

Datos relevantes	
Concepto	11 JUL '25
Peso/dólar	\$18.86
Dólar/Euro	USD 1.17
Yuan	USD 7.17
TIIE 28 días	8.24%
PIB Mx 1T25 (MdeP)	34,650,228.0
Deuda Total (Abr'25 MdeP)	18,546,450.3
Mezcla de export.	USD 64.71
Reservas	USD 241,880.1
Inv.Ext. (Bonos)	USD 96,441.58
Deuda EU. (Billones)	36.595.102

### PRONÓSTICOS

Inflación de julio	0.50 - 0.80%
Inflación en el 2025	3.00 - 5.00%
Inflación en el 2026	3.00 - 5.00%
PIB 2025	-0.50 - +0.50%
PIB 2026	-0.50 - +0.50%
Cetes 28 días	7.00 - 9.00%
Dólar	19.00 - 22.50
Dólar Prom. 2024	18.3109
Dólar Prom. 2025	19.8624

### **BASES PARA LA TOMA DE DECISIONES ESTA SEMANA**

#### TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Inflación general bajaría a 4.00% en julio, pero...

#### FINANZAS E INVERSIONES

**Horizonte Financiero.** Vienen bajas tasas de interés.

**Crédito.** Banxico bajará su tasa en agosto, la FED no la moverá.

**Dólar.** Cierra en 18.6320 pesos.

**Inversiones.** El oro en 3,364.50 dólares la onza. Euro cierra en 1.1685 dólares. El dólar en 18.6350 pesos. La BMV en 56,593.65 puntos.

Xiaomi da el salto de los celulares, a los autos.

Brasil le responde a EU.

#### INFORME ESPECIAL

La escalera social está rota en México. 2 de cada 3 personas que nacen pobres, morirán pobres.

#### CONTACTE A TENDENCIAS:

Suscripciones: 30 95 39 42  
e-mail: clientes@tendencias.com.mx  
internet: www.tendencias.mx

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES



ISSN - 1665-5451

# Tendencias

## Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

## Las ocurrencias de Sheinbaum

- 5 aeropuertos nuevos
- 10 líneas de trenes de pasajeros adicionales

Ante la falta de grandes proyectos que impulsen la economía nacional, la presidenta Sheinbaum recurre a nuevas ocurrencias que usarán recursos públicos para revitalizar la alicaída economía nacional. Los grandes proyectos de infraestructura que se impulsarán este sexenio requerirán de subsidios, por lo menos durante los próximos 30 años, como sucederá con el AIFA y el Tren Maya, ya que no serán rentables. Esos recursos reducirán aún más los presupuestos de salud, educación y seguridad, por lo que los servicios públicos mantendrán su declive, en lugar de ser fortalecidos.

Todos los presidentes desean pasar a la Historia por sus obras. Tener medicinas e insumos médicos en los hospitales es algo que nadie recuerda; las personas tampoco parecen agradecer el tener tuberías de agua y drenaje en buen estado, escuelas públicas y educación pública de gran calidad, parques podados o bomberos con todo su equipo al día. Recuerdan quién hizo las autopistas, los puertos, los aeropuertos y las líneas de trenes.

A diferencia de López Obrador, que se enfocó en la Península de Yucatán, la presidenta Claudia Sheinbaum ha optado por destinar recursos públicos del centro al norte del país, y aunque habrá obra pública en el sureste, serán inversiones de menor tamaño, por lo que la brecha se seguirá ampliando entre el norte y el sur.

La semana pasada, la presente administración confirmó que sí construirá 5 nuevos aeropuertos y 10 líneas de trenes de pasajeros durante su mandato. De acuerdo con lo anunciado en la conferencia mañanera, se proyecta construir cinco aeropuertos este sexenio, que se ubicarían en Baja California, Guanajuato, Jalisco y Quintana Roo. De acuerdo con el director general de ASA, Carlos Manuel Merino Campos, dos de esas terminales se ubicarán en la zona de San Miguel de Allende y Ensenada.

Para el caso del estado de Jalisco se planea la construcción de dos aeropuertos, uno en la zona de Costa Alegre y otra en Lagos de Moreno. Respecto a Quintana Roo, se visualizan dos opciones: en la zona continental de Isla Mujeres o en la región norte del estado.

De acuerdo con datos de la Agencia Federal de Aviación Civil, en México existen 78 aeropuertos funcionando, de los cuales 64 son internacionales con la capacidad de recibir vuelos de todo el mundo, pero como el AIFA ya lo demostró, no sólo se trata de tener el aeropuerto sino la demanda suficiente para que sean rentables. Acapulco, que hace 30 años era de los aeropuertos que más vuelos internacionales recibía, hoy no tiene un solo vuelo de este tipo.

#### Trenes de pasajeros

A pesar del rotundo fracaso del Tren Maya, que recibió en su primer

año de operaciones 3,400 mdp de subsidios y sólo generó 130 mdp de ingresos, la presidenta Sheinbaum anunció nuevas rutas de este método de transporte, propio del siglo XIX, no del siglo XXI. Cabe señalar que ninguno de estos ferrocarriles será de alta velocidad, por lo que en trayectos cortos los autos seguirán siendo mejor opción y en distancias largas lo será el avión.

Durante la conferencia se informó que la **primera fase** incluye el arranque de obras y licitaciones para los siguientes tramos:

- Ciudad de México - Querétaro
- Saltillo - Nuevo Laredo
- Querétaro - Irapuato
- AIFA – Pachuca

De las 4 rutas arriba señaladas, sólo la de Ciudad de México a Querétaro, con ciertas paradas intermedias, podría ser rentable en algunos tramos.

La presidenta Sheinbaum anunció que este mismo año arrancarán los trabajos, que normalmente incluyen la elaboración de los proyectos, verificar que se cuente con el derecho de vía en toda la ruta, autorizar los pasos en zonas urbanas, así como determinar los lugares donde habrá terminales.

Y a pesar de la creciente deuda pública, el plan considera la construcción de nuevas rutas a lo largo de este sexenio. Cabe mencionar que ninguna cuenta con estudio de factibilidad económica, manifiesto de impacto ambiental y, mucho menos, un estudio sobre la cantidad de pasajeros que podrían usarlas.

#### **Segunda fase:**

- Querétaro - San Luis Potosí
- Mazatlán - Los Mochis
- Irapuato – Guadalajara

#### **Tercera fase:**

- Guadalajara - Tepic
- San Luis Potosí - Saltillo
- Los Mochis – Guaymas

#### **Cuarta fase:**

- Hermosillo - Nogales
- Tepic – Mazatlán

Parece una broma de mal gusto anunciar estas obras faraónicas que, muy probablemente, nunca sean rentables y que año con año reducirán los presupuestos de salud, educación y seguridad, cuyo futuro, como sucedió con los trenes de carga cuando Ernesto Zedillo fue presidente, será privatizarlos y que se reconviertan en algo diferente como trenes de carga.

#### **A futuro**

Como ya sucedió en la Península de Yucatán, la construcción de obras de infraestructura pública genera una fuerte demanda de mano de obra, materiales de construcción mientras se construyen, y después, si no hay una demanda importante para su uso, ya no hay nuevas construcciones por parte de la iniciativa privada que mantengan esa demanda o incluso la incrementen.

Por ejemplo, la construcción de la autopista México-Acapulco hace 30 años detonó el crecimiento de Playa Diamante durante 20 años, hasta que la inseguridad se apoderó de esa zona del país. El NAIM iba a tener el mismo efecto, ya que se esperaba el arribo de 70 millones de personas al año que requerían diversos servicios, lo que necesitaba, a su vez, de una gran cadena de proveedores y suministros para esos proveedores. El AIFA, con muy pocos pasajeros, al igual que el Tren Maya, no generan una demanda sustancial de servicios adicionales que promueva nuevas inversiones a su alrededor.

En las líneas de trenes de pasajeros que se proyectan –salvo casos muy contados, como Querétaro a Ciudad de México– no hay pasajeros suficientes que ameriten la construcción de estas obras.

Otro punto por considerar en un tren es la ubicación de las estaciones. Cuando se localizan a las afueras de la ciudad, suelen ser un problema por el costo adicional del transporte para llegar a las mismas, lo que muchas veces es superior al costo del boleto del camión,

cuya estación si se ubica en lugares concurridos y mejor comunicados.

Una línea de tren de pasajeros, a diferencia de una autopista por donde circulan autos, camiones de carga, camiones de pasajeros, etc., depende del costo del boleto del pasaje para su operación, mantenimiento de la vía, reparaciones, etc., por lo que, a nivel mundial, sólo en contados casos, donde las dos ciudades son muy cercanas, son rentables.

En México, las líneas que podrían ser rentables son los tramos de Santa Fe a Observatorio, dentro de la mancha urbana de Ciudad de México; de Saltillo a Monterrey; de Ciudad de México a Cuernavaca, o de Cancún a Tulum.

En cuanto a los nuevos aeropuertos, conectan ciudades muy pequeñas con afluencia turística importante, pero reducida en cuanto a la demanda que requiere un aeropuerto. El caso de Lagos de Moreno es interesante por la carga que podría mover si, además, cuenta con una aduana interna. Para el caso de Isla Mujeres, competirá directamente con el aeropuerto de Tulum y Cancún.

En todos los casos, ya sea que se trate de líneas de trenes de pasajeros, que debería ser trenes bala para ser una alternativa al avión, o aeropuertos, la iniciativa privada debería ser quien invierta y las opere. Así no se usan recursos públicos, que podrían destinarse a otras prioridades de gasto, ni hay riesgo de sobrecostos.

Por el momento, las zonas y ciudades por donde pasen estas obras tendrán un alza en la creación de empleo, demanda de materiales de construcción y, en el futuro, habrá estaciones vacías, como hoy sucede en la Península de Yucatán.

#### **Perspectivas:**

*México no es un país pobre, gasta mal. Esos recursos deberían usarse en construir parques solares, gasoductos, autopistas, ampliar puertos, entre otras obras que sí son rentables y detonan inversiones.* ■

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

## HORIZONTE INDUSTRIAL

### Tesla: avanza y retrocede

Las ventas de Tesla cayeron en el segundo trimestre del año (2T25) más de 10%. La competencia a nivel global se ha endurecido, y a nivel local sus posiciones políticas han reducido el número de clientes. Sin embargo, el pasado 22 de junio, los primeros robotaxis iniciaron operaciones en la ciudad de Austin, Texas, varios meses después de las pruebas que ya está llevando a cabo la empresa Waymo de Google en otras urbes de EU.

El costo por viaje es fijo, de 4.2 dólares, sin importar la distancia, y los comentarios han sido variados: “es más tranquilo que un viaje con conductor humano”, “sí supone una diferencia cuando uno se ha pasado años diciendo que su empresa está preparada para lanzar enjambres de vehículos autónomos que son más seguros que los humanos, y que la valoración de un billón de dólares de la empresa se basa, en gran medida, en que la afirmación de sea cierta”.

El siguiente paso es el lanzamiento de unidades especiales para esta función de robotaxi, mismo que se espera tener en la línea de producción comercial “antes de 2027”, con un precio por debajo de los 30,000 dólares, aunque no se puede descartar la opción de una alianza con alguna plataforma y una empresa financiera para tener miles de unidades en

pocos meses circulando en las principales ciudades del mundo.

### Xiaomi da el salto al mundo automotriz

A diferencia de Apple, Microsoft y otras empresas de tecnología, que han intentado entrar al mundo automotriz, la empresa china de tecnología Xiaomi lo ha logrado y se perfila como una de las 15 marcas entre 130 que hay actualmente en China, y que posiblemente puedan sobrevivir a un proceso lógico de consolidación en el agitado mercado de autos en dicho país. Por el momento, Xiaomi se prepara para empezar exportaciones de autos en 2027.

Xiaomi promete al usuario una gran experiencia de manejo llena de tecnología, incluye seguridad, conducción autónoma, entre otras ventajas. En China, donde ha enfocado sus esfuerzos por el momento, su modelo SU7 ya supera en ventas al Model 3 de Tesla y el lanzamiento de su SUV la YU7, ya empezó a recibir pedidos en las primeras horas de su anuncio.

### China: los subsidios funcionan

La producción y las ventas de automóviles en China registraron incrementos de dos dígitos en el primer semestre del año. La producción automotriz totalizó 15.62 millones de unidades, 12.5%

más que hace un año, mientras que las ventas aumentaron 11.4%, hasta los 15.65 millones de unidades.

La producción de los Autos de Nuevas Energías (VNE por sus siglas en inglés) subió 41.4% anual y se acercó a los 6.97 millones de unidades en los primeros seis meses de 2025, en tanto que las ventas lo hicieron en 40.3% anual, hasta alcanzar 6.94 millones de unidades. Los VNE representaron el 44.3% de las ventas totales de vehículos nuevos en China entre enero y junio. Una mala noticia para el consumo de petróleo a nivel mundial, porque muchas de esas unidades sacaron del mercado a autos de combustión interna.

Las exportaciones de autos chinos al exterior sumaron 3.08 millones de unidades en los primeros seis meses del año; de esa cantidad, 1.06 millones, correspondieron a la categoría VNE.

### Alemania frena

Las ventas de autos nuevos en Alemania cayeron 4.7% en términos anuales en el primer semestre de 2025, esto es 1.4 millones de unidades en el mercado es germano, según los datos publicados por la Autoridad Federal del Transporte Motorizado de Alemania (KBA, por sus siglas en alemán).

Proyecciones Multianuales de Tendencias									
	2021	2022	2023	2024	Datos estimados a partir del 2025				
					2025	2026	2027	2028	
<b>Economía</b>									
PIB Incr Real en Pesos	6.05	3.71	3.30	1.45	(0.50) - 0.50	(0.50) - 0.50	0.00 - 1.00	0.00 - 1.00	
Empleos creación anual	846,416	752,748	651,490	213,993	200,000	200,000	200,000	200,000	
<b>Tasas locales</b>									
Inflación Consumidor	7.36	7.82	4.66088964	4.21	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	3.00 - 5.00	
Cetes	4.43	7.67	11.10	10.71	8.00 - 10.00	8.00 - 10.00	8.00 - 10.00	8.00 - 10.00	
TIIE	4.62	7.92	11.40	11.10	8.75 - 10.75	8.75 - 10.75	8.75 - 10.75	8.75 - 10.75	
Sueldos y Salarios	4.97	6.05	7.60	6.90	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00	5.00 - 7.00	
<b>Tipo de Cambio</b>									
Promedio	20.29	20.11	17.73	18.33	18.00 - 22.50	18.50 - 23.00	18.50 - 23.00	18.50 - 23.00	
Fin del Período	20.51	19.51	16.97	20.88	18.00 - 22.50	18.50 - 23.00	18.50 - 23.00	18.50 - 23.00	

# ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

Además, en cuanto a junio, se retomó la senda descendente, tras un repunte en el número de unidades matriculadas en mayo. En concreto, se matricularon 256,193 turismos, lo que supone un descenso de 13.8% respecto al mismo mes del año anterior.

## España, con buen ritmo

Las matriculaciones de SUV's y todoterrenos en España alcanzaron las 609,801 unidades en el primer semestre del año, lo que supone un incremento del 13.9% respecto al mismo periodo del año anterior. Sólo en junio se matricularon 119,125 automotores, lo que equivale a un incremento del 15.23% respecto al mismo mes de 2024 y a un mayor número de unidades vendidas frente a mayo, cuando se realizaron 112,820 ventas.

Los vehículos de combustión continúan su tendencia a la baja, y en el caso de los de gasolina, caen en matriculaciones en junio 13.7% en términos anuales, con 34,889 entregas, aunque retienen una cuota de mercado de 29.3%, siguiendo como la segunda motorización el mes pasado en España. Los autos a diésel ya sólo representan 5.5% del ese mercado.

## Brasil frena

La transición hacia la producción de vehículos eléctricos tiene el potencial de duplicar el número de nuevos empleos en Brasil hasta el 2050, según un estudio inédito del Consejo Internacional de Transporte Limpio (ICCT, por sus siglas en inglés) divulgado por la oficina de la ONU en el país sudamericano y retomado por la prensa local.

"Al invertir en la fabricación local de baterías y en el desarrollo de habilidades para la electromovilidad, el país puede garantizar una transición

energética justa y acelerar el desarrollo de una nueva cadena industrial", señaló el estudio. Al mismo tiempo, se espera una contracción en los sectores de combustibles fósiles, agricultura y autopartes, de acuerdo con el ICCT.

México está perdiendo esta oportunidad.

## Argentina pisa el acelerador

En junio se vendieron 52,212 vehículos en Argentina, 7.3% menos que en mayo de 2025 y 68.9% más que en junio de 2024. El acumulado del año crece 77.8%, con un total de 326,039 vehículos.

Con las cifras actuales, Argentina se podrían vender este año alrededor de 650,000 vehículos gracias al otorgamiento de créditos, algo que por la inestabilidad económica del kirchnerismo había desaparecido como opción de compra, pero que con Milei han vuelto.

## EU frena

Las ventas de autos en EU cayeron 5.8% en junio. Los aranceles a las importaciones de autos japoneses y europeos se resienten, lo que ha favorecido a las marcas tradicionales estadounidenses, donde corre el rumor de una posible venta de la marca Jeep por parte de Stellantis, cuyas ventas en Europa han disminuido con fuerza por la llegada de autos chinos.

GM reporta un aumento de ventas en territorio estadounidense de 7.2%, mientras que Ford aumentó sus colocaciones en 14.2%, con lo que logró aumentar su cuota de participación de mercado a 14.3%, un 1.8% más que el año pasado.

