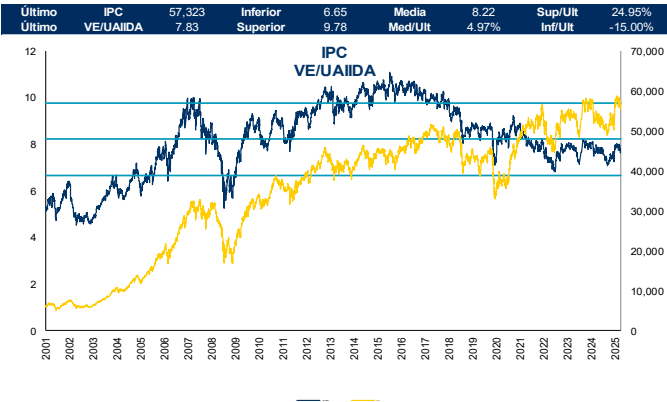


MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 57,323 puntos, apoyado un mejor recibimiento a los reportes corporativos de las empresas en México y los avances en las negociaciones comerciales entre Estados Unidos y otros países de relevancia para la economía global como Japón. Por su parte, se publicó un dato de inflación de la primera quincena de julio que sorprendió a la baja frente al consenso del mercado, al ubicarse en 3.55%. En cuanto a la temporada de reportes corporativos del segundo trimestre del año, hasta el cierre de la jornada del viernes 25 de julio han reportado el 77% de las empresas del IPC, con un incremento interanual en ingresos totales de +9.9%, en flujo operativo de +7.4% y en Utilidad Neta Mayoritaria de +49.8%. Durante esta semana destacaron los reportes trimestrales de empresas como Alsea (+18.9% en el precio de su acción en la semana), apoyada por una aceleración en el ritmo de crecimiento en VMT en México y Europa, estrategias comerciales favorables, el beneficio por tipo de cambio y la expansión en sus márgenes de rentabilidad. También destacó Cuervo (+11.3%) apoyado por el beneficio por tipo de cambio y una mezcla de productos favorable, así como una mejora en el desempeño en México y el bloque “Resto del Mundo”, junto con una importante expansión en margen EBITDA. Del lado negativo resaltó el mal recibimiento al reporte trimestral de Quálitas (-10.1% en la semana) afectado por la desaceleración en el ritmo de crecimiento en la emisión de primas, mayor presión en el índice de adquisición y operación, y bajo retorno de sus inversiones. En conjunto, de las 27 empresas del IPC que hasta el momento han presentado resultados, 16 han desacelerado su ritmo de crecimiento en ventas, mientras que 12 muestran presión en sus márgenes de rentabilidad. Hasta el momento, los sectores que lideran el crecimiento en ingresos son los de Construcción (+20.8%), Grupos Aeroportuarios (+20.5%), Telecomunicaciones (+13.6%) y Consumo Discrecional (+13.6%) siendo hasta el momento este último sector la mayor sorpresa positiva hasta estos momentos tras el reporte de Alsea.



EUA

Los mercados estadounidenses cerraron la semana de forma mixta, el S&P 500 marcó su quinto récord consecutivo y el Nasdaq tocó máximos históricos, aunque retrocedió en el acumulado. El avance fue impulsado por sólidos reportes corporativos, un optimismo comercial (nuevos acuerdos) y un tono más conciliador de Trump hacia Powell. El evento más relevante fue el acuerdo entre EE.UU y Japón (22 julio), que redujo aranceles del 25% a 15% a cambio de inversiones por \$550 mmd en EE.UU. Trump anunció tratados similares con Filipinas e Indonesia, con aranceles del 19% y exenciones para productos en EE.UU. También amenazó con una tarifa mínima global del 15% el jueves 24 de julio, superior al 10% actual, y tarifas de hasta 50% para países como Brasil que no abran sus mercados. Las conversaciones con la UE y China siguen en el centro de atención. La UE evalúa un acuerdo para evitar aranceles del 30%, mientras EE.UU. se mantiene firme. Con China, las negociaciones son tensas debido a sus compras de petróleo sancionado y la falta de reformas estructurales, se espera una reunión la próxima semana en busca de un acuerdo. En la temporada de reportes, Alphabet (Google) superó expectativas y elevó su inversión en IA a \$85 mmd (un alza de \$10 mmd), reforzando la confianza del mercado. En contraste, Tesla decepcionó con su peor trimestre en años, aunque anunció un modelo económico para 2025. Desde Washington, Trump presentó su estrategia nacional para IA (23 julio), enfocada en reducir regulaciones para acelerar el liderazgo estadounidense. Ordenó limitar contratos públicos a empresas que desarrollen “woke AI” (tecnologías con sesgo liberal), argumentando que EE.UU. debe centrarse en competir con China. En un intento por presionar a Jerome Powell, Trump visitó la Fed para pedir una reducción de tasas al 1% (desde 4.25%–4.50%). También aprovechó para presionar por su destitución. La próxima semana será clave con la reunión de la Fed, el reporte de empleo, más reportes corporativos (Apple, Meta, Microsoft) y la fecha límite del 1 de agosto.

