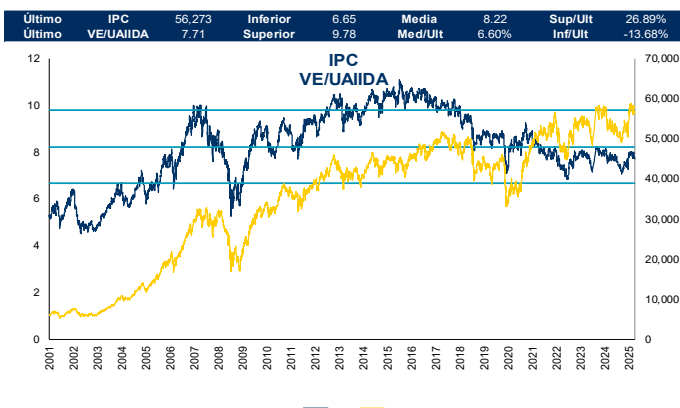


MEXICO

En México el IPC cerró la semana en terreno negativo y cerca de los 56,273 puntos, afectado por las amenazas del presidente Trump sobre la imposición de un arancel del 30% en contra de las importaciones mexicanas a partir del primero de agosto, lo que se agrega a otros aranceles como el de 50% a las importaciones de acero y aluminio que se viene aplicando desde el 4 de junio. También destaca el arranque de la temporada de resultados corporativos en México con las cifras de KUO y DINE (fuera del IPC) el pasado 15 de julio, pero siendo aún más relevante el reporte trimestral del WALMEX del día siguiente (16 de julio). El precio de esta emisora retrocedió -7% el día posterior a la publicación de su reporte y -8.7% durante la semana, reflejando cifras débiles ante la contracción de cerca de 90 puntos base en su margen EBITDA por mayores gastos laborales, tecnológicos, inversiones en precios, campañas promocionales (como el Hot Sale) y la menor rentabilidad de algunas de sus otras verticales de negocio. A pesar de lo anterior, WALMEX reiteró su guía anual anticipando un crecimiento en ingresos de entre 6% y 7% para todo 2025 a tipos de cambio constante. Por otro lado, fue relevante el buen recibimiento del reporte trimestral de Arca Continental, que subió 2.5% posterior a la publicación de su reporte trimestral y +4.9% durante la semana, reflejando un buen desempeño en sus operaciones en Estados Unidos por el incremento de doble dígito en sus ventas y EBITDA en este país, así como por su expansión en márgenes; todo lo anterior ayudó a contrarrestar los menores ingresos de AC en México ante un mal clima, entorno macroeconómico retador y alta base comparable. Finalmente, destacó el reporte trimestral de KIMBER el cual fue recibido con una baja de -0.95% reflejando estabilidad en ventas gracias a que los retrocesos en los ingresos de los negocios "Productos al consumidor" y "Away from Home" se compensaron con un relevante incremento de +24% en sus exportaciones, destacando los aumentos de doble dígito tanto en producto terminado como en rollos maestros. Con estas 3 empresas, los ingresos totales de las empresas del IPC aumentaron +8.2%, el Flujo Operativo +0.9% y la Utilidad Neta Mayoritaria cayó -8.6%, hasta estos momentos.



EUA

Durante la semana, los mercados registraron un comportamiento mixto ante la intensificación de la política arancelaria de Estados Unidos; sin embargo, los sólidos resultados trimestrales de diversas empresas del S&P 500 contribuyeron a moderar las inquietudes y a mitigar el impacto de las tensiones comerciales. El anuncio de Trump sobre aranceles del 30% a México y la Unión Europea generó incertidumbre (12 julio), provocando descontento por parte de México pese a la exención de productos bajo el T-MEC. En respuesta, la UE aceleró contactos con Canadá, Japón e Indonesia y amenazó con una segunda lista de contramedidas por €72 mil millones (15 de julio), enfocada en sectores como aeronáutica, automotriz y bebidas alcohólicas. De igual forma, Trump abrió una investigación contra Brasil, amenazando con un arancel del 50% desde agosto. Del lado positivo, contribuyó al sentimiento la firma de un acuerdo con Indonesia para reducir sus aranceles a 19% a cambio de compras millonarias (15 julio). En el ámbito monetario, las declaraciones de Trump sobre Powell y el posible nombramiento de Kevin Hassett como presidente del FED generaron dudas sobre la independencia de la Reserva Federal y aumentaron la presión política. En lo económico, las ventas minoristas en EE.UU. crecieron 0.6% en junio, más que el 0.1% esperado, y las solicitudes de desempleo bajaron a 221 mil, su nivel más bajo en tres meses. En el frente tecnológico, Nvidia subió tras la autorización de EE.UU. para vender su chip H2O en China, lo que se interpretó como un gesto de distensión hacia Pekín. Aun así, Trump mantuvo una postura firme, al anunciar posibles aranceles de hasta 200% para farmacéuticos y medidas similares para semiconductores. En el ámbito geopolítico, EE.UU. y la UE aumentaron la presión sobre Rusia. Trump autorizó el envío de sistemas Patriot a Ucrania, elevando las tensiones militares, mientras que la UE respondió con sanciones económicas: excluyó a bancos rusos del sistema SWIFT, impuso restricciones al petróleo y sancionó a una refinería india vinculada a Moscú. Además, reiteró su intención de imponer aranceles generales a las importaciones de la Unión Europea, buscando tasas mínimas del 15% al 20%.