En junio de 2025 se vendieron 1,256,112 por lo que en la suma de los últimos 12 meses se han vendido 16.6 millones de autos y camionetas.

En los primeros seis meses del año se registró un aumento de 3.1% respecto al mismo periodo de 2024 al registrar la colocación de 8.1 millones de unidades.

## México: 3 meses cayendo

Por tercer mes consecutivo, las ventas de autos en México bajaron en junio en términos anuales, después de haberlo hecho en abril y mayo. La recesión de la economía es más que evidente.

Mientras que la sumatoria de los últimos 12 meses en abril de este año se situaba en 1,509,193 unidades, para junio se ubica en 1,495,952 unidades. En el sexto mes del año se comercializaron 116,062 unidades, frente a las 123,391 de igual mes del año pasado, por lo que en el primer semestre de 2025 se han vendido 709,344 autos y camionetas en territorio nacional.

Mientras que la baja anual en junio fue de -5.9%, en el acumulado anual es de -0.2%, pero no hay indicios de mejora para el segundo semestre del año, por lo que, en 2025, las ventas de autos podrían ser menores a las registrada en 2024 entre 1 y 3.0% menos.

Actualmente las marcas chinas ya tienen una participación de mercado del 18% y estiman que pueden colocar alrededor de 250,000 unidades a lo largo de 2025, siendo la marca MG, con agresivos planes de financiamiento y unidades baratas, la de mayor penetración hasta el momento.

## Perspectivas:

*Las ventas de autos en México caen por tercer mes consecutivo. Urgen apoyos al sector y subsidios para la venta de autos eléctricos.* ■



# Tendencias

## en los mercados

### Lluvias ayudan a la inflación

Un clima más favorable para las cosechas en todo el país, así como la apreciación del peso frente al dólar, han permitido que la inflación general se desacelere, pero la inflación subyacente, que marca la tendencia de mediano y largo plazos, mantiene presiones alcistas por temas estructurales, como la fuerte alza al salario mínimo.

En junio de 2025, el Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) presentó un aumento de 0.28% respecto al mes anterior. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.32%. Una buena noticia es que si consideramos que la inflación de julio del 2024 fue de 1.05%, muy por encima de los rangos promedio históricos de ese mes, para julio de 2025, en medio del estancamiento de la actividad económica, es altamente probable que la inflación general de julio se ubique por debajo de 4.00% incluso, pero la inflación subyacente estará por encima de 4.00 por ciento.

De acuerdo con la información oficial del INEGI, el índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles, o que no responden a condiciones de mercado, incrementó 0.39% a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.41% y los de servicios 0.38%. En este rubro está el sector salud, autos, medicinas, belleza y sus precios siguen aumentando mes con mes, por encima del 0.25 por ciento.

Por su parte, el índice de precios no subyacente disminuyó 0.10%. Dentro de éste, los precios de frutas y verduras cayeron 1.39% y los de energéticos 0.30%. A pesar de ello, los precios reportados en loncherías, fondas y torterías, así como restaurantes siguieron subiendo de forma importante. Salir a comer se ha convertido en un verdadero lujo para muchas familias mexicanas.

En los últimos 12 meses, los rubros de gasto con mayores aumentos de precios son: restaurantes y servicios de alojamiento, cuidado personal, salud, recreación, deporte y cultura, así como vivienda, y alimentos preparados, todos con incrementos anuales superiores al 4.00%. Por otra parte, hay sectores que registran bajas marginales de precios como in-

formación y comunicación, así como seguros y servicios financieros.

#### Inflación al productor se desacelera

Las lluvias han permitido que los precios al productor del sector primario se moderen. La apreciación cambiaria también ha permitido tener mayor estabilidad en precios finales de bienes y servicios que se cotizan en dólares.

En junio de 2025, el INPP total, incluido petróleo, disminuyó 0.07% a tasa mensual y creció 4.89% a tasa anual. En el mismo mes de 2024, incrementó 1.35% a tasa mensual y 5.03% a tasa anual.

Por sectores, los precios de las actividades primarias decrecieron 3.44% a tasa mensual. El producto genérico con la contribución más significativa en el índice total de dichas actividades fue aves, con una caída mensual de 12.52 por ciento.

Los precios de las actividades secundarias, incluido petróleo, aumentaron 0.05% a tasa mensual. Lo anterior resultó de incrementos en los precios del sector Minería (4.72%) y Generación, transmisión y distribución de energía eléctrica, suministro de agua y de gas por ductos al consumidor final (1.13%), y de disminuciones en Industrias manufactureras (0.43%) y Construcción (0.10%).

Los subsectores de Industrias manufactureras con la mayor reducción mensual en sus precios fueron: fabricación de productos derivados del petróleo y del carbón, con 1.99%, y fabricación de maquinaria y equipo, con 1.53 por ciento.

Finalmente, los precios del sector servicios ascendieron 0.38% a tasa mensual. El sector Transportes, correos y almacenamiento presentó el mayor crecimiento en sus precios, con 0.78 por ciento.

#### Perspectivas:

*Aunque la inflación general baje a 4.00% en julio, como la subyacente supera de forma constante ese nivel, la inflación tenderá a subir en la segunda mitad del año.* ■

# FINANZAS E INVERSIONES

## ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Julio)	0.50 - 0.80%
Inflación 2025 (anual)	3.00 - 5.00%
Inflación 2026 (anual)	3.00 - 5.00%
PIB 2025 (anual)	(0.50) - 0.50%
PIB 2026 (anual)	(0.50) - 0.50%
Cetes 28 (2025)	8.00 - 10.00%
Cetes 28 (2026)	8.00 - 10.00%
Tipo de Cambio 2025	18.00 - 22.50
Tipo de Cambio 2026	18.50 - 23.00

## INDICADORES FINANCIEROS

### 1 INFLACIÓN

Inflación de Junio en México	0.281%
Inflación Mx acumulada 2025	1.780%
Inflación de Mayo en EU	0.081%
Inflación EU acumulada 2025	0.937%
<b>Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU</b>	<b>(0.828%)</b>
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Junio)	4.317%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Mayo)	2.376%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	<b>(1.861%)</b>

### 2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
<b>Bancario-Ventanilla</b>	<b>\$17.400</b>	<b>\$19.000</b>
<b>Interbancario 48 hrs-Banxico</b>	\$18.849	\$18.864
<b>Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2024</b>	\$20.987	\$21.002
Diferencia		<b>(9.532%)</b>
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		<b>(10.282%)</b>

### 3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes (1) 28 días	7.850%	
Costo Porcentual Promedio (Junio)	6.650%	
<b>Tasas de Interés Interbancarias</b>		
Equilibrio (TIIE) 28 días	8.244%	
Equilibrio (TIIE) 91 días	8.300%	
<b>Índice BMV</b>	<b>56,593.65</b>	
<b>Crecimiento Acumulado 2025</b>	<b>14.300%</b>	
Prime Rate EE.UU.	7.500%	
Crecimiento anual M1(2) (a Junio 2025)	4.300%	
Crecimiento anual M4(3) (Junio 2025)	6.600%	
Financiamiento bancario empresarial (a Junio 2025)	8.900%	
Crecimiento Anual Captación en Bancos	(0.200%)	
	<b>27-jun-25</b>	<b>04-jul-25</b>
<b>Base monetaria (A)</b>		
(millones pesos)	3,251,831	3,281,898
<b>Reservas internacionales (B)</b>		
(millones de dólares)	\$241,480	\$241,880
<b>Crédito interno neto (A-B en pesos)</b>		
(millones de pesos)	(\$1,384,587)	(\$1,301,729)

(1) Rendimiento anual ofrecido por el Banco de México a los intermediarios financieros.

(2) M1 = Billetes y monedas en poder del público más cuentas de cheques.

(3) M4 = Suma de todos los agregados monetarios. El dinero en su definición más amplia incluyendo instrumentos financieros de corto y largo plazos.

## HORIZONTE FINANCIERO

### Vienen tasas de interés más bajas

La pelea entre Jerome Powell, presidente de la FED, y Donald Trump se ha intensificado en las últimas semanas, y ahora se añaden rumores de una posible renuncia de Powell, o bien que Trump lo quite del cargo y ponga a otra persona.

Al interior de la Junta de Gobierno de la FED, hay integrantes que señalan que ya es momento de bajar las tasas, como pide Trump, pero la mayoría de los integrantes con voto, llamada FOMC, han estado de acuerdo en posponer esa decisión hasta no tener una mayor certidumbre sobre los efectos de los aranceles en la inflación, que, hasta

el momento, no se han dado. Pero hay que considerar que sólo han pasado 3 meses del 2 de abril, Día de la Liberación, y los mismos no se han empezado a cobrar por una u otra razón.

Del otro lado del Atlántico, el Banco Central Europeo parece estar decidido a bajar su tasa de referencia para impedir que el euro se fortalezca demasiado y ello permita que el dólar se debilite y genere una devaluación competitiva del dólar que favorezca las exportaciones de EU y afecte al Viejo Continente.

Al cierre de esta edición, los mercados estiman que la FED sólo recortará su tasa en septiembre y diciembre de este año, para llevarla del 4.25 – 4.50% actual a 3.75 – 4.25% a finales del 2025.

## EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2025	INFL. 2026	INFL. 2027
08-ene-25	3.92	3.90	4.08
22-ene-25	3.94	3.90	3.97
06-feb-25	3.83	3.82	3.96
23-feb-25	3.87	3.73	4.02
06-mar-25	3.68	3.69	3.94
24-mar-25	3.82	3.74	3.95
08-abr-25	3.78	3.78	3.96
23-abr-25	3.70	3.77	3.95
07-may-25	3.79	3.69	3.95
21-may-25	3.81	3.72	3.96
09-jun-25	3.88	3.78	3.96
23-jun-25	3.95	3.73	3.95
08-jul-25	3.99	3.84	3.95

### Metas oficiales de inflación

Año	Cierre
2021	7.36%
2022	7.82%
2023	4.66%
2024	4.21%

Fuente: Infosel

## VALOR DIARIO DE LA UDI

Fecha	Valor
10 de Julio	8.506750
11 de Julio	8.507667
12 de Julio	8.508584
13 de Julio	8.509501
14 de Julio	8.510419
15 de Julio	8.511336
16 de Julio	8.512253
17 de Julio	8.513171
18 de Julio	8.514089
19 de Julio	8.515006
20 de Julio	8.515924
21 de Julio	8.516842
22 de Julio	8.517760
23 de Julio	8.518678
24 de Julio	8.519596
25 de Julio	8.520515

Fuente: Banco de México

## Costo del Dinero

(tasas promedio de interés anual al plazo de 30 días)

BANCARIO	Actual	31-dic-24	29-dic-23	30-dic-22
<b>TIIE 28 días</b>	<b>8.24%</b>	10.25%	11.50%	10.77%
=+Margen de ganancia	6.00%	6.00%	6.00%	6.00%
=Tasa de interés nominal	14.24%	16.25%	17.50%	16.77%
=+ Intereses por anticipado	1.19%	1.35%	1.46%	1.40%
<b>Costo del dinero (1)</b>	<b>15.43%</b>	17.60%	18.96%	18.17%
<b>NO BANCARIO</b>				
Papel Comercial (2)	14.96%	17.06%	18.38%	17.61%
Factoraje (3)	18.52%	21.12%	22.75%	21.80%
(1) Sin considerar reciprocidad.				
(2) Promedio.				
(3) Promedio, sin considerar otros costos como comisiones y honorarios.				

# FINANZAS E INVERSIONES

Pero si todo sale como se espera, en 2026 la tasa de referencia de EU podría bajar hasta niveles de 2.50%; y si, además, la política migratoria de Trump da resultados y frena la llegada de inmigrantes a su país, entonces la inflación podría bajar de forma muy importante por la caída y envejecimiento de su población en los próximos años.

Para Banxico eso abriría la puerta para bajar su tasa hasta un rango de 5.00 a 5.50% en 2026.

## HORIZONTE CAMBIARIO

El dólar se ha fortalecido un poco conforme EU llega a nuevos acuerdos y se expande la noticia de posibles bajas de tasa de referencia en Europa.

DEPRECIACIÓN MENSUAL DEL TIPO DE CAMBIO SPOT A LA VENTA		
Fecha	Variación (%)	Cierre pesos/dls.
Sep-24	2.29%	19.693
Oct-24	0.40%	19.772
Nov-24	3.13%	20.391
Dic-24	(0.12%)	20.367
Ene-25	1.22%	20.616
Feb-25	(0.45%)	20.522
Mar-25	(1.06%)	20.305
Abr-25	(0.97%)	20.108
May-25	(2.98%)	19.508
Jun-25	(2.15%)	19.088
Jul-25	(1.83%)	18.738
Paridad Prom 2019		19.2599
Paridad Prom 2020		21.4989
Paridad Prom 2021		20.2980
Paridad Prom 2022		20.1237
Paridad Prom 2023		17.7378
Paridad Prom 2024		18.3852
Paridad Prom 2025		19.9307
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2000-2006		15.42%
Depreciación 2007-2012		20.45%
Depreciación 2013-2018		50.63%
Depreciación 2019-2024		(4.54%)
Depreciación 2024-2025		8.41%

Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso.

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	4.37%
3 meses	4.41%
6 meses	4.31%
2 años	3.90%
5 años	3.99%
10 años	4.43%
30 años	4.96%

PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Nov-24	65.03	70.70	(5.67)
Dic-24	64.92	70.70	(5.78)
Ene-25	70.51	62.40	8.11
Feb-25	67.39	62.40	4.99
Mar-25	64.60	62.40	2.20
Abr-25	59.93	62.40	(2.47)
May-25	57.41	62.40	(4.99)
Jun-25	62.96	62.40	0.56
Jul-25	63.72	62.40	1.32
<b>2013 (promedio)</b>	<b>99.13</b>	<b>86.00</b>	<b>13.13</b>
2014 (promedio)	88.06	89.00	-0.94
<b>2015 (promedio)</b>	<b>44.36</b>	<b>79.00</b>	<b>(34.64)</b>
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
<b>2017 (promedio)</b>	<b>46.45</b>	<b>42.00</b>	<b>4.45</b>
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
<b>2019 (promedio)</b>	<b>56.08</b>	<b>55.00</b>	<b>1.08</b>
2020 (promedio)	35.82	49.00	(13.18)
<b>2021 (promedio)</b>	<b>64.72</b>	<b>42.10</b>	<b>22.62</b>
2022 (promedio)	89.40	55.10	34.30
<b>2023 (promedio)</b>	<b>71.25</b>	<b>67.00</b>	<b>4.25</b>
2024 (promedio)	70.67	70.70	(0.03)
<b>2025 (promedio)</b>	<b>63.81</b>	<b>57.80</b>	<b>6.01</b>

Fuente: Infosel

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual)				
	Esta semana	31-dic-24	29-dic-23	30-dic-22
<b>MERCADO DE DINERO</b>				
Cetes 28 días	7.85%	9.74%	11.26%	10.10%
Cetes 91 días	8.00%	9.79%	11.27%	10.70%
Papel Comercial a 28 días	8.60%	10.49%	12.01%	10.85%
Papel Comercial a 91 días	8.75%	10.54%	12.02%	11.45%
Obligaciones	9.10%	10.99%	12.51%	11.35%
<b>Índice Inmex y BMV Fibras</b>				
Inmex	3,498.72	3,083.81	3,521.60	2,980.07
BMV Fibras	279.09	236.99	292.66	239.38
<b>OTRAS INVERSIONES</b>				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	3,356.88	2,609.10	2,062.20	1,813.75
Plata (dólares/onza)	38.44	29.46	23.78	22.83
<b>BANCARIAS</b>				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	4.37%	4.40%	5.60%	4.12%
T-Bills de EUA a 90 días	4.41%	4.37%	5.40%	4.42%

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	17.40	19.00
Euro	21.25	22.40
Libra Esterlina	24.60	25.65
Yen Japonés	0.12	0.13
Franco Suizo	22.85	23.85
Dólar Canadá	13.10	14.05
<b>Metales</b>		
Centenario	67,805.00	83,278.00
Azteca	27,122.00	33,311.00
Hidalgo	13,561.00	16,656.00
Onza Oro	59,650.00	66,700.00
Onza Plata	710.00	885.00

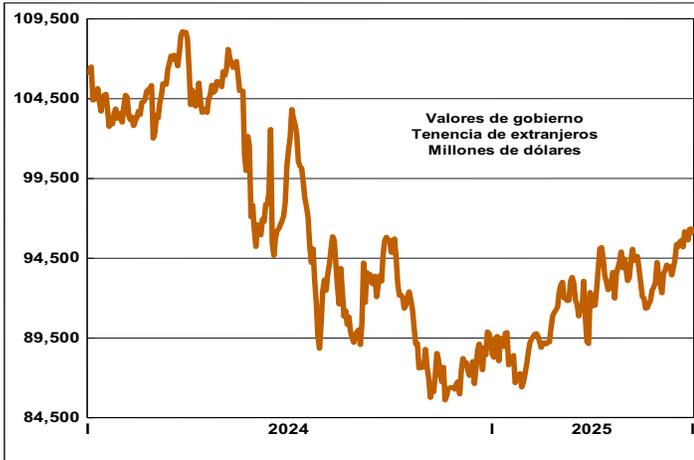
Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
<b>7 días</b>	
BanBajío	3.00%
Banorte	
BBVA	
<b>28 días</b>	
Banorte	6.28%
BanBajío	5.35%
BBVA	4.23%
<b>91 días</b>	
Banorte	6.46%
BanBajío	5.00%
BBVA	4.94%

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
jul-25	18.6393
<b>sep-25</b>	<b>18.7617</b>
dic-25	18.9502
<b>mar-26</b>	<b>19.1461</b>
jun-26	19.3461

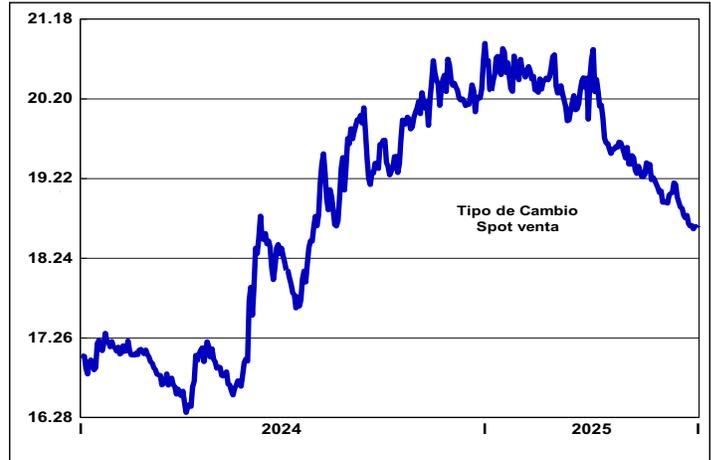
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-25	19.5748
<b>may-26</b>	<b>20.1825</b>
jun-27	21.9224
<b>may-29</b>	<b>23.8561</b>
may-31	26.7949
<b>nov-34</b>	<b>34.8768</b>

# FINANZAS E INVERSIONES

Conforme llegan los "capitales golondrinos..."



