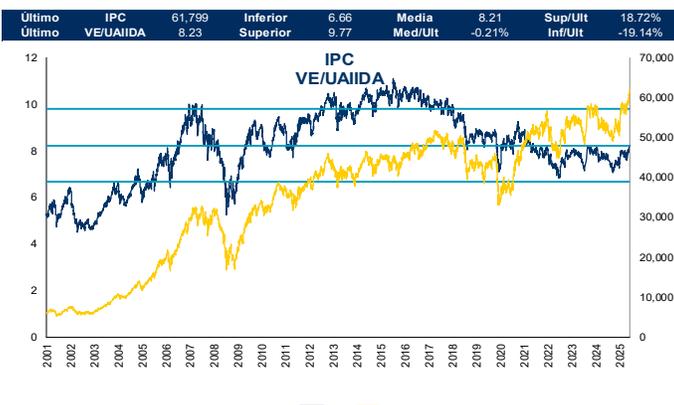


MEXICO

En México el IPC cerró en terreno positivo y cerca de los 61,799 puntos, en una semana caracterizada por diversos eventos relevantes de corte político y alentador desempeño en los índices estadounidenses, además del fuerte repunte del sector de materiales. En el entorno internacional, destacó la mayor expectativa para que la Reserva Federal reduzca tasas en su próxima reunión de política monetaria, aunado a la defensa por la independencia de la Reserva Federal. En el entorno político nacional, fue importante la presentación del Paquete Económico 2026. Para las empresas, uno de los cambios más importantes se planteó en la Ley de Ingresos de la Federación, donde se anunciaron medidas específicas como el incremento en el IEPS a bebidas azucaradas y bebidas con edulcorantes, siendo Arca Continental y Coca-Cola Femsa dos de las empresas más afectadas por el impacto que tendrá en el corto plazo este incremento, sin embargo, la expectativa de que el consumidor final acarré la mayor parte de este aumento en el mediano/largo plazo terminaron mitigando la preocupación (AC: -1.3%, KOF: +1.4%). Por otra parte, en el Proyecto de Egresos de la Federación para 2026, bajo el rubro de “vivienda y servicios comunitarios” se asignaron \$398 mil millones de pesos (+7% vs. año anterior), reflejando la intención del gobierno federal por impulsar la vivienda social, como parte de la política de gasto social prioritaria, lo que, junto con los comentarios del secretario del Tesoro, Scott Bessent, de la intención de Trump por declarar una emergencia nacional de vivienda este otoño, mantiene en niveles elevados el precio del CPO de CEMEX pese al proceso de toma de utilidades esta semana (-1.9%). Por su parte, destacó la intención del gobierno federal por imponer un arancel de hasta 50% a los autos chinos, plasmado en una propuesta para reformar la Ley de Impuestos Generales de Importación y de Exportación. Finalmente, fue relevante el alza en el precio de los metales (plata: +2.9%, cobre: +2.4%, oro: +2.4%) que, junto con la apreciación del peso hacia niveles de \$18.44, apoyó las cotizaciones de las empresas mineras del IPC, recordando que los ingresos de las mineras están dolarizados y gran parte de sus gastos se desembolsan en pesos mexicanos.



EUA

Los principales índices bursátiles estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, impulsados por expectativas de un recorte de tasas de la Fed ante la debilidad laboral y desaceleración económica, así como por resultados corporativos sólidos. La revisión anual de empleo mostró 911,000 puestos menos entre marzo 2024-2025, reforzando expectativas de ajustes de la Fed. Por lo pronto, la juez Jia Cobb bloqueó temporalmente el intento de Trump de destituir a Lisa Cook (9 sept), permitiéndole participar en la reunión del 16-17 de septiembre. En cuanto a indicadores económicos, en agosto la inflación al productor cayó -0.2% m/m (vs. +0.3% est.), mientras la del consumidor subió +0.4% m/m (vs. +0.3%e), con el componente subyacente en +0.3% (vs. +0.3%e). En paralelo, las solicitudes de desempleo subieron a 263,000 al 6 de septiembre, su nivel más alto en casi cuatro años, evidenciando desaceleración económica. Trump condicionó la continuidad de acuerdos con la UE, Japón y Corea del Sur al sostenimiento de las tarifas, firmó órdenes para excluir oro, tungsteno y uranio y eliminó la exención para importaciones de bajo valor (5 sept). Japón, por su parte, informó que reducirá aranceles sobre autos y autopartes al 15% a partir del 16 de septiembre, mientras México planea elevarlos a autos, acero, textiles y otros bienes asiáticos al 50%, generando advertencias de China. Suiza propuso abrir una refinería de oro en EE. UU. para esquivar gravámenes de 39% (11 sept). Trump pidió a la UE unirse a EE. UU. con aranceles del 100% a India y China para presionar a Rusia, lo que llevó a la reanudación de negociaciones comerciales entre EE. UU. e India. En cuanto al entorno geopolítico, la tensión global aumentó tras el derribo de drones rusos en Polonia. Mientras que, en Brasil, el expresidente Jair Bolsonaro fue condenado a 27 años y 3 meses por intentar un golpe de Estado tras perder las elecciones de 2022, y resalta la designación del ex ministro de Defensa Sébastien Lecornu tras la caída del gobierno de François Bayrou en Francia el 8 de septiembre.

