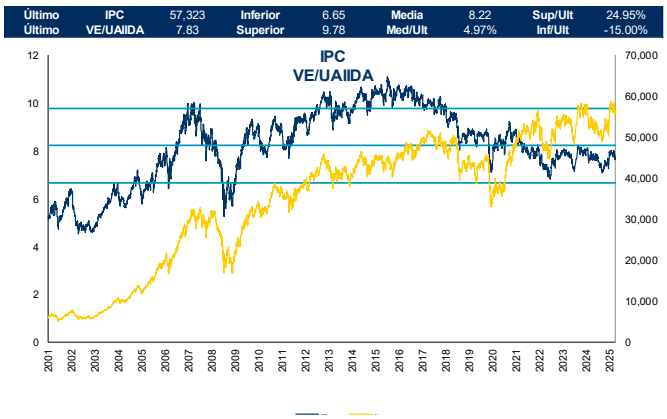
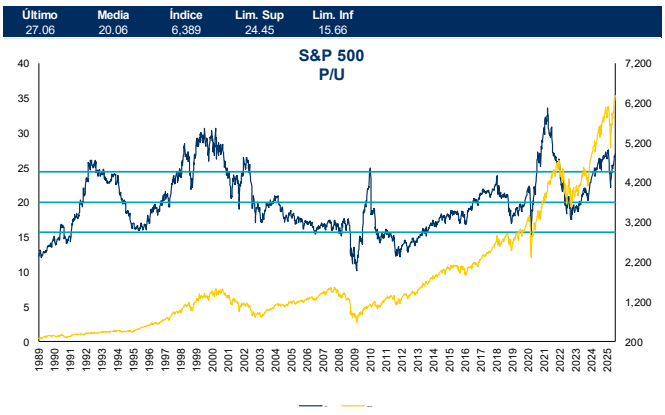
MEXICO

Durante la semana el IPC presentó un desempeño modesto de -0.7% para ubicarse cerca de los 56,900 puntos, destacando la decisión del 31 de julio del presidente Trump, de aplazar la entrada en vigor de los nuevos aranceles a México por 90 días para evitar los aumentos previstos para el primero de agosto de 2025. En consecuencia, México continuará pagando el arancel de 25% relacionado con el fentanilo, 25% a los automóviles y el 50% a los aranceles al acero, aluminio y cobre. Además, de acuerdo con el presidente Trump, México se comprometió a eliminar de inmediato sus numerosas barreras comerciales no arancelarias. También destacó el avance de la temporada de resultados del 2T25 en México. Durante esta semana reportaron: CHDRAUI, GMEXICO, FEMSA, LIVEPOL, OMA, PINFRA y R. Hasta el momento, las empresas del IPC reportan crecimientos en Ingresos Totales de +9.1%, en Flujo Operativo de +8.2% y en Utilidad Neta de +23.0%. En nuestra opinión, la temporada de resultados del 2T25 resultó mayormente NEGATIVA. Los Ingresos Totales se desaceleraron a pesar del efecto positivo por semana santa por un menor beneficio por la depreciación del peso, caídas en volúmenes y tráfico ante condiciones climáticas adversas, un consumidor más cauto, una base comparable del 2T24 difícil de superar ante el gasto extraordinario del gobierno previo a las elecciones, postergación en las inversiones del sector empresarial, afectaciones por un entorno de tasas bajas para el sector financiero y presión en precios de petroquímicos. Por su parte, el Flujo Operativo se vio afectado por una menor palanca operativa, gastos laborales, costos dolarizados y promociones. Femsa, quien reportó esta semana, decepcionó al mercado al publicar una reducción en el indicador de Ventas Mismas Tiendas (-0.4%) de Proximidad Américas, junto con un débil desempeño en KOF, el precio de su acción bajó -7.9% en la semana. Por su parte, destacaron anuncios como la firma de un acuerdo para adquirir URW Airports por parte de ASUR por US$295 millones con una connotación mayormente positiva ya que impulsará sus ingresos no aeronáuticos, y la decisión de AMX de aumentar su participación accionaria al 100% en ClaroVTR.



EUA

Los mercados estadounidenses cerraron la semana en terreno negativo, reflejando sensibilidad a las tensiones macroeconómicas y políticas, pese a sólidos reportes corporativos. En el frente comercial, Trump mantuvo una postura activa EE.UU. y la UE acordaron un arancel base del 15%, junto con inversiones por US$600,000 millones y gasto energético por US$750,000 millones (27 julio). Con China, las negociaciones siguen en curso, pero buscan extender la tregua antes del 12 de agosto. Trump también advirtió a Rusia, amenazando nuevas sanciones si continúan los combates en Ucrania. India enfrentará aranceles del 25% por sus altos gravámenes y compras militares a Rusia (30 julio). Brasil recibió un arancel del 50% bajo la Ley IEEPA, con excepciones (31 julio) con vigencia a partir del 1 de agosto. En contraste, Corea del Sur alcanzó un arancel del 15%, a cambio de inversiones por US$350,000 millones y compras energéticas por US$100,000 millones (30 julio). México obtuvo una prórroga de 90 días para evitar aranceles (31 julio), y Canadá fue sancionada con un arancel del 35% por no frenar el tráfico de fentanilo (31 julio). Además, se anunció una tasa mínima del 10% a socios como Reino Unido, India, Taiwán y la UE (31 de julio). Finalmente, Trump anunció aranceles del 50% a productos de cobre semiterminados, presionando a la baja el precio del metal (30 julio). En el plano económico, el informe de empleo de julio decepcionó, con 73,000 empleos creados (vs. 104,000 est.) y una tasa de desempleo que subió a 4.2%, además de revisiones a la baja en meses previos. Pese a ello, el PIB del 2T25 creció a un ritmo anual del 3% (vs. 2.6% est), lo que llevó a Trump a renovar su presión sobre la Fed para bajar tasas. En su reunión del 29 y 30 de julio, la Fed decidió mantener la tasa en 4.25%-4.50%, aunque dos miembros votaron por un recorte; Powell insiste en esperar más datos antes de actuar. En la temporada de reportes, cuatro de las “Mag Seven” reportaron: Meta lideró en IA y sector público; Microsoft superó expectativas por su nube; Apple mantuvo ventas fuertes; y Amazon creció en comercio electrónico, aunque su nube quedó rezagada.



Información [INTERNA]. VALMEX