...el peso se fortalece



Expectativas de Tasas Reales a 28 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	11-jul-25	18-jul-25	25-jul-25	01-ago-25
Vmto	08-ago-25	15-ago-25	22-ago-25	29-ago-25
8.24	(17.66)	(9.47)	(9.65)	(9.60)
8.49	(9.28)	(9.23)	(9.41)	(9.35)
8.74	(9.03)	(8.98)	(9.16)	(9.11)
8.99	(8.79)	(8.73)	(8.91)	(8.86)
9.24	(8.54)	(8.49)	(8.67)	(8.61)
9.49	(8.29)	(8.24)	(8.42)	(8.37)
9.74	(8.05)	(7.99)	(8.17)	(8.12)
9.99	(7.80)	(7.75)	(7.93)	(7.87)
10.24	(7.55)	(7.50)	(7.68)	(7.63)
10.49	(7.31)	(7.25)	(7.43)	(7.38)
10.74	(7.06)	(7.01)	(7.19)	(7.13)
10.99	(6.81)	(6.76)	(6.94)	(6.89)
11.24	(6.57)	(6.51)	(6.69)	(6.64)
11.49	(6.32)	(6.27)	(6.45)	(6.40)
11.74	(6.07)	(6.02)	(6.20)	(6.15)

Expectativas de Tasas Reales a 91 días				
Calculada con UDIS				
Col. CETES	11-jul-25	18-jul-25	25-jul-25	01-ago-25
Vmto	10-oct-25	17-oct-25	24-oct-25	31-oct-25
8.30	(5.43)	2.77	2.71	2.73
8.55	3.00	3.02	2.96	2.98
8.80	3.25	3.26	3.21	3.22
9.05	3.49	3.51	3.45	3.47
9.30	3.74	3.76	3.70	3.72
9.55	3.99	4.00	3.95	3.96
9.80	4.23	4.25	4.19	4.21
10.05	4.48	4.50	4.44	4.46
10.30	4.73	4.74	4.69	4.70
10.55	4.97	4.99	4.93	4.95
10.80	5.22	5.24	5.18	5.20
11.05	5.47	5.48	5.43	5.44
11.30	5.71	5.73	5.67	5.69
11.55	5.96	5.98	5.92	5.94

El dólar cierra en 1.1690 euros, ya por debajo del 1.17; el dólar se estabiliza en 18.6320 pesos al mayoreo, mientras que el oro termina en 3,360 dólares la onza.

El petróleo WTI opera en 68.45 dólares por barril, a pesar de una mayor producción de la OPEP, pero estamos en pleno verano, cuando, normalmente, vemos los precios más elevados del crudo en el año.

## CRÉDITO

La FED no moverá su tasa en julio, pero Banxico sí la bajaría en -0.25% en agosto.

## INVERSIONES

El peso se estabiliza conforme el dólar se fortalece frente al euro. Cierra en 18.6320, con pendiente a la baja. Estamos fuera, a menos que el dólar supere los 19.00 pesos; y con mayor fuerza si supera los 19.20.

La tasa del bono de 10 años de EU concluye en 4.41%. Se aleja la posibilidad de una baja de tasa en julio; sería hasta septiembre, pero faltan datos. El bono alemán en 2.72%, el mexicano en 9.43% y el brasileño en 13.86 por ciento.

Si sólo puede comprar posiciones en pesos, habría que considerar las de largo plazo.

La BMV cierra en 56,593.64. Compramos en 56,800, vendimos en 57,400. Vamos a esperar un poco; si supera los 57,200, compramos, pero es más probable que baje.

El euro opera en 1.1685 dólares, seguimos fuera. El oro no pudo superar los 3,500 dólares, termina en 3,364.50. Si supera 3,380, compramos con salida si baja de 3,350.

El bitcoin en máximos históricos: opera en 117,500 dólares. Es una compra muy especulativa. Si baja de 115,000, habría que vender. ■

**BMV: Trump tira los mercados**

Trump hace de las suyas nuevamente y anuncia aranceles de 35% a Canadá y de 50% a Brasil. Canadá ya había cedido hace una semana, cuando Trump dijo que era injusto que le pusieran impuestos globales a sus empresas tecnológicas, mientras que Brasil dice que si EU grava sus exportaciones, primero negociará; pero si no hay resultados, subirá los impuestos y podría llegar a no venderle nada a EU y su economía seguiría a flote.

Brasil es la primera gran economía del mundo en poner algo así de claro sobre la mesa de negociaciones. Su principal socio comercial es China, y le vende 40,000 mdd a EU, lo que es el 7% de lo que México le vende a EU. Su posición frente a Goliath es muy diferente, pero llama mucho la atención.

En el caso de EU, nuevamente se cumplió el “TRUMP TACO”, esto es, que llegado el momento, Trump se echa para atrás, alargando los plazos de negociación. Y eso pasó la semana pasada, cuando iba a vencerse el segundo plazo fatídico de 90 días posteriores al “Día de la Liberación”; ahora la fecha se posterga hasta el 1 de agosto, y Trump dice que ha enviado cartas a sus contrapartes comerciales, ya que no hay forma de cerrar 170 acuerdos comerciales con todos los países del mundo.

La incertidumbre provocó que después de alcanzar máximos históricos, los índices de EU tomaran utilidades. El Dow Jones bajó -1.02%, el Nasdaq -0.08% y el S&P 500, -0.31%, mientras que el IPC de la BMV -2.39 por ciento.

**Perspectivas:**

*Trump afecta el desempeño de los mercados bursátiles a nivel mundial. En los próximos días, los mercados estarán atentos a los reportes empresariales al segundo trimestre del año y las estimaciones de los corporativos para la segunda mitad del año. ■*

# Tendencias

## para el inversionista

Rendimientos Acumulados							Rend. Acum.	
	11-jul-25	Semana	Var Sem	29-dic-23	31-dic-24	2024	2025	
Cetes a 28 días	7.85%	7.70%	0.15%	11.26%	9.74%	11.10%	4.78%	
IPYC	56,593.65	57,977.76	(2.39%)	57,386.25	49,513.27	(13.72%)	14.30%	
Dow Jones	44,371.51	44,828.53	(1.02%)	37,689.54	42,544.22	12.88%	4.30%	
S&P 500	6,259.75	6,279.35	(0.31%)	4,769.83	5,881.63	23.31%	6.43%	
Dax 30	24,255.31	23,787.45	1.97%	16,751.64	19,909.14	18.85%	21.83%	
Cac 40	7,829.29	7,696.27	1.73%	7,543.18	7,380.74	(2.15%)	6.08%	
Oro (usd por oz.)	3,356.88	3,337.93	0.57%	2,062.20	2,609.10	26.52%	28.66%	
Plata (usd por oz.)	38.44	36.98	3.95%	23.78	29.46	23.89%	30.48%	
Inflación	4.32%	4.42%		4.66%	4.21%	4.21%	1.78%	
Dólar	18.86	18.86	0.03%	16.97	21.11	24.40%	(10.66%)	
<b>Portafolios de Tendencias</b>								
Conservador						3.36%	5.07%	
Agresivo						7.74%	5.42%	

BMV: NO pudo con los 59,000 puntos. Vamos a ver hasta donde baja



Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2025					
Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
CTAXTEL	A	127.27	VOLAR	A	(41.46)
AXTEL	CPO	118.18	ALPEK	A	(24.08)
PE&OLES	*	93.10	LAB	B	(19.90)
GENTERA	*	71.81	AGUA	*	(16.80)
MEGA	CPO	61.96	SORIANA	B	(14.51)
OMA	B	46.72	DIABLOI	10	(14.07)
BBVA	*	38.37	ORBIA	*	(12.22)
AGUILAS	CPO	36.64	FIHO	12	(12.07)
SITES1	A-1	36.48	TRAXION	A	(9.62)
NEMAK	A	34.01	FINN	13	(9.45)

# EL MERCADO Y SU ENTORNO

**Brasil le responde a EU.** - "Si nos van a cobrar 50, les cobraremos 50", fue la respuesta de Lula Da Silva, presidente de Brasil a la amenaza de Donald Trump de imponer aranceles a las exportaciones brasileñas, al considerar que hay una cacería de brujas en contra del ex presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, a quien se acusa de corrupción durante su mandato. Todo esto, a pesar del superávit de EU con Brasil.

Lula acusó que el hijo del expresidente, Eduardo Bolsonaro, inició una campaña a favor de su padre en territorio estadounidense; además añadió

que "El ex presidente de la República debería asumir su responsabilidad, porque está de acuerdo con la imposición de aranceles a Brasil por parte de Trump. De hecho, fue su hijo quien viajó allí para influir en la opinión de Trump".

Lula dijo que el gobierno creará un comité con empresarios brasileños para "repensar" la política comercial con EU. También mencionó la nueva ley de reciprocidad de Brasil, aprobada justo después de que Trump hiciera sus primeros anuncios arancelarios en abril, que permite al gobierno

responder con medidas recíprocas en caso de que otros países impongan barreras unilaterales a los productos brasileños.

Más allá de imponer contraaranceles, la ley también permitiría a Lula restringir importaciones, inversiones y suspender derechos de propiedad intelectual de empresas estadounidenses, entre otras medidas.

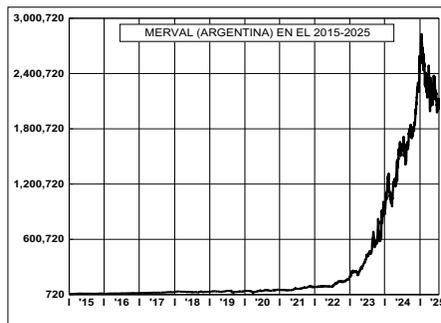
Actualmente Brasil le exporta bienes a EU por 41,000 mdd, cantidad que, se estima, podría reducirse a 28,000 mdd. Una caída de 13,000 mdd que México podría aprovechar. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS						Rendimiento acumulado en % en el periodo		
	11-jul-25	Hace una semana	31-dic-24	29-dic-23	30-dic-22	Semanal	2025	2023-2025	2022-2025
	IPyC	57,977.76	57,977.76	49,513.27	57,386.25	48,463.86	0.00%	17.10%	1.03%
IPyC en dólares	3,111.61	3,111.61	2,382.03	3,396.94	2,488.96	0.00%	30.63%	(8.40%)	25.02%
Dow Jones Industrial	44,828.53	44,828.53	42,544.22	37,689.54	33,147.25	0.00%	5.37%	18.94%	35.24%
Nasdaq Composite	20,601.10	20,601.10	19,310.79	15,011.35	10,466.48	0.00%	6.68%	37.24%	96.83%
Bovespa	141,263.56	141,263.56	120,283.40	134,185.23	109,734.60	0.00%	17.44%	5.28%	28.73%
Merval	2,078,697.00	2,078,697.00	2,533,634.75	929,704.19	202,085.13	0.00%	(17.96%)	123.59%	928.62%
Financial Times	8,822.91	8,822.91	8,173.02	7,733.24	7,451.74	0.00%	7.95%	14.09%	18.40%
Nikkei	39,810.88	39,810.88	39,894.54	33,464.17	26,094.50	0.00%	(0.21%)	18.97%	52.56%
Tipo de Cambio Fix	18.63	18.63	20.79	16.89	19.47	0.00%	(10.36%)	10.30%	(4.31%)
Euro	1.1696	1.1780	1.0351	1.1038	1.0701	(0.71%)	13.00%	5.97%	9.30%
Yen	147.30	144.54	157.39	141.03	131.11	1.91%	(6.41%)	4.45%	12.35%

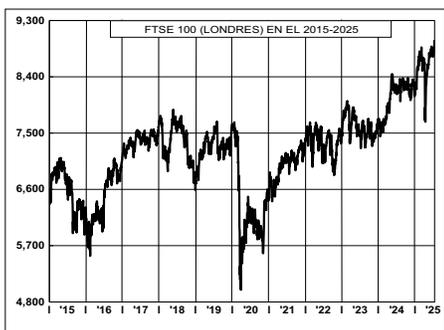
## LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

## AGENDA SEMANAL

**15 Julio (EU).**- Informe mensual de mercado de la OPEP.

**15 Julio (EU).**- Precios al Consumidor a junio.

**16 Julio (Méx).**- Indicador oportuno del consumo privado a junio.

**16 Julio (EU).**- Precios al productor a junio.

**16 Julio (EU).**- Producción industrial a junio.

**16 Julio (EU).**- Libro Beige de la FED.

**17 Julio (EU).**- Ventas minoristas a junio.

**17 Julio (EU).**- Flujo neto de capital total a mayo.

**18 Julio (Méx).**- Indicador oportuno de la actividad económica a junio. ■

## Aeropuertos: el mundo regresa a la normalidad

El regreso a la vida normal después de la pandemia de Covid-19, provocó una fuerte demanda de viajes y, en consecuencia, un incremento en el uso de aeropuertos en todo el mundo. Sin embargo, al paso de los meses, la demanda se ha desacelerado con el paso del tiempo, conforme los viajes retrasados se han llevado a cabo, las oficinas han reducido el *home office*, y las personas empiezan a tomar vacaciones como antes de la pandemia.

El análisis de los grupos aeroportuarios y su afluencia por ciudad nos permite entender mejor lo que está pasando en cada región del país.

**ASUR.** El tráfico de pasajeros presentó incremento interanual de 1.7% en Colombia, decrementos en México de 2.8% y en Puerto Rico de 3.3%. Colombia fue impulsado por un aumento de 13.3% en el tráfico internacional y un decremento del 1.4% en el tráfico doméstico. En México las cifras fueron de 3.4% y de 2.1%, respectivamente. En Puerto Rico de 9.2% y de 5.1%, en el mismo orden. A pesar del discurso, cada vez menos personas vacacionan en Cancún, además de la competencia que han representado los vuelos subsidiados del AIFA al aeropuerto de Tulum que opera el gobierno. En el caso específico de Cancún, en los primeros seis meses del año, la terminal aérea más importante del grupo registró una caída en las llegadas de pasajeros internacionales de 6.2%, así como una disminución de pasajeros domésticos de 1-0%. En Cozumel también se registró un desplome muy importante de turistas internacionales de 23.0%, pero ahí estamos hablando de 27,000 pasajeros internacionales al mes, y a Cancún arriban 1.5 millones de turistas de otros países cada mes. Otras terminales aéreas que registran menos pasajeros nacionales son Hualtulco, con una caída de -9.2%, Tapachula -15.9% y Villahermosa -5.3%, mientras que hay alzas en Mérida, Minatitlán y Veracruz. En cuanto al comportamiento técnico de la emisora se refiere, cerró en 574.38 pesos por acción, en una fuerte toma de utilidades. Si baja de 550 pesos, podría pro-

bar la zona de 500 pesos. Hay que tener cuidado, pero si da la vuelta, habría que comprar con cautela.

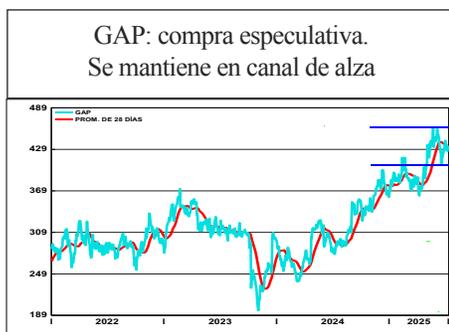
Este grupo podría resentir la construcción de dos nuevos aeropuertos en Quintana Roo este sexenio, uno en Tulum y otro en Isla Mujeres, en el norte del estado.

