la zona del euro.

Política monetaria

En su reunión del 17-18 de noviembre, el Banco Central Europeo dejó las tasas de interés sin cambios por cuarta reunión consecutiva, ya que la economía en los 20 países que utilizan el euro parece cada vez más fuerte como para funcionar sin el estímulo de abaratar el costo del endeudamiento para empresas y consumidores.

El BCE dejó la tasa de depósito de referencia sin cambios en 2%, donde está desde el recorte de junio. Los economistas opinan que la tasa podría permanecer allí durante meses, y posiblemente hasta 2027.

Esto se debe a que el banco se encuentra entre una inflación apenas persistente y un crecimiento decepcionante, pero estable después de que un acuerdo comercial con Estados Unidos eliminó parte de la incertidumbre que había frenado la planificación empresarial. Las tasas más altas combaten la inflación, mientras que los recortes fomentan el crecimiento.

El banco dijo en un comunicado tras la decisión que se espera que el crecimiento económico “sea más fuerte” que en las proyecciones de septiembre a medida que la inflación en el sector servicios disminuía más lentamente, incluso cuando se espera que la inflación general se estabilice en el objetivo del 2% del BCE.



(506) 2539-9000



clientes@popularvalores.com