**GRUPO GAP.-** En los primeros seis meses del año el número de pasajeros aumentó en 4.2% en comparación a los que recibió el grupo aeroportuario en el primer semestre de 2024. Sin embargo, a su interior observamos una caída importante en la llegada de visitantes del extranjero y un alza en los usuarios nacionales. Mientras que en todos los aeropuertos del grupo los pasajeros nacionales aumentaron, hubo bajas en la llegada de turistas internacionales a Hermosillo, Puerto Vallarta, Mexicali y los Mochis, a donde sólo arriban 700 pasajeros internacionales al mes. La emisora cierra en 429.29 pesos por acción, se mantiene en un canal de alza constante. Marca compra; si baja de 400 pesos, habría que vender.

**OMA.-** Este grupo aeroportuario sigue reportando buenas cifras, a pesar de la desaceleración económica. Los turistas internacionales aumentaron en 17.0% y los nacionales en 9.1% en los primeros seis meses de este año; en su comparativa anual, sin embargo, reporta caídas en las llegadas de pasajeros a Mazatlán y Reynosa, un estancamiento en Ciudad Juárez, y un alza muy importante en su principal sede que es Monterrey, producto del *nearshoring* y el atractivo industrial de esta ciudad. La acción de este grupo aeroportuario cerró en 263.30 pesos, en un claro canal de alza, pero en la cúspide del mismo, por lo que podría tomar utilidades

### Perspectivas:

*Los grupos aeroportuarios privados han sido una excelente opción para mantener una red de terminales aéreas con buen mantenimiento y funcionando en perfectas condiciones. La 4T debería considerar este esquema para el resto de las terminales aéreas del país.* ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2024	REND 2025
	11JUL'25	31DIC'24	29DIC'23		
IPYC	56,593.65	49,513.27	57,386.25	(13.72%)	14.30%
INMEX	3,498.72	3,083.81	3,521.60	(12.43%)	13.45%
S&P/BMV IPC CompMX Materiales	132.66	109.88	115.23	(4.64%)	20.73%
S&P/BMV IPC CompMX Industrial	152.06	129.23	130.54	(1.00%)	17.67%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1	49.15	44.88	61.58	(27.12%)	9.51%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1	119.45	111.75	123.02	(9.16%)	6.89%
S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1	130.82	107.32	128.21	(16.29%)	21.90%
S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1	80.78	70.73	77.58	(8.83%)	14.21%

1/En 2023, se registra el cierre del 1JUL'24, por iniciar su cotización. Fuente: Elaboración propia de TEF con datos de S&P/BMV.

(BMV) RENDIMIENTOS Y MULTIPLOS ACCIONES											
MUESTRA IPC											
EMISORA	SERIE	PRECIO	VARIACION PORCENTUAL				TRIM	MULTIPL	P/VL	No.	Valor
			11-jul-25	DIA	SEM	MES					
AC	*	187.24	0.97	-5.45	-8.01	8.39	I-25	15.94	2.35	1,698,192	317,969,482
ALFA	A	14.03	0.94	-4.95	-5.84	-7.02	I-25	1.56	9.92	5,558,537	77,986,267
ALSEA	*	48.44	1.04	-3.89	-3.79	11.38	I-25	65.86	4.40	803,373	38,915,371
AMX	B	16.37	-0.30	-3.65	1.43	9.50	I-25	35.19	2.61	60,427,000	989,189,990
ASUR	B	574.38	-1.57	-4.58	-5.24	7.43	I-25	12.32	2.98	300,000	172,314,000
BBAJIO	O	43.23	-0.67	-4.57	-7.75	3.54	I-25	4.98	1.08	1,189,932	51,440,747
BIMBO	A	50.59	-0.33	-3.20	-0.33	-8.42	I-25	18.30	1.71	4,306,718	217,876,850
BOLSA	A	41.99	-1.06	-2.01	0.70	25.87	I-25	13.82	3.00	559,162	23,479,219
CEMEX	CPO	13.73	-0.36	1.78	3.86	17.55	I-25	7.17	0.79	15,273,890	209,710,511
CHDRAUI	B	146.85	1.43	-1.99	2.95	17.20	I-25	22.33	2.82	961,128	141,141,684
CUERVO	*	22.21	-0.85	-4.10	-3.43	-5.21	I-25	19.41	1.17	3,591,176	79,760,026
FEMSA	UBD	188.22	-0.69	-4.82	-6.46	5.92	I-25	20.15	2.15	3,459,285	651,106,581
GAP	B	429.29	-0.83	-1.40	-4.13	17.12	I-25	21.29	8.66	505,277	216,910,563
GCARSO	A1	137.49	-0.50	1.05	7.71	19.27	I-25	23.72	2.15	2,254,621	309,987,853
GCC	*	173.87	0.30	-6.02	-6.01	-6.75	I-25	9.04	1.45	337,400	58,663,738
GENTERA	*	41.75	0.55	1.21	2.25	71.81	I-25	9.81	1.99	1,582,744	66,079,557
GFINBUR	O	49.85	1.76	-1.79	4.44	14.89	I-25	8.14	1.12	6,071,838	302,681,139
GFNORTE	O	162.79	-1.83	-5.63	-5.74	21.51	I-25	8.12	1.75	2,813,157	457,953,762
GMEXICO	B	114.89	-0.23	2.25	7.74	16.13	I-25	11.59	2.07	7,785,000	894,418,650
GRUMA	B	327.28	1.37	0.55	0.17	0.42	I-25	10.28	2.75	351,037	114,887,437
KIMBER	A	35.15	3.47	1.65	4.46	19.56	I-25	14.02	39.66	3,025,784	106,356,307
KOF	UBL	167.44	-0.41	-8.43	-9.63	3.36	I-25	14.74	2.32	6,499,450	1,088,267,850
LAB	B	20.13	0.60	-2.47	-7.66	-19.90	I-25	12.43	1.81	1,000,000	20,130,000
LACOMER	UBC	40.29	-1.54	-1.85	-1.01	22.84	I-25	18.72	1.40	1,357,500	54,693,675
LIVEPOL	C-1	97.83	-0.60	-3.79	2.47	-1.32	I-25	5.81	0.79	1,342,196	131,307,044
MEGA	CPO	54.92	2.71	-1.42	-0.71	61.96	I-25	11.16	0.73	2,188,070	120,168,812
OMA	B	263.30	-0.62	1.86	5.07	46.72	I-25	20.00	8.80	390,112	102,716,373
ORBIA	*	13.15	-1.05	-1.35	-1.79	-12.22	I-25	7.76	0.52	1,968,000	25,879,200
PE&OLES	*	514.02	1.74	1.79	2.04	93.10	I-25	33.52	2.24	397,476	204,310,483
PINFRA	*	232.39	0.11	8.15	5.24	31.57	I-25	11.03	1.70	429,540	99,820,703
Q	*	193.8	0.37	1.56	-7.28	10.48	I-25	12.88	2.88	400,000	77,520,000
R	A	143.43	-0.87	-9.79	-9.83	22.53	I-25	7.26	1.39	327,931	47,035,191
TLEVISA	CPO	8.19	0.74	-6.83	-0.12	18.52	I-25	-2.18	0.20	2,318,660	18,989,828
VESTA	*	48.21	-0.64	-6.26	-9.87	-9.40	I-25	11.93	0.83	882,613	42,550,794
WALMEX	*	58.48	-0.36	-4.08	-8.40	6.54	I-25	19.21	4.18	17,393,697	1,017,183,418

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia  
empresarial*

# Tendencias

## Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

### ***Igualar oportunidades, no dar dádivas***

En México, el 24% de la población estuvo en pobreza crónica entre 2013 y 2023; el 24% ha salido, aunque la mayor parte del tiempo estuvo en ella; el 25% ha estado en esa situación, pero no por una parte importante del tiempo; el 20% no la ha experimentado, pero ha pasado una parte importante del tiempo en vulnerabilidad, y sólo el 7% no ha vivido experiencias de pobreza.

En México, 43% de la población nunca saldrá de la pobreza. La cuna donde nació, marca su destino en la vida.

El Centro de Estudios Espinosa Yglesias llevó a cabo un estudio sobre Movilidad Social, donde analiza las razones de la pobreza en México, y señala que es la falta de igualdad de oportunidades, lo que no permite que las personas salgan de ella.

Es evidente que la mejor política social es invertir en educación de calidad, acceso universal a sistemas de salud pública y mejorar las condiciones de la vivienda, factores determinantes para realmente hacer cambios en la vida de las personas y de un país.

Una forma de medir las variaciones de movilidad social en una familia que está en pobreza es un índice conocido como la persistencia intergeneracional, que consiste en cuantificar si las generaciones tienen la posibilidad de ascender en el elevador social, o “que la probabilidad de que los hijos de familias pobres sean pobres de adultos”, según explica Jo Blanden, adscrita a la Universidad de Surrey y LSE IZA World of Labor.

De acuerdo con el estudio, para el caso de México, en el 2017 la persistencia intergeneracional fue del 72%; para 2023, se redujo al 65% (si lo que se toma como grupo de origen es el 20% con menos recursos económicos, la de la pobreza resulta del 79% en 2017 y del 73% en 2023). En conclusión: en cuanto a su evolución, el índice muestra que para nuestro país disminuyó en 7 puntos porcentuales.

Cuando el análisis se hace por regiones, empezamos a entender mejor el fenómeno. Los investigadores encontraron que la disminución de la pobreza entre 2017 y 2023 no fue generalizada en términos regionales: en el centro se incrementó del 43% al 44%. Entre tanto, entre el resto de las regiones, la magnitud resultó heterogénea.

Tanto en 2017 como en 2023, la región norte presentó la menor incidencia de la pobreza: pasó del 33% al 26%. No obstante, la región centro-norte obtuvo los mayores avances del 47% al 29%, seguida por la región norte-occidente, del 45% al 32%. En cuanto a la región sur, que en 2017 presentaba la incidencia más alta, con el 68%, en 2023 se ubicó en 58%, con un decrecimiento de 10 puntos porcentuales.

Lo anterior implica que la región sur se mantiene como la de mayor incidencia de pobreza en el país, y que el porcentaje de población en dicha condición sigue siendo de más del doble que la observada en la región norte, la de menor incidencia. Este último resultado se explica, en parte, debido a que el avance en la reducción de la pobreza en el sur no fue, ni de cerca, el más significativo en términos de puntos porcentuales (10 en su caso). De hecho, la reducción en puntos porcentuales en el caso del centro-norte fue de casi el doble que en el sur (18 puntos porcentuales).

Sólo en el caso de la región sur fue más alta que a nivel nacional (el 82% y el 73%, respectivamente). Sin embargo, para el año 2023, la región centro también presenta una persistencia mayor que la nacional (el 69% y el 67%, respectivamente). 2 de cada 3 personas que nacen muy pobres en el sur del país, morirán paupérrimamente.

En cambio, aunque el norte sólo experimentó una pequeña reducción con relación a 2017, para 2023, tanto dicha región como el centro-norte y el norte-occidente, presentaron una persistencia intergeneracional en alrededor del 50%, ubicada entre 12 y 14 puntos porcentuales por debajo de la observada a nivel nacional.

La incidencia de la pobreza extrema para 2017 fue del 16%, mientras que para 2023 del 13%. A partir de ahí, y si se toma en cuenta a las personas cuyos hogares de origen se encontraban en el 20% con menos recursos económicos, se estima que la persistencia intergeneracional de la pobreza extrema para 2017 fue del 39%, mientras que para 2023 se redujo al 33%. Es decir, 1 de cada 3 personas que nacen pobres se mantendrán en ese decil.

En la región centro la incidencia de la pobreza extrema se incrementó del 11% al 14%. Además, entre el resto de

las regiones, la magnitud en la reducción de la pobreza resultó heterogénea. La región sur presenta el mayor avance en cuanto a la reducción en puntos porcentuales de la incidencia de la pobreza extrema, al pasar del 33% al 23%. Sin embargo, los resultados para la región centro-norte también llaman la atención, ya que logró reducir el porcentaje de la incidencia de la pobreza extrema a la mitad, del 10% al 5%. En cuanto a la región norte-occidente, aunque partió de un nivel equivalente al de la región centro-norte, el avance se limitó a una reducción de un punto porcentual, al llegar al 9% en 2023. En última instancia, en lo que se refiere a la región norte, que tanto en 2017 como en 2023 presentó la menor incidencia de la pobreza extrema, el resultado del 5% no cambió durante los últimos seis años.

### **¿Igualdad o desigualdad de oportunidades?**

La desigualdad de oportunidades en México explica al menos el 48% de la desigualdad de los ingresos, es una de las conclusiones de este estudio.

La proporción obtenida implica que, como mínimo, cerca de la mitad de la discrepancia en el ingreso en México está asociada a las diferencias entre las condiciones de origen de las personas y a la forma en que la sociedad mexicana valora ciertas características, como son el tono de piel, el sexo y la identidad étnica de las personas.

En la región sur, la desigualdad de oportunidades representa una mayor proporción de la diferencia de ingreso, con al menos el 57%. En ese sentido, cabe resaltar que dicha cota inferior resulta más alta que la observada a nivel nacional. En segundo lugar, está la región centro-norte, con un valor del 47%, lo cual la ubica en una situación muy similar a la percibida en México. A partir de ahí, el resto de las regiones presentan proporciones más bajas que el país en su conjunto: el norte con el 39%, el centro con el 38% y el norte-occidente con el 28%.

En México y en todas sus regiones, la desigualdad de ingresos y de recursos económicos es, en su mayoría, heredada. La segunda circunstancia con mayor aportación a la falta de oportunidades nacional es el grado máximo de educación alcanzado por los padres, lo que sugiere que no únicamente hay una transmisión intergeneracional directa de la desigualdad de recursos económicos, sino también de uno de los factores generadores del ingreso: la educación. Si bien en cuanto a la escolaridad primaria y secundaria hay mucha movilidad educativa, no es así en el caso del nivel medio superior y los estudios profesionales, en donde el grado de persistencia intergeneracional resulta mucho más alto. En cuanto a la importancia de la circunstancia de la escolaridad de los padres, a nivel regional, la estimación es similar al nacional, a excepción del norte-occidente, donde la segunda posición en importancia la ocupa el origen en una localidad rural.

Un aspecto presente en la literatura más reciente sobre el caso mexicano es que no sólo se considera la influencia de las circunstancias en la distribución de recursos econó-

micos, sino que se ha comenzado a analizar su papel en factores como la desnutrición, así como el índice de masa corporal y la obesidad.

### **¿Cómo y dónde viven los más pobres de México?**

Cuando se subdividen los grupos, el grupo con el conjunto de oportunidades más limitado está compuesto por las personas cuyos hogares de origen estaban en el 40% inferior de la distribución de recursos económicos, con padres que terminaron la primaria o menos, y que provienen de la región sur del país. A este grupo le siguen otros que comparten el mismo origen económico y educativo, pero son personas que nacieron y crecieron en el centro, centro-norte y norte-occidente. En su conjunto, estos cuatro grupos representan el 33% de la población total de entre 25 y 64 años en México.

### **A futuro**

Para vencer la pobreza, México debería enfocar sus esfuerzos en reducir la desigualdad de oportunidades.

Para lograr lo anterior, la educación y adquisición de habilidades resulta un punto fundamental para alcanzar estos objetivos. El primero, en consecuencia, es la inversión en educación primaria básica de excelencia a nivel nacional, con elevados estándares de aprendizaje.

Es muy importante identificar las razones por las cuales los jóvenes de secundaria y preparatoria abandonan los estudios. El reparto de becas escolares llevado a cabo por la actual y anterior administración, demuestran que si bien para algunas familias contar con ingresos económicos resulta indispensable para la inmensa mayoría de quienes desertan, ello no se cumple como condición que explique el abandono.

Hay que trabajar en una cultura del esfuerzo constante, a través de la difusión de programas de radio, televisión, novelas, redes sociales, que motiven a los jóvenes a seguir estudiando, y a sus padres a tener una preparación continua para tener mejores opciones laborales. El tener como ejemplo a padres y tutores esforzándose de forma constante por adquirir nuevos conocimientos, fomentará en los jóvenes el hábito del estudio.

Mientras que en el sexenio de López Obrador se puso gran énfasis en desarrollar el sur y sureste del país, los planes de la presidenta Claudia Sheinbaum relegan a estas regiones, y dan prioridad a la construcción de obras de infraestructura en el Centro, Bajío y Norte del país.

A nivel macro, habría que acelerar la construcción de infraestructura en el sur y sureste del país para que llegue gas natural, así como instalar grandes cantidades de energías eléctrica renovable que atraiga empresas a la región. Mayores sueldos les permitirán a las personas de esas zonas, acceder a una mayor calidad de vida.

### **Perspectivas:**

*Dar dádivas a las personas no cambia su vida. Reducir las desigualdades en educación, salud, vivienda, sí genera cambios significativos.* ■

# Tendencias

## Noticias empresariales

### AGENDA

15 Julio (Méx).- Vehículos de motor registrados en circulación a junio.  
 15 Julio (EU).- Informe mensual de mercado de la OPEP.  
 15 Julio (EU).- Precios al Consumidor a junio.  
 15 Julio (EU).- Índice Empire manufacturero a julio.  
 16 Julio (Méx).- Sector manufacturero a julio.  
 16 Julio (Méx).- Indicador oportuno del consumo privado a junio.  
 16 Julio (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.  
 16 Julio (EU).- Índice de precios de exportación e importación a junio.  
 16 Julio (EU).- Precios al productor a junio.  
 16 Julio (EU).- Producción industrial a junio.  
 16 Julio (EU).- Libro Beige de la Fed.  
 17 Julio (Méx).- Transporte urbano de pasajeros a mayo.  
 17 Julio (Méx).- Censo nacional de sistema penitenciario Federal, 2025.  
 17 Julio (EU).- Índice manufacturero de Filadelfia a julio.  
 17 Julio (EU).- Ventas minoristas a junio.  
 17 Julio (EU).- Índice del mercado inmobiliario de NAHB a julio.  
 17 Julio (EU).- Inventarios de negocios a mayo.  
 17 Julio (EU).- Flujo neto de capital total a mayo.  
 18 Julio (Méx).- Indicador oportuno de la actividad económica a junio.

18 Julio (EU).- Inicios de viviendas a junio.  
 18 Julio (EU).- Permiso de construcciones a junio.  
 18 Julio (EU).- Índice de sentimiento del consumidor preliminar a julio.

### NOTICIAS NACIONALES

**Tv Azteca.-** Controlada por el empresario Ricardo Salinas Pliego, perdió en segunda instancia un recurso que había interpuesto contra el pago de impuestos sobre la renta (ISR), correspondiente al ejercicio 2009. De manera preliminar, si el caso no es llevado a la Suprema Corte de Justicia de la Nación (SCJN), la televisora deberá pagar alrededor de 3 mil 500 millones de pesos. El asunto se discutió en el decimotercero tribunal colegiado en materia administrativa del primer circuito el 8 de julio, donde por mayoría de votos se resolvió que no procedía el amparo promovido por la televisora, por lo que deberá pagar al Servicio de Administración Tributaria (SAT) los impuestos que se arrastran desde hace 16 años. El caso puede ser llevado a la Suprema Corte.

**Pinfra.-** Anunció la venta de su subsidiaria Infraestructura Portuaria Mexicana, quien es el operador del puerto de Altamira, en el estado de Tamaulipas, a la empresa Terminal Investment Limited Holding (TIL). La operación fue valuada en un monto superior a 800 millones de dólares y ya las autorizaciones regulatorias necesarias de la Comisión

### INDICADORES ECONOMICOS COMPARATIVOS

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2025 FMI/6	Crec 2026 FMI/6
EU	341,963,408	30.5072	30.5072	\$ 89,211.93	2.38%	4.50%	4.10%	1.8%	1.7%
Inglaterra	68,459,055	3.8392	4.4478	\$ 64,970.82	3.36%	4.25%	4.60%	1.1%	1.4%
Alemania	84,119,100	4.7448	6.1610	\$ 73,241.42	2.01%	2.15%	6.30%	0.0%	0.9%
España	47,280,433	1.7995	2.8119	\$ 59,473.82	2.20%	2.15%	11.36%	2.5%	1.8%
Francia	68,374,591	3.2113	4.5038	\$ 65,869.25	0.93%	2.15%	7.40%	0.6%	1.0%
Canadá	38,794,813	2.2253	2.7301	\$ 70,373.07	1.73%	2.75%	6.90%	1.4%	1.6%
Rusia	140,820,810	2.0764	7.1917	\$ 51,069.99	9.40%	20.00%	2.20%	1.5%	0.9%
Japón	123,201,945	4.1864	6.7412	\$ 54,716.60	3.42%	0.50%	2.50%	0.6%	0.6%
China	1,416,043,270	19.2317	40.7164	\$ 28,753.68	(0.10%)	3.00%	5.00%	4.0%	4.0%
India	1,409,128,296	4.1870	17.6471	\$ 12,523.38	2.82%	5.50%	7.90%	6.2%	6.3%
México	130,739,927	1.6926	3.3959	\$ 25,974.59	4.32%	8.00%	2.75%	(0.3%)	1.4%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	4.12%	5.00%	8.90%	2.0%	2.2%
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	5.35%	15.00%	6.20%	2.0%	2.0%
Argentina	46,994,384	0.6835	1.4934	\$ 31,778.75	43.48%	29.00%	7.90%	5.5%	4.5%
Turquía	84,119,531	1.4374	3.6519	\$ 43,412.90	35.05%	46.00%	8.40%	2.7%	3.2%
Polonia	38,746,310	0.9800	2.0175	\$ 52,069.81	3.51%	5.00%	5.00%	3.5%	3.3%

Nota: Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a abril de 2025.

INDICADORES FINANCIEROS COMPARATIVOS							
País	INDICE/1	BOLSA 29DIC'23	BOLSA 31DIC'24	BOLSA 11JUL'25	REND 2024	REND 2025	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	42,544.22	44,371.51	12.88%	4.30%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	7,733.24	8,173.02	8,941.12	5.69%	9.40%	0.74
Alemania	DAX 30	16,751.64	19,909.14	24,255.31	18.85%	21.83%	1.17
España	IBEX 35	10,102.10	11,595.00	14,009.20	14.78%	20.82%	1.17
Francia	CAC 40	7,543.18	7,380.74	7,829.29	(2.15%)	6.08%	1.17
Canadá	TSE 300	20,958.44	24,727.94	27,023.25	17.99%	9.28%	1.37
Rusia	RTSI (US\$)	1,083.48	893.22	1,069.10	(17.56%)	19.69%	78.04
Japón	NIKKEI 225	33,464.17	39,894.54	39,569.68	19.22%	(0.81%)	147.30
China	SSE COMPOSITE	2,974.93	3,351.76	3,510.18	12.67%	4.73%	7.17
India	S&P CNX NIFTY	21,731.40	23,644.80	25,149.85	8.80%	6.37%	85.82
México	IPC	57,386.25	49,513.27	56,593.65	(13.72%)	14.30%	18.68
Chile	IGPA	31,437.03	33,683.91	41,342.99	7.15%	22.74%	957.43
Brasil	BOVESPA	134,185.23	120,283.40	136,187.31	(10.36%)	13.22%	5.57
Argentina	MERVAL	929,704.19	2,533,634.75	2,007,432.62	172.52%	(20.77%)	1,260.72
Turquía	ISE NATIONAL 100	7,470.18	9,830.56	10,358.46	31.60%	5.37%	40.19
Polonia	WSE WIG	78,459.91	79,577.32	105,106.98	1.42%	32.08%	3.65

1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.

Federal de Competencia Económica y de la Administración del Sistema Portuario Nacional Altamira. "Con los recursos de esta venta, Pinfra fortalece su posición financiera y liquidez, contemplando usar los recursos obtenidos para continuar con su operación ordinaria, incluyendo continuar invirtiendo en activos de infraestructura estratégicos en México", dijo Pinfra. El puerto de Altamira fue ampliado recientemente agregando alrededor de 350 metros de espacio de muelle. La actualización aumentó su capacidad a aproximadamente 476 mil contenedores y 307 mil vehículos. Terminal Investment Limited Holding (TIL) es una sociedad operadora de puertos domiciliada en el Ducado de Luxemburgo.

**Oma.-** Durante junio atendió a dos millones 352 mil 832 pasajeros en sus instalaciones, una cifra que estuvo 8.5% por arriba del mismo periodo de 2024. "Del volumen total de pasajeros de junio, el 99.5% provino de la aviación comercial y el 0.5% de la aviación general", dijo el grupo aeroportuario. El tráfico de viajeros domésticos subió 8.2% en junio y el tráfico internacional lideró con un aumento de 10.5%. El tráfico acumulado del primer semestre del año subió 10.3% frente a lo reportado en el periodo de enero a junio de 2024, la segunda cifra más baja para un lapso similar en los últimos cinco años.

**Volaris.-** El tráfico de pasajeros creció 0.2% en junio frente a junio de 2024, al atender a dos millones 413 mil personas, con lo que ligó seis meses de incrementos en el flujo de clientes. El tráfico de viajeros nacionales de la empresa creció 0.2% en el periodo, en tanto que el de internacionales aumentó 0.1%. En el acumulado del año, el tráfico subió 6.7% frente al periodo de enero a junio de 2024.

**Fibra Uno.-** Convocó a sus dueños a una a asamblea extraordinaria con la intención de poner a votación la sustitución

de su actual representante común, que es CIBanco, una de las tres instituciones financieras señaladas por Estados Unidos por presuntamente participar en actividades ilícitas ligadas al narcotráfico. En la asamblea de tenedores de los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios (CBFIs) que llevará a cabo el viernes 11 de julio también propondrá que sus dueños elijan como sustituto de CIBanco a Altor Casa de Bolsa, que comenzó a operar a inicios de 2024, pero de la cual Fibra Uno resalta la trayectoria de sus principales ejecutivos. Altor "ofrece atención personalizada en los servicios de Fiduciario y Representación Común, con un equipo que en conjunto tiene más de 52 años de experiencia en el sector fiduciario y más de 37 años en el sector financiero, proporcionando un servicio de alta calidad en todas las etapas del proceso de los negocios fiduciarios". El presidente del consejo de administración es Fernando Aportela, ex subsecretario de Hacienda.

**Fibra Inn.-** Dio a conocer sus resultados operativos correspondientes a junio, un periodo en que tuvo en operación 33 hoteles. La empresa dijo que sus ingresos por hospedaje alcanzaron 615 millones de pesos, con un alza de 3.1% frente al periodo de abril a junio de 2024. La tarifa de ocupación promedio fue de mil 972.1 pesos en el trimestre, que estuvo 8.8% por arriba de lo reportado el año previo. "Al 30 de junio de 2025, Fibra Inn tenía un portafolio total de 34 propiedades con cinco mil 940 cuartos; de los cuales 32 están en operación, lo que representa cinco mil 537 cuartos y dos hoteles con 394 cuartos permanecieron cerrados", dijo la compañía. "Fibra Inn participa con una inversión minoritaria en un proyecto bajo el modelo de la Fábrica de Hoteles, que representa 218 cuartos". La tasa de ocupación en el segundo trimestre del año fue de 60.9%, cifra que se ubicó 3.8% debajo del segundo lapso del año previo, y el RevPar pasó de mil 173.1 pesos en segundo trimestre de 2024 a mil 201.5 pesos en el mismo lapso de 2025, un incremento de 2.4%.

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	11-jul-25	Crec.
<b>FINANZAS</b>			
<b>Bolsas</b>			
IPYC	52,477.30	56,593.65	7.8%
IPYC en dólares	2,664.89	3,035.42	13.9%
DJI	42,330.15	44,371.51	4.8%
<b>Metales</b>			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	3,356.88	27.6%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	38.44	23.7%
<b>Divisas y Petróleo</b>			
Euro	0.897	0.855	(4.7%)
Peso	19.692	18.644	(5.3%)
Real	5.452	5.575	2.3%
Yen	143.297	147.301	2.8%
Yuan	7.018	7.169	2.1%
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	64.710	1.5%
<b>Tasas de interés</b>			
Cetes de 28 días	10.35%	7.85%	(2.5%)
Prime	8.00%	7.50%	(0.5%)
<b>Inflación</b>			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	4.32%	(0.3%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.24%	0.3%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	140.405	3.2%
<b>ECONOMÍA</b>			
Población (Miles de personas de 15 y más años)	101,621	103,716	2.1%
Población económicamente activa (Miles de personas)	61,370	61,661	0.5%
Ocupada (Miles de personas)	58,528	59,968	2.5%
Desocupada (Miles de personas)	1,842	1,693	(8.1%)
Empleos IMSS (Nº de personas)	22,480,803	22,325,666	(0.7%)
Tasa desempleo (Nacional)	2.92%	2.75%	(0.2%)
Tasa desempleo (32 ciudades)	3.38%	3.16%	(0.2%)
PIB (Base 2018) MP	25,322,174	24,919,257	(1.6%)
PIB Nominal (MP)	33,448,598	34,650,228	3.6%
PIB Nominal en US\$	1,884,355	1,696,908	(9.9%)
PIB Per Cápita (US\$)	14,276.82	12,856.63	(9.9%)
PIB crecimiento anual (Base 2018)	1.65%	0.80%	(0.8%)
Exportaciones (Últ. 12 meses en MD)	607,044	625,803	3.1%
Importaciones (Últ. 12 meses en MD)	614,523	626,555	2.0%
Reservas Internacionales (MD)	226,724.3	241,880.1	6.7%
Remesas familiares (Últ. 12 meses en MD)	64,614.0	64,001.8	(0.9%)
Deuda externa bruta total (MD)	224,749	239,321	6.5%
Deuda interna bruta total (MP)	13,330,724	14,084,454	5.7%
Deuda total (MP)	17,756,494	18,546,450	4.4%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	53.52%	0.8%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	178,819	2.3%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	300,781	4.0%

**Banco Santander México.-** Habilitó un servicio de retiros de efectivo en cajeros automáticos del país con tecnología Contactless (NFC) o sin contacto. El banco dijo que esta nueva funcionalidad ya está disponible en ocho mil de los más de 10 mil cajeros de Santander en México y que terminará de llegar al resto en los próximos días, responde a las necesidades expresadas directamente por los usuarios, quienes buscan operaciones más ágiles, cómodas y seguras. "En Santander nos emociona anunciar que somos el primer banco en implementar la tecnología NFC en nuestros cajeros automáticos permitiéndoles retirar efectivo de manera rápida y segura, reafirmando nuestro compromiso de ofrecer a nuestros clientes soluciones innovadoras", dijo Enrique Domínguez Chávez Camacho, el director ejecutivo de ATM's de Banco Santander México. Para realizar los retiros de efectivo sin contacto los clientes de Santander deberán

acercar la tarjeta al lector NFC e introducir el NIP de la misma.

**Banorte.-** Planea realizar el pago anticipado el próximo 18 de julio de dos bonos bancarios estructurados que fueron colocados en marzo de 2025. La compañía realizará un pago de 101 millones 370 mil pesos (5.4 millones de dólares) o el equivalente a 101.37 pesos del bono en circulación con clave de pizarra 'BANORTE 2-25'. Así mismo, Banorte pagará 104 millones 190 mil pesos (5.6 millones de dólares) o el equivalente a 104.19 pesos por cada título en circulación del bono con clave 'BANORTE 3-25'. "El precio se calculó en términos de los dispuesto en la Sección 13 'Amortización Anticipada' del Título que documenta los Bonos Bancarios Estructurados", dijo la compañía.

**CIBanco e Intercam.-** La Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP) dio a conocer que inició un proceso para escindir los negocios fiduciarios de CIBanco e Intercam Banco, con la intención de transferirlos temporalmente a las instituciones de la llamada banca de desarrollo nacional. Ambas instituciones fueron señaladas, junto con Vector Casa de Bolsa, por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos como motivos de preocupación por supuestamente haber participado en operaciones de lavado de dinero para el narcotráfico. La Secretaría de Hacienda dijo que el traslado temporal del negocio fiduciario de estos dos bancos tiene el propósito de garantizar la continuidad operativa de los fideicomisos que actualmente administran ambas

instituciones. "Durante esta etapa, se mantendrán los controles regulatorios y operativos correspondientes y se contará con el acompañamiento permanente de la Comisión Nacional Bancaria y de Valores y las autoridades financieras, para supervisar el proceso y proteger los intereses del público usuario", señaló la autoridad financiera, en un comunicado.

**CIBanco, Intercam Banco y Vector.-** Las autoridades estadounidenses decidieron prorrogar la entrada en vigor de las sanciones contra las entidades mexicanas CIBanco, Intercam Banco y Vector Casa de Bolsa, señaladas por presunta participación en lavado de dinero, a partir de las acciones que el gobierno mexicano ha tomado respecto a estas financieras. La Red de Control de Delitos Financieros (FinCEN, por sus siglas en inglés), del Departamento del

Tesoro de Estados Unidos, anunció en un comunicado una prórroga de 45 días antes de hacer efectiva la prohibición de realizar ciertas transacciones con dichas instituciones mexicanas. De esta forma, cualquier entidad estadounidense que mantenga relaciones con los bancos y la casa de bolsa señalados tendrá hasta el 4 de septiembre para implementar las órdenes de la autoridad. En el mismo comunicado, las autoridades estadounidenses señalaron que seguirán trabajando "estrechamente" con el gobierno de México para evaluar todos los hechos y considerar posibles prórrogas adicionales.

**Bancos.-** Las instituciones financieras bancarias y no bancarias mexicanas enfrentan un escenario de estrés significativo por riesgos de sanciones y contagio tras los señalamientos que hizo el Departamento del Tesoro de Estados Unidos a CIBanco, Banco Intercam y Vector Casa de Bolsa por participar en un esquema de lavado de dinero para grupos del crimen organizado, dijo la calificadora Fitch Ratings. La agencia dijo que este riesgo de contagio, si no es contenido, podría afectar la confianza en el sistema financiero en su conjunto, lo cual presionaría los flujos de capital transfronterizos, elevaría los costos de cumplimiento y podría conducir a la fuga de clientes. "Los bancos con modelos de negocio más concentrados y/u orientados al segmento mayorista enfrentan un mayor riesgo a la baja", dijo Fitch Ratings, en un reporte. "Estos dos bancos tienen modelos de negocio fuertemente concentrados en el comercio mayorista de divisas y servicios de derivados y pagos internacionales". La calificadora agregó que la participación limitada de CIBanco, Banco Intercam y Vector Casa de Bolsa en el sistema financiero y la reacción de las autoridades mexicanas evitó la amenaza de una disrupción mayor en el mercado, aunque los riesgos potenciales por sospechas de lavado seguirán siendo un factor de monitoreo para el sistema. De hecho, Fitch detalló que los dos bancos representan alrededor de 1.5% de los activos totales y menos de 1% de los préstamos y depósitos del sistema bancario mexicano hasta abril de 2025.

**Nafin.-** Obtuvo 10 mil 17 millones de pesos (536 millones de dólares) con la emisión de un bono a tres años que servirá para financiar las cadenas de valor del país como parte del llamado Plan México de la administración de Claudia Sheinbaum. El bono colocado por Nafin pagará una tasa de interés variable calculada mediante la adición de 24 puntos base a la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio (TIIE) de Fondeo, que fue el interés "más bajo registrado para una institución de banca de desarrollo en los últimos años". Las autorida-

des dijeron que los recursos serán destinados a financiar a micro, pequeñas y medianas empresas (mipymes) de sectores prioritarios como textil y calzado, automotriz, farmacéutico, dispositivos médicos, químico y petroquímico, energía, agroindustrial, bienes de consumo, semiconductores y aeroespacial.

## NOTICIAS INTERNACIONALES

**Banco Santander.-** Diez años después de establecer su segunda sucursal en China en 2014, el banco español Santander fue aprobado para abrir una nueva sucursal en Shenzhen, provincia de Guangdong, en el sur del país. Esta se sumará a las sucursales de Shanghai y Beijing, convirtiéndose en la tercera del banco en el país asiático. La Administración Nacional de Regulación Financiera (ANRF) de China autorizó recientemente la solicitud del Banco Santander. Fundado en 1857, el Banco Santander es el mayor banco comercial de España y está incluido en la lista de los bancos de importancia sistémica global (G-SIBs). Sus mercados principales cubren Europa, América Latina, Estados Unidos y la región Asia-Pacífico. A finales de 2024, los activos totales del Banco Santander alcanzaron los 1,8 billones de euros (unos 2,1 billones de dólares), con unos ingresos anuales totales de 61.876 millones de euros (aproximadamente 72.500 millones de dólares) y un beneficio neto de 13.744 millones de euros (unos 16.100 millones de dólares).

**Sector Bancario.-** A partir del próximo 15 de julio, el sector bancario en EUA dará a conocer sus cifras corporativas al 2T25, las cuales se espera que mantengan ciertas sinergias generadas por las elevadas tasas de interés, las cuales se terminaron por extender durante toda la primera mitad del año, aunque ahora Monex estima dos recortes hacia el cierre del año. Para el 2T25, las expectativas de crecimiento promedio a nivel de EPS son de 7.9%, mientras que para el acumulado 2025 son de 10.1%, dicho nivel implica un aumento de +10 pbs respecto al estimado previo al 1T25 de 10.0%. Al 2T25, destacan particularmente las perspectivas de crecimiento a nivel de utilidades para los reportes de Bank of New York Mellon, Goldman Sachs, Morgan Stanley y US Bancorp de 16.5%, 12.6%, 8.7% y 8.7%, respectivamente. Para el 2025, nos gustaría destacar los siguientes aspectos: 1) Márgenes financieros estables y resilientes, resultado de menores costos por depósitos y cierta apreciación de activos de tasa fija; 2) Una valuación poco atractiva, tras la recuperación que mostró el sector tras la pausa de aranceles por 90 días; 3) Una ca-

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2025					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'24	PRECIO AL 11JUL'25	CRECIMIENTO
	IPYC		49,513.27	56,593.65	14.30%
1	PE&OLES	*	266.20	514.02	93.10%
2	GENTERA	*	24.30	41.75	71.81%
3	MEGA	CPO	33.91	54.92	61.96%
4	OMA	B	179.46	263.30	46.72%
5	PINFRA	*	176.63	232.39	31.57%
6	BOLSA	A	33.36	41.99	25.87%
7	LACOMER	UBC	32.80	40.29	22.84%
8	R	A	117.06	143.43	22.53%
9	GFNORTE	O	133.97	162.79	21.51%
10	KIMBER	A	29.40	35.15	19.56%
11	GCARSO	A1	115.28	137.49	19.27%
12	TLEVISA	CPO	6.91	8.19	18.52%
13	CEMEX	CPO	11.68	13.73	17.55%
14	CHDRAUI	B	125.30	146.85	17.20%
15	GAP	B	366.54	429.29	17.12%
16	GMEXICO	B	98.93	114.89	16.13%
17	GFINBUR	O	43.39	49.85	14.89%
18	ALSEA	*	43.49	48.44	11.38%
19	Q	*	175.41	193.80	10.48%
20	AMX	B	14.95	16.37	9.50%
21	AC	*	172.74	187.24	8.39%
22	ASUR	B	534.68	574.38	7.42%
23	WALMEX	*	54.89	58.48	6.54%
24	FEMSA	UBD	177.70	188.22	5.92%
25	BBAJIO	O	41.75	43.23	3.54%
26	KOF	UBL	161.99	167.44	3.36%
27	GRUMA	B	325.90	327.28	0.42%
28	LIVEPOL	C-1	99.14	97.83	(1.32%)
30	CUERVO	*	23.43	22.21	(5.21%)
29	GCC	*	186.45	173.87	(6.75%)
31	ALFA	A	15.09	14.03	(7.02%)
32	BIMBO	A	55.24	50.59	(8.42%)
33	VESTA	*	53.21	48.21	(9.40%)
34	ORBIA	*	14.98	13.15	(12.22%)
35	LAB	B	25.13	20.13	(19.90%)

Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.

lidad de los activos sólida y estable; 4) A nivel crediticio persistirán los retos, derivado de menores expectativas de crecimiento económico a nivel mundial y retos en el sector inmobiliario, particularmente provenientes de la región asiática; y 5) La Banca Regional, la cual si bien presenta menores niveles de rentabilidad, podría beneficiarse de menores temas regulatorios bajo la presidencia de Trump.

**BlackRock.-** Ha llegado a un acuerdo para la adquisición de ElmTree Funds, firma de inversión inmobiliaria especialista en arrendamientos netos ('net lease'), con activos bajo gestión valorados en 7.300 millones de dólares (6.196 millones de euros) a 31 de marzo de 2025. El acuerdo, del que no se han revelado los detalles financieros, contempla un pago inicial que se realizará principalmente en acciones, con la posibilidad de un pago adicional sujeto al rendimiento de ElmTree durante los próximos cinco años.

**Mercados Financieros.-** La tregua arancelaria llega a su fin y los mercados han arrancado la semana expectantes; tras una mañana de indefinición, los inversores se decantan por las subidas, y las Bolsas europeas marcan avances moderados. El anuncio de la Comisión Europea de que está avanzando hacia un acuerdo marco con Estados Unidos ha

decantado la sesión al alza, mientras en Estados Unidos la tendencia es la contraria. El fin de semana el presidente estadounidense, Donald Trump, indicaba que los aranceles “recíprocos”, anunciados inicialmente en abril, entrarán en vigor el 1 de agosto para los países que no hayan llegado a un acuerdo. La incertidumbre está lejos de aclararse. El principal índice de la Bolsa española, el Ibex 35 supera los 14.000 de la mano de la subida de hoy, un 0,73%, inferior al 1,2% que suma el Dax alemán o el 1% del Euro Stoxx 50. Con los mercados europeos cerrados, Donald Trump ha empezado a desvelar sus intenciones. En una publicación en la red social Truth, el republicano ha anunciado que a partir del 1 de agosto aplicará un arancel recíproco del 25% para los productos procedentes de Japón y Corea, en línea con el anunciado el pasado 2 de abril. “Si por cualquier motivo deciden subir sus tarifas, el porcentaje que elijan se sumará al 25% que cobramos”, ha advertido. Wall Street, que desde primera registraba pérdidas, acelera los descensos y baja ya un 1%. El S&P 500 y el Nasdaq hacen una pausa y se apean de los máximos registrados la semana pasada.

**Mercados Financieros.-** Los inversores contienen la respiración. A la espera de conocer el contenido de las cartas que Donald Trump ha enviado a los negociadores europeos, en las que se detallarán nuevos aranceles, las noticias comerciales de los últimos días empiezan a poner a prueba la paciencia de los gestores. A los gravámenes sobre el cobre y las importaciones brasileñas se suma ahora la amenaza de un arancel del 35% sobre ciertos productos canadienses. Como si no bastara con el ruido geopolítico, el presidente estadounidense ha planteado la posibilidad de duplicar el arancel universal hasta el 20%, amparándose en la aparente estabilidad de las Bolsas. Con la política comercial tornándose más agresiva, los inversores ya no pueden permitirse ignorar las señales de alarma. Ante el temor de que la situación se complique, son muchos los que ven conveniente apartarse y aprovechar las revaloraciones para recoger beneficios. En sintonía con el resto de Bolsas europeas, el Ibex 35 ha cedido un 0,94% este viernes. A pesar la presión bajista, el índice español logra mantener los 14.000 puntos que, por momentos, llegó a perder y salva la semana con un alza del 0,26%. “Los mercados han tomado con calma los últimos anuncios de aranceles del presidente Trump, pero los riesgos arancelarios siguen vigentes”, señalan los analistas de Citi.

**Google.-** Reveló este 9 de julio el despliegue de Sol, un nuevo sistema de cable submarino transatlántico que conectará Estados Unidos, Bermudas, las Azores y España. Con el nuevo cable submarino, la gigante tecnológica busca reforzar la infraestructura digital crítica que soporta sus servicios en la Nube y de Inteligencia Artificial (IA) a escala

global. En particular, Google destacó que el nuevo cable submarino le ayudará a satisfacer la creciente demanda de los clientes de Google Cloud y servicios de IA en EE. UU., Europa y otros mercados principales. Sol completa la inversión de Google en resiliencia transatlántica, junto con el cable submarino Nuvem, anunciado en septiembre de 2023, que conecta Portugal, Bermudas y Estados Unidos.

**Apple.**- Ha recurrido una multa de 500 millones de euros impuesta por la Unión Europea, calificando la sanción de “sin precedentes” y los cambios exigidos por el regulador en su App Store de “ilegales”. La Comisión Europea anunció la multa en abril bajo el marco de la Ley de Mercados Digitales (Digital Markets Act), alegando que el fabricante del iPhone violó las normas relacionadas con permitir que los desarrolladores dirijan a los usuarios a realizar compras fuera de su tienda. En junio, Apple modificó sus políticas de la App Store en la Unión Europea para cumplir con los requisitos locales y evitar sanciones adicionales. “Creemos que la decisión de la Comisión Europea —y su multa sin precedentes— van mucho más allá de lo que exige la ley”, afirma la compañía en un comunicado el 7 de julio. “Como mostraremos en nuestra apelación, la CE está imponiendo cómo debemos gestionar nuestra tienda y forzando condiciones comerciales que resultan confusas para los desarrolladores y perjudiciales para los usuarios”.

**Intel.**- Planea despedir a unos 529 empleados en Oregón como parte de una reducción permanente de su plantilla, según informó la compañía en un documento presentado bajo la ley Worker Adjustment and Retraining Notification (WARN). Las ubicaciones afectadas incluyen plantas en Aloha y Hillsboro, y los despidos están programados para comenzar el 15 de julio, de acuerdo con avisos que habría realizado la compañía a algunos empleados. Algunos de los empleos que planea recortar la empresa se encuentran en su unidad conocida como Intel Foundry, que reduciría aproximadamente entre 15 y 20% de los puestos de técnico, ingeniero e investigador en sus instalaciones de Oregón, de acuerdo con reportes de medios.

**Microsoft.**- Destinará más de cuatro mil millones de dólares durante los próximos cinco años para servicios tecnológicos que sirvan para capacitar a millones de personas en el uso de la inteligencia artificial. Los recursos estarían canalizados a escuelas, colegios comunitarios, institutos técnicos y organizaciones sin fines de lucro, en el marco de la estrategia de Silicon Valley para integrar chatbots en las aulas. "En términos más generales, esto representa nuestro próximo capítulo en filantropía corporativa y nuestro modelo de negocio no comercial", dijo Microsoft. La compañía también lanzará un

nuevo programa de capacitación, Microsoft Elevate Academy, para "ofrecer educación y desarrollo de habilidades en IA a gran escala" y ayudar a 20 millones de personas a obtener certificados en IA. En otro evento, Judson Althoff, el director comercial de Microfost, dijo que la IA permitió ahorros para la compañía por 500 millones de dólares tan solo en sus centros de llamadas, de acuerdo con un reporte de la agencia de noticias Bloomberg News.

**Nvidia.**- Vuelve a tratar de batir el récord mundial de capitalización bursátil, hasta ahora en manos de Apple. Sus acciones suben a media sesión del 8 de julio en torno a un 0,7%, hasta el entorno de los 159,5 dólares. Los inversores ya han hecho sus cálculos. Si las acciones cierran la sesión por encima de 160,46 dólares, superarían la plusmarca de Apple, situada en 3,915 billones de dólares, alcanzada en diciembre del pasado año, según los datos de Dow Jones Market Data, recogidos por Barrons. La firma alcanzó este lunes su máximo histórico, al alcanzar los 160,98 dólares. Así, es la primera empresa cotizada en lograr alcanzar una capitalización de al menos 4 billones de dólares (3,4 billones de euros). La multinacional tiene previsto publicar el próximo 27 de agosto las cuentas de su segundo trimestre fiscal, para el que espera que los ingresos asciendan a 45.000 millones de dólares (38.362 millones de euros), con una posible variación del 2%, mientras que confía en que los márgenes brutos sean del 71,8%, con una variación de 50 puntos básicos, y gastos operativos de aproximadamente 5.700 millones de dólares (4.859 millones de euros).

**Nvidia.**- Ya no solo diseña chips; marca el ritmo de los mercados. La tecnológica estadounidense acaba de convertirse en la primera cotizada del mundo en alcanzar una capitalización de cuatro billones de dólares, un hito que ilustra mejor que ningún otro cómo la inteligencia artificial está impulsando la nueva economía. Solo en el mes de junio, sus acciones subieron un 17% y en lo que va de año, su revalorización se acerca al 21%. ¿Seguirá la misma tendencia? Este rally bursátil que ha protagonizado Nvidia se enmarca en un contexto de alta concentración en los índices y de más incertidumbre por la política arancelaria de Donald Trump. De hecho, desde las semanas intensas de más volatilidad y números rojos tras el “Día de la Liberación”, Wall Street ha conseguido pasar en junio de caídas a máximos históricos, especialmente por el sector de los semiconductores -se ha revalorizado un 16% en el mes- y por la tecnología, que ha subido un 6%.

**Nvidia.**- Durante este ejercicio, ha afrontado varios sobresaltos. A comienzos de año llegó a perder 600.000 millones de dólares de capitalización en una sola jornada por la

irrupción de DeepSeek, el modelo chino de inteligencia artificial generativa que planteaba un modelo similar a ChatGPT, pero con una inversión mucho menor, lo que disparó las dudas entre los inversores sobre la viabilidad del modelo de negocio de Nvidia. Con todo, hay algo que no cambia: el sector de los semiconductores y la inteligencia artificial sigue siendo uno de los grandes motores del mercado. Con un potencial transformador enorme y una cadena de valor global en plena evolución, esta carrera no se corre en solitario: junto a Nvidia, hay decenas de compañías compitiendo por liderar la próxima gran revolución tecnológica. Además de Nvidia, a estos grandes nombres se les suma también Broadcom, diseñador, desarrollador, fabricante y proveedor estadounidense de productos de software de infraestructura y semiconductores, además de Meta, Microsoft o Amazon. Es decir, las mayores subidas del mes han estado entre los semiconductores y las compañías de software de infraestructura.

**TikTok.-** Está trabajando en una versión de su app diseñada específicamente para Estados Unidos ante la probable venta de sus operaciones en dicho país tras las exigencias realizadas en este sentido por el presidente Donald Trump a la matriz propietaria, Bytedance. El diario 'The Information' ha asegurado este 6 de julio, citando fuentes anónimas, que la red social china prevé lanzar esta nueva aplicación a partir del próximo 5 de septiembre en los Estados Unidos. Aun así, los usuarios podrán seguir utilizando la versión original hasta marzo de 2026 para facilitar la transición, aunque este calendario podría variar. Trump amplió en junio el plazo para la desinversión norteamericana de los activos de TikTok al 17 de septiembre.

**Telefónica.-** Su filial en Brasil ha adquirido al fondo canadiense Caisse de dépôt et placement du Québec (CDPQ) el 50% de la compañía de infraestructura y servicios de fibra óptica FiBrasil por 850 millones de reales (en torno a 131 millones de euros), por lo que se ha hecho con el control del 100% de la 'fiberco', según ha informado la empresa.

Una vez cerrada la operación, que está sujeta a las aprobaciones regulatorias pertinentes, Vivo --la marca con la que opera Telefónica en Brasil-- poseerá el 75,01% de FiBrasil, mientras que Telefónica Infra ostentará el 24,99% restante. Con esta operación la compañía refuerza su posición en el segmento fijo en Brasil, que es uno de los principales mercados en los que opera la teleco junto a España, Reino Unido y Alemania.

**Tesla.-** Elon Musk desistió de su incursión en la política de Washington para no seguir dañando sus negocios, especialmente, la compañía de coches eléctricos Tesla. Así que su anuncio de este sábado en un post en su red social, X, de que había fundado (o fundará, no quedaron claros los tiempos, ni muchos otros detalles) un partido que sirva de alternativa a demócratas a republicanos, no pareció la mejor idea para apejar la cotización de Tesla de la montaña rusa en la que vive instalada, desde hace meses más pendiente de las aventuras lejos de los negocios de su fundador y presidente, que de pedidos o márgenes empresariales. El 7 de julio, las acciones arrancaron la sesión con un nuevo desplome del 7,8%, motivada por la decisión de Musk, que también ha agravado su enfrentamiento con Donald Trump, presidente de Estados Unidos, que puso a Musk al frente de esa motosierra del gasto público llamada Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE). Hasta hace poco eran los mejores amigos y aliados políticos; ahora Trump lo califica de desastre (train wreck, en inglés). "Me entristece ver cómo Elon Musk ha descarrilado por completo, convirtiéndose esencialmente en un DESASTRE durante las últimas cinco semanas. Incluso quiere empezar un Tercer Partido Político, a pesar del hecho de que nunca han tenido éxito en los Estados Unidos; el sistema no parece diseñado para ellos", escribió Trump en su red social, Truth, a última hora de la noche del domingo en Washington. El post hacía referencia a la escasa fortuna de quienes, de Ross Perot a Ralph Nader, han tratado de buscar una alternativa al bipartidismo estadounidense.

**Nissan.-** Está dando pasos que muestran la crudeza de su difícil momento económico. El fabricante de vehículos japonés prevé emitir 5.000 millones de dólares en deuda (unos 4.264 millones de euros al cambio actual) con el objetivo de tratar de seguir a flote después de perder más de 4.100 millones de euros el año pasado. La automovilística, que espera un 2025 igualmente complicado y ha anunciado un recorte de plantilla de 20.000 personas hasta 2027, ha informado el 7 de julio de la emisión de bonos convertibles

MATERIAS PRIMAS AL 11 DE JULIO DE 2025					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
<b>Agrícola</b>					
Soya	USD/Bushel	1,015.50	(1.6%)	(2.6%)	(7.9%)
Trigo	USD/Bushel	545.50	(0.6%)	3.6%	(1.0%)
Algodón	Cents/Libras esterlinas	66.13	(1.2%)	1.5%	(3.8%)
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	16.56	1.1%	1.8%	(13.8%)
Maíz	USD/Bushel	397.51	(4.9%)	(9.4%)	(4.2%)
<b>Industrial</b>					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.54	10.4%	14.4%	20.6%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,086.00	1.2%	5.2%	(6.5%)
Aluminio	USD/Tonelada	2,603.70	0.3%	3.3%	5.0%
Zinc	USD/Toneladas métricas	2,728.65	(1.9%)	1.5%	(9.1%)
Níquel	USD/Toneladas métricas	15,144.00	(0.8%)	0.3%	(10.2%)
Carbón	USD/Toneladas métricas	112.00	1.9%	7.1%	(16.3%)
Litio	Puntos	63,750.00	2.3%	5.1%	(29.6%)

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
SER	Dividendo		05-dic-24	15-ene-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.62
ACTINVR	Dividendo		03-ene-25	06-ene-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.05
WSMX2CK	Distribución		03-ene-25	06-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 56,145.2513966480000 POR ACCIÓN SERIE '18'
NGPE2CK	Distribución		07-ene-25	08-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0110137045333525 POR ACCIÓN SERIE '17'
RIVERCK	Distribución		07-ene-25	08-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.001933877700, POR ACCIÓN SERIE '15'; DE LOS CUALES \$ 0.0012207866430 CORRESPONDEN A REEMBOLSO DE CAPITAL, \$ 0.0006357721520 A DIVIDENDO Y \$ 0.0000773189749 GANANCIA DE CAPITAL
GRUMA	Dividendo		09-ene-25	10-ene-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$1.26
LEXPI	Distribución		09-ene-25	10-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0239288920574 POR ACCIÓN SERIE '18D'
AGCCK	Distribución		14-ene-25	15-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0007302096991666 POR ACCIÓN SERIE '12'
VESTA	Dividendo		14-ene-25	15-ene-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0186674742588994
FEMSA	Dividendo		15-ene-25	16-ene-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO ORDINARIO SERIE "UB" A RAZÓN DE MXN \$ 0.9161; SERIE "UBD" A RAZÓN DE MXN \$ 1.0993, DIVIDENDO EXTRAORDINARIO: SERIE "UB" A RAZÓN DE MXN \$ 0.6418; SERIE "UBD" A RAZÓN DE MXN \$ 0.7701
AMICK	Distribución		17-ene-25	20-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.144197330764502 POR ACCIÓN SERIE '18'
VMZCK	Distribución		17-ene-25	20-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.2288266933101920 POR ACCIÓN SERIE '17'
VEXCK	Distribución		20-ene-25	21-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0661181386383 POR ACCIÓN SERIE '17'
GAVACK	Distribución		21-ene-25	22-ene-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0164398569245223 POR ACCIÓN SERIE '17'
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0057899294551 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-3' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-3' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 5,389 TITULOS PRODUCTO X 930,754 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0051587660926 NUEVA(S) DE LA SERIE '22' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-12-2025, 9,343 TITULOS PRODUCTO X 1,811,092 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0056564543249 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-2' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-2' A USD \$ 100 DEL 16-1-2024 AL 22-1-2025, 11,660 TITULOS PRODUCTO X 2,061,362 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0777781952576 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-4' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-4' A USD \$ 100 DEL 16-01-2025 AL 22-01-2025, 45,541 TITULOS PRODUCTO X 585,524 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0430595450455 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-5' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-5' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 47,940 TITULOS PRODUCTO X 111,3342 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0205495463414 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-6' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-6' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 9,406 TITULOS PRODUCTO X 457,723 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0088319322451 NUEVA(S) DE LA SERIE '23' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 1,827 TITULOS PRODUCTO X 206,863 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0303053314602 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-2' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-2' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 15,165 TITULOS PRODUCTO X 500,407 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0295105410806 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-3' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-3' A USD \$ 100 DEL 16-01-2025 AL 22-01-2025, 11,845 TITULOS PRODUCTO X 401,382 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0284781748649 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-4' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-4' A USD \$ 100 DEL 16-01-2025 AL 22-01-2025, 4,319 TITULOS PRODUCTO X 151,660 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0290215278816 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-5' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-5' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 9,318 TITULOS PRODUCTO X 321,072 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0386135759064 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-6' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-6' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 8,303 TITULOS PRODUCTO X 215,028 TITULOS TENENCIA
LOCKXPI	Suscripción		21-ene-25	24-ene-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0421613482366 NUEVA(S) DE LA SERIE '23-7' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '23-7' A USD \$ 100 DEL 16-1-2025 AL 22-1-2025, 2912 TITULOS PRODUCTO X 69,068 TITULOS TENENCIA
BLKAGPI	Distribución		23-Jan-25	24-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 27.4358560882964 POR ACCIÓN SERIE '23D'
FSOCIAL	Distribución		24-Jan-25	27-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7320772396841 POR ACCIÓN SERIE '23'
NGPE2CK	Distribución		27-Jan-25	28-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.004985330154351 POR ACCIÓN SERIE '17'
MRP2CK	Distribución		27-Jan-25	28-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0053716576 POR ACCIÓN SERIE '16'
FFLA1CK	Distribución		28-Jan-25	29-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 13.0684564727425 POR ACCIÓN SERIE '15'
FFLA3CK	Distribución		28-Jan-25	29-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 19.6854639936657 POR ACCIÓN SERIE '15'
FVIA	Distribución		28-Jan-25	29-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.72789193837422080 POR ACCIÓN SERIE '16'
FIBRAMQ	Distribución		29-Jan-25	30-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5250 POR ACCIÓN SERIE '12'
KUO	Dividendo		29-Jan-25	30-Jan-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.19
PINFRA	Dividendo		29-Jan-25	30-Jan-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.66651400696209
PMCAPCK	Distribución		30-Jan-25	31-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.859386548186956, POR ACCIÓN SERIE '14'; DE LOS CUALES \$ 4.486408256933420 CORRESPONDEN A CÁPITAL, \$0.05542611826949090 A INTERESES NOMINALES, \$0.2899737581457830 A REDUCCION DE CAPITAL, MENOS \$3.972421585161740 DE GASTO POR COMISION DE DESEMPEÑO
ACTINVR	Canje		30-Jan-25	31-Jan-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
FMTY	Reembolso		30-Jan-25	31-Jan-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.05463399905533 POR TÍTULO SERIE '14'
FMTY	Distribución		30-Jan-25	31-Jan-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0311393192192993 POR ACCIÓN SERIE '14'
BLKAGPI	Suscripción		30-Jan-25	05-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0879499878676 NUEVA(S) DE LA SERIE '19-3D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '19-3D' A USD \$ 100 DEL 21-01-2025 AL 31-01-2025
BLKAGPI	Suscripción		30-Jan-25	05-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.2541666666667 NUEVA(S) DE LA SERIE '19-5D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '19-5D' A USD \$100 DEL 21-01-2025 AL 31-01-2025
BLKAGPI	Suscripción		30-Jan-25	05-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0945555159073 NUEVA(S) DE LA SERIE '19-6D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '19-6D' A USD \$100 DEL 21-01-2025 AL 31-01-2025
BLKAGPI	Suscripción		30-Jan-25	05-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0879351151108 NUEVA(S) DE LA SERIE '19-7D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '19-7D' A USD \$ 100 DEL 21-01-2025 AL 31-01-2025
BLKAGPI	Suscripción		30-Jan-25	05-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.0274539314029 NUEVA(S) DE LA SERIE '19-2D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '19-2D' A USD \$100 DEL 21-01-2025 AL 31-01-2025

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
NIKEPI	Suscripción		31-Jan-25	07-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 2.61450234075474 NUEVA(S) DE LA SERIE '18' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '18' A MXN \$ 1.5625 DEL 29-01-2025 AL 5-2-2025
IGSCK	Distribución		04-feb-25	05-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 11.4459536062378 POR ACCIÓN SERIE '11-2'
IGS3CK	Distribución		04-feb-25	05-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0001677212249681 POR ACCIÓN SERIE '17'
IGS3CK	Distribución		06-feb-25	07-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.0411229667528 POR ACCIÓN SERIE '20'
IGS3CK	Distribución		06-feb-25	07-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.0395450200168 POR ACCIÓN SERIE '21'
FIBRAPL	Distribución		06-feb-25	07-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7212149979166 POR ACCIÓN SERIE '14'
GFNORTE	Canje		06-feb-25	07-feb-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
FSITES	Distribución		06-feb-25	07-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.427883819127 POR ACCIÓN SERIE '20', DE LOS CUALES \$0.2716453593490 CORRESPONDEN A DISTRIBUCIÓN POR CONCEPTO DE REEMBOLSO Y \$ 0.1562384597780 A RESULTADO FISCAL
FUNO	Distribución		07-feb-25	10-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN SERIE '11', DE ACUERDO CON EL AVISO DE DERECHOS QUEDA PENDIENTE DE ANUNCIO EL NÚMERO DE "CBFIS" QUE RECIBEN EL PAGO, AL IGUAL QUE LA PROPORCIÓN
OAKPI	Distribución		07-feb-25	10-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 6.4302113029415 POR ACCIÓN SERIE '21D'
LEXPI	Distribución		10-feb-25	11-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0300676483453 POR ACCIÓN SERIE '18D'
CARZACK	Suscripción		12-feb-25	17-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 2.5542587804440 NUEVA(S) DE LA SERIE '18' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '18' A MXN \$0.0244140625 DEL 21-01-2025 AL 13-02-2025
PLANI	Suscripción		14-feb-25	03-mar-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.8399433163 ACCIONES NUEVAS X 1 ACCIÓN ANTERIOR A MXN \$ 17.77 DEL 13-02-2025 AL 27-02-2025
GBMESCK	Suscripción		19-feb-25	24-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.1644444444444444 NUEVA(S) DE LA SERIE '16' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '16' A MXN \$ 50000 DEL 30-01-2025 AL 20-02-2025
GMXT	Dividendo		21-feb-25	24-feb-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.50
RSRENCK	Suscripción		21-feb-25	26-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 1.1602452068781 NUEVA(S) DE LA SERIE '17' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '17' A MXN \$0.0007629394 DEL 12-2-2025 AL 24-02-2025
SGGCK	Suscripción		24-feb-25	27-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.1746731434342 NUEVA(S) DE LA SERIE '16' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '16' A MXN \$ 0.0007629395 DEL 5-2-2025 AL 25-02-2025
VEXCK	Distribución		24-feb-25	25-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0587716787896. POR ACCIÓN SERIE '17'; DISTRIBUCIÓN POR CONCEPTO DE REEMBOLSO DEPOSITADO A LA CUENTA DE ADMINISTRACIÓN
ACTPI	Distribución		25-feb-25	26-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.2062639731286 POR ACCIÓN SERIE '19'
GAVACK	Distribución		25-feb-25	26-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0233461614264 POR ACCIÓN SERIE '17'
LEXPI	Suscripción		25-feb-25	26-feb-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.1163276703207 NUEVA(S) DE LA SERIE '22-2D' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '22-2D' A USD \$ 100 DEL 20-02-2025 AL 26-02-2025
INFRACK	Distribución		26-feb-25	27-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.326933649071447, POR ACCIÓN SERIE '15', POR CADA UNO DE LOS 262,582,173 CBFS EN CIRCULACIÓN
INFRACK	Distribución		26-feb-25	27-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 338.8986866189270 POR ACCIÓN SERIE '17'
INFRACK	Distribución		26-feb-25	27-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2,322.205777777778 POR ACCIÓN SERIE '18'
FMTY	Reembolso		27-feb-25	28-feb-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0494975395908558 POR TÍTULO SERIE '14'
FMTY	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0362214760931067 POR ACCIÓN SERIE '14'
GBMESCK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 295.7949627777777778 POR ACCIÓN SERIE '16'
GBMICK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.2555280459515631 POR ACCIÓN SERIE '12'
GMEXICO	Dividendo		27-feb-25	28-feb-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.10
PMCAPCK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.040566764692203, POR ACCIÓN SERIE '14'; COMPUESTOS POR \$0.1440469608312150 DE CAPITAL, \$ 0.0672263729213448 DE INTERESES NOMINALES, MENOS \$0.1707065690603570 DE LA COMISIÓN POR DESEMPEÑO
PMCAPCK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0574843951964230, POR ACCIÓN SERIE '20'; COMPUESTA POR \$ 0.0223540005299572 DE CAPITAL Y \$ 0.0351303946664660 DE INTERESES NOMINALES
ICUADCK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 12.020000 POR ACCIÓN SERIE '10'
ICUA2CK	Distribución		27-feb-25	28-feb-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.9356867691490, POR ACCIÓN SERIE '14'; CONFORMADO POR \$ 0.6818182658915 DE RENDIMIENTOS ESTABILIZADOS Y \$ 0.2538685032575 DE RENDIMIENTOS NO ESTABILIZADOS
NGCFICK B	Distribución		10-mar-25	11-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 76.4582716239567, POR ACCIÓN SERIE '15', DE LOS CUALES \$0.2538685032575 CORRESPONDEN A CAPITAL Y \$ 8.66652740122866 PROVIENE DE INTERESES NOMINALES
FSHOP	Reembolso		04-mar-25	05-mar-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.14910955446875 POR TÍTULO SERIE '13'
ICUADCK	Distribución		05-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 12.020000 POR ACCIÓN SERIE '10'
IGS3CK	Distribución		05-mar-25	06-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0008356637367901 POR ACCIÓN SERIE '17'
FEXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1375733969012 POR ACCIÓN SERIE '21'
FFLA2CK	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN ESPECIE CORRESPONDIENTE A UN FACTOR DE INTERCAMBIO DE: 7.407175964530344 (EQUIVALENTE A MXN \$ 370.3587982265172) CBFS DE LA SERIE "SOMA 21" CUPON 0 X 1 CBFS DE LA SERIE "FFLA2CK 15"
FIBRATC	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN SERIE "14"
ICUA2CK	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.9356867691490, POR ACCIÓN SERIE '14'; CONFORMADO POR \$ 0.6818182658915 DE RENDIMIENTOS ESTABILIZADOS Y \$ 0.2538685032575 DE RENDIMIENTOS NO ESTABILIZADOS
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.0118576184896 POR ACCIÓN SERIE '22'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.0167769646327 POR ACCIÓN SERIE '22-2'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.5830391297056 POR ACCIÓN SERIE '22-3'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.9229237017540 POR ACCIÓN SERIE '22-4'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.8622280051081 POR ACCIÓN SERIE '22-5'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 3.5850032860302 POR ACCIÓN SERIE '22-6'
LOCKXP1	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1641381954094 POR ACCIÓN SERIE '23'

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1641381954094 POR ACCIÓN SERIE '23'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0607306060065 POR ACCIÓN SERIE '23-2'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1170204270292 POR ACCIÓN SERIE '23-3'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1053539258489 POR ACCIÓN SERIE '23-4'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0979327461484 POR ACCIÓN SERIE '23-5'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0811262207217 POR ACCIÓN SERIE '23-6'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0692840967504 POR ACCIÓN SERIE '23-7'
OAKPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 5.6426083664199 POR ACCIÓN SERIE '21D'
ALTERNA	Canje		07-mar-25	10-mar-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
FIHO	Reembolso		07-mar-25	10-mar-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.13750 POR TÍTULO SERIE '12'
NGCFICK	Distribución		10-mar-25	11-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 76.4582716239567, POR ACCIÓN SERIE '15', DE LOS CUALES \$0.2538685032575 CORRESPONDEN A CAPITAL Y \$ 8.66652740122866 PROVIENE DE INTERESES NOMINALES
CEMEX	Dividendo		10-mar-25	11-mar-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "A": MXN \$ 0.013974, SERIE "B": MXN \$ 0.013974, SERIE "CPO": MXN \$ 0.041922
FMTY	Reembolso		11-mar-25	12-mar-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0494979533608967 POR TÍTULO SERIE '14'
FMTY	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0362214756797501 POR ACCIÓN SERIE '14'
INFRAEX	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1690729565431 POR ACCIÓN SERIE '18'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.178779442311 POR ACCIÓN SERIE '22'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.2043288514684 POR ACCIÓN SERIE '22-2'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.3253466617813 POR ACCIÓN SERIE '22-3'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 78.3937689263988 POR ACCIÓN SERIE '22-4'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 87.9258855690826 POR ACCIÓN SERIE '22-6'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0207436868081 POR ACCIÓN SERIE '23'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.1089605331554 POR ACCIÓN SERIE '23-2'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.9295592979161 POR ACCIÓN SERIE '23-3'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.8590515389892 POR ACCIÓN SERIE '23-4'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.9196616120342 POR ACCIÓN SERIE '23-5'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.6774205103635 POR ACCIÓN SERIE '23-6'
LOCKXPI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 3.0210894844329 POR ACCIÓN SERIE '23-7'
DANHOS	Reembolso		12-mar-25	13-mar-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1732920294720430, POR CADA UNO DE LOS 1,588,318,411 CBFIS EMITIDOS CON DERECHOS ECONÓMICOS
FIBRAMQ	Distribución		12-mar-25	13-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5250 POR ACCIÓN SERIE '12'
FIBRATC	Distribución		12-mar-25	13-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN SERIE "14"
PASA	Canje		12-mar-25	13-mar-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
EDUCA	Distribución		13-mar-25	14-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.630217368065980, POR ACCIÓN SERIE '18', DE LOS CUALES \$0.314802279734068 CORRESPONDEN A REEMBOLSO DE APORTACIONES Y \$ 0.315415088331912 A RESULTADO FISCAL
FIDEAL	Distribución		13-mar-25	14-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.856814796651026 POR ACCIÓN SERIE '20'
LAB	Dividendo		13-mar-25	14-mar-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.20
STORAGE	Distribución		13-mar-25	14-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.833850048 POR ACCIÓN SERIE '18'
IGNIACK	Distribución		14-mar-25	18-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3457906817905 POR ACCIÓN SERIE '15'
IGNIACK	Distribución		14-mar-25	18-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 54.25391823509410 POR ACCIÓN SERIE '22'
DIABLOS	Split		18-mar-25	18-mar-25	SPLIT A RAZÓN DE 100 NUEVA(S) X 1 ANTERIOR(ES).
DIABLOS	Suscripción		13-mar-25	14-mar-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.2138549151 ACCIÓN (ES) NUEVA(S) X 1 ACCIÓN ANTERIOR A MXN \$ 16.5 DEL 19-03-2025 AL 02-04-2025
BCKK	Suscripción		20-mar-25	25-mar-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.2732919933644 NUEVA(S) DE LA SERIE '18' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '18' A MXN \$ 25 DEL 28-02-2025 AL 21-03-2025
DIABLOS	Suscripción		20-mar-25	04-abr-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.2138549151 NUEVA(S) SERIE "O" X 1 ANTERIOR(ES) SERIE "O" A MXN \$ 16.5 DEL 19-03-2025 AL 02-04-2025
AXISCK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.02667026494 POR ACCIÓN SERIE '12'
NGCFICK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 31.6877059063732, POR ACCIÓN SERIE '15', DE LOS CUALES \$28.84165149300350 CORRESPONDEN A DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL Y \$ 2.84605441336966 A INTERESES NOMINALES
PMCAPCK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.081764626183256, POR ACCIÓN SERIE '20', COMPUESTA POR DE LOS CUALES \$ 0.0238656030368280 DE CAPITAL, \$ 0.0431135811791450 DE INTERESES NOMINALES Y \$ 0.0147854419672830 POR DEVOLUCIÓN DE IVA
AXIS2CK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.22393147085302 POR ACCIÓN SERIE '14'
AXIS2CK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.02667026494 POR ACCIÓN SERIE '12'
FCFE	Reembolso		28-mar-25	31-mar-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.261736958712 POR TÍTULO SERIE '18'
FCFE	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.153296590207 POR ACCIÓN SERIE '18'
FFLA1CK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.414489379433518 POR ACCIÓN SERIE '15'
NAFTRAC	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.05845117356, POR ACCIÓN SERIE 'ISHRS', DE LOS CUALES \$ 0.01036833850 CORRESPONDEN A LA CUFIN 2013, \$ 0.04091459186 A LA CUFIN 2014 Y \$ 0.00716824320 A LA CUFIN 2020
NGCFICK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 31.6877059063732, POR ACCIÓN SERIE '15', DE LOS CUALES \$ 28.84165149300350 CORRESPONDEN A DISTRIBUCIÓN DE CAPITAL Y \$ 2.84605441336966 A INTERESES NOMINALES
NGPE2CK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0144735391538, POR ACCIÓN SERIE '17', DE LOS CUALES \$ 0.011777565096052 CORRESPONDEN A INTERESES, \$ 0.0026839819733202 IVA, \$ 0.0000018566057121 ACTUALIZACIONES Y \$ 0.0000101354787585 A RECARGOS

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
PMCAPCK	Distribución		28-mar-25	31-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.081764626183256, POR ACCIÓN SERIE '20', COMPUESTA POR DE LOS CUALES \$ 0.0238656030368280 DE CAPITAL, \$ 0.0431135811791450 DE INTERESES NOMINALES Y \$ 0.0147854419672830 POR DEVOLUCIÓN DE IVA
GAV	Dividendo		31-mar-25	01-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 8.3284837960270
KIMBER	Dividendo		02-abr-25	03-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.51
AC	Dividendo		02-abr-25	03-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 4.12
ALFA	Dividendo		02-abr-25	03-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.015
GRUMA	Canje		02-abr-25	03-abr-25	CANJE 1 NUEVA X 1 ANTERIOR
EXICK	Distribución		03-abr-25	04-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 383.0617077926580 POR ACCIÓN SERIE '14'
FCICK	Distribución		03-abr-25	04-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 217.3903365815440 POR ACCIÓN SERIE '16'
FIMMCK	Reembolso		03-abr-25	04-abr-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 13.147347718887 POR TÍTULO SERIE '09'
INVEXLP	Canje		03-abr-25	04-abr-25	CANJE CAMBIO DE INTEGRACION DE CAPITAL Y/O SERIES, SE AUMENTA EL NÚMERO DE ACCIONES DE LA PARTE VARIABLE Y SE REDISTRIBUYE EL CAPITAL
CYDSASA	Dividendo		04-abr-25	07-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.658671284286096
ALFA	Escisión		07-abr-25	07-abr-25	ESCISIÓN 1 ACCIÓN DE CONTROLADORA ALPEK, S.A.B. DE C.V. (CTALPEK) X 1 ACCIÓN DE ALFA, S.A.B. DE C.V.(ALFA)
SAM-RVG	Fusión		07-abr-25	07-abr-25	FUSIÓN, EL FACTOR DEFINITIVO DE CANJE SE DARÁ A CONOCER A MÁS TARDAR EL 07 DE ABRIL DE 2025
STERUSD	Fusión		07-abr-25	07-abr-25	FUSIÓN, EL FACTOR DEFINITIVO DE CANJE SE DARÁ A CONOCER A MÁS TARDAR EL 07 DE ABRIL DE 2025
INFRAEX	Distribución		07-abr-25	08-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.3509270434561160 POR ACCIÓN SERIE '18'
LAMOSA	Dividendo		08-abr-25	09-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.00
ACTINVR	Dividendo		08-abr-25	09-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.05
BBVA	Dividendo		08-abr-25	10-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE EUR \$ 0.41
BCKK	Suscripción		08-abr-25	11-abr-25	SUSCRIPCIÓN DE 1.48854562974981 NUEVA(S) DE LA SERIE '17' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '17' A MXN \$ 1.5625 DEL 20-03-2025 AL 9-4-2025
VTX2CK	Suscripción		09-abr-25	14-abr-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.5362129412604 NUEVA(S) DE LA SERIE '15' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '15' A MXN \$ 0.0003814697 DEL 21-03-2025 AL 10-4-2025
GRUMA	Dividendo		10-abr-25	11-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.26
VESTA	Dividendo		14-abr-25	15-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0203448947438913
CHDRAUI	Dividendo		21-abr-25	22-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.0446
KOF	Dividendo		22-abr-25	23-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "UBL" MXN \$ 1.84, SERIE "A" MXN \$ 0.23, SERIE "D" MXN \$ 0.23
LACOMER	Dividendo		22-abr-25	23-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "UB" MXN \$ 0.276, SERIE "UBC" MXN \$ 0.276
PLANI	Canje		23-abr-25	24-abr-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
FEMSA	Dividendo		24-abr-25	25-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO ORDINARIO: SERIE "UB" A MXN \$ 0.95475; SERIE "UBD" A MXN \$ 1.14565, DIVIDENDO EXTRAORDINARIO: SERIE "UB" A MXN \$ 2.106; SERIE "UBD" A MXN \$ 2.5271
LACOMER	Canje		24-abr-25	25-abr-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
FRAGUA	Dividendo		25-abr-25	28-abr-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 14.30
FVIA	Distribución		25-abr-25	28-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.45387057204996 POR ACCIÓN SERIE '16'
GAVACK	Distribución		25-abr-25	28-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0179585857126714 POR ACCIÓN SERIE '17'
FMTY	Reembolso		29-abr-25	30-abr-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0891733471878131 POR TÍTULO SERIE '14'
PMCAPCK	Distribución		29-abr-25	30-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.361623005862997, POR ACCIÓN SERIE '14', COMPUESTA POR \$ 0.0089300443133344 DE CAPITAL, \$ 0.0895299737877115 DE INTERESES NOMINALES Y \$ 1.8308134491521300 DE REDUCCION DE CAPITAL, MENOS \$ 1.567650461390180 DE COMISION POR DESEMPEÑO
PMCAPCK	Distribución		29-abr-25	30-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.261308772205633, POR ACCIÓN SERIE '20', COMPUESTA POR \$ 0.1024989339661970 DE CAPITAL, \$ 0.1561101422453020 DE INTERESES NOMINALES Y \$ 0.0026996959941341 DE DIVIDENDOS
NAFTRAC	Distribución		29-abr-25	30-abr-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0000001 POR ACCIÓN SERIE '1SHRS'
GFNORTE	Dividendo		02-may-25	05-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 9.986697410597470
OAKPI	Distribución		02-may-25	05-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 4.7704323461130 POR ACCIÓN SERIE '21D'
HERDEZ	Dividendo		05-may-25	06-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO ORDINARIO: MXN \$ 0.75 Y DIVIDENDO EXTRAORDINARIO: MXN \$ 1.00
CUERVO	Dividendo		07-may-25	08-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.39721
BLKAGPI	Distribución		08-may-25	09-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 5.9699367459043 POR ACCIÓN SERIE '23D'
FIBRATC	Distribución		08-may-25	09-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN EN CEROS
FUNO	Distribución		08-may-25	09-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.55495337983 POR ACCIÓN SERIE '11'
Q	Dividendo		08-may-25	09-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 5.00
BBAJIO	Dividendo		09-may-25	12-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.2456114901325400
BOLSA	Dividendo		09-may-25	12-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.05
FINDEP	Dividendo		09-may-25	12-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 3.71
FSHOP	Distribución		09-may-25	12-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.156957425756579 POR ACCIÓN SERIE '13'
GFINBUR	Reembolso		09-may-25	12-may-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.00
LACOMER	Dividendo		09-may-25	12-may-25	DIVIDENDO EN ACCIONES CUBIERTO CON LA MISMA SERIE, 1 ACCIÓN NUEVA X 97 ACCIONES EN TENENCIA, DIVIDENDO DE \$ 0.3683 A RAZÓN DE \$ 35.8263 POR UNIDAD VINCULADA
R	Dividendo		09-may-25	12-may-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.00
FIBRAPL	Distribución		12-may-25	13-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7342499996951 POR ACCIÓN SERIE '14'
GCC	Dividendo		12-may-25	13-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.7674
DANHOS	Distribución		12-may-25	13-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.2404363495831670 POR ACCIÓN SERIE '13'

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
DANHOS	Reembolso		12-may-25	13-may-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.2095636504168330 POR TÍTULO SERIE '13'
FIBRAPL	Distribución		12-may-25	13-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7342499996951 POR ACCIÓN SERIE '14'
FIBRATC	Distribución		12-may-25	13-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.12589200 POR ACCIÓN SERIE '14'
BIMBO	Dividendo		13-may-25	14-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.00
ACTINVR	Dividendo		14-may-25	15-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.36
GPROFUT	Dividendo		14-may-25	15-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 7.35
LEXPI	Distribución		14-may-25	15-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0130728971430 POR ACCIÓN SERIE '18D'
ESGMEX	Distribución		15-may-25	16-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN EN CEROS
GAPI	Distribución		15-may-25	16-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.5502131232192 POR ACCIÓN SERIE '18-2D'
GAPI	Distribución		15-may-25	16-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.5272581286777 POR ACCIÓN SERIE '18-D'
GENTERA	Dividendo		15-may-25	16-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.7604272007954270
FIHO	Reembolso		16-may-25	19-may-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.1500 POR TÍTULO SERIE '12'
QTZALPI	Distribución		16-may-25	19-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 3.6640126870649 POR ACCIÓN SERIE '18'
MEDICA	Dividendo		19-may-25	20-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50
TS	Dividendo		19-may-25	21-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.56
MEGA	Dividendo		21-may-25	22-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE: "A" MXN \$ 1.67, SERIE: "CPO" MXN \$ 3.34
ESGMEX	Distribución		21-may-25	22-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN EN CEROS
FINN	Distribución		21-may-25	22-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0903414697977635 POR ACCIÓN SERIE '13'
LIVEPOL	Dividendo		22-may-25	23-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.77
GAVACK	Suscripción		22-may-25	30-may-25	SUSCRIPCIÓN DE 0.5516877530933 NUEVA(S) DE LA SERIE '17' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '17' A MXN \$ 0.390625 DEL 14-05-2025 AL 28-05-2025
EDUCA	Distribución		23-may-25	26-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.634109397723026, POR ACCIÓN SERIE '18'; DE LOS CUALES \$ 0.332135326886920 CORRESPONDEN A REEMBOLSO DE APORTACIONES AL PATRIMONIO Y \$ 0.3019740710343340 AL ANTICIPO A CUENTA DE LA DISTRIBUCION DEL RESULTADO FISCAL POR EL EJERCICIO QUE TERMINARA EL 31 DE DICIEMBRE DE 2025
GAVACK	Distribución		23-may-25	26-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0359171714253429000 POR ACCIÓN SERIE '17'
GMXT	Dividendo		23-may-25	26-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.50
OMA	Dividendo		23-may-25	26-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 5.767581004
STERGOB	Fusión		26-may-25	26-may-25	FUSIÓN STERGOB (FONDO FUSIONANTE) X ST&ER1G (FONDO FUSIONADO) EL FACTOR DEFINITIVO DE CANJE SE DARÁ A CONOCER A MÁS TARDAR EL 26 DE MAYO DE 2025
ALTERNA	Dividendo		26-may-25	27-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.03776
FFLA2CK	Canje		26-may-25	27-may-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE '15' X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE '15'
GMEXICO	Dividendo		26-may-25	27-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.20
GAP	Dividendo		27-may-25	28-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 8.42
ASUR	Dividendo		28-may-25	29-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO ORDINARIO MXN \$ 50.00
GPH	Dividendo		28-may-25	29-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.95
RLH	Suscripción		28-may-25	12-jun-25	SUSCRIPCIÓN DE 1 NUEVA X 4.2545734236115 ANTERIORES A MXN \$ 16.5 DEL 27-05-2025 AL 10-06-2025
SITES1	Dividendo		29-may-25	30-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.50
FMTY	Dividendo		29-may-25	30-may-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0890776720565486 POR TÍTULO SERIE '14'
LACOMER	Reembolso		29-may-25	30-may-25	CANJE 1 NUEVA(S) DE LA SERIE X 1 ANTERIOR(ES) DE LA SERIE
TLEVISA	Dividendo		29-may-25	31-may-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.002991452991 POR ACCIÓN, MXN \$ 0.35 POR CPO
PINFRA	Dividendo		03-jun-25	04-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.3335819627982
ALFA	Canje		03-jun-25	04-jun-25	CANJE 1 NUEVA(S) CUPON 43 X 1 ANTERIOR(ES)
PINFRA	Dividendo		03-jun-25	04-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.33358196279826
CIE	Reembolso		04-jun-25	05-jun-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.50
AC	Dividendo		06-jun-25	09-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 3.50
FIBRATC	Distribución		06-jun-25	09-jun-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0 POR ACCIÓN SERIE "14"
INVEX	Dividendo		06-jun-25	09-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.57
CEMEX	Dividendo		17-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 130'000,000.00 A PAGAR EN CUATRO EXHIBICIONES
GNP	Dividendo		25-jun-25	26-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 7.95
FIBRAMQ	Distribución		26-jun-25	27-jun-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.6125 POR ACCIÓN SERIE '12'
GCARSO	Dividendo		27-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 7.95
GIGANTE	Dividendo		27-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.25
CULTIBA	Dividendo		27-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.55
FCFE	Distribución		27-jun-25	30-jun-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.312054192449 POR ACCIÓN SERIE '18'DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.312054192449 POR ACCIÓN SERIE '18'
FCFE	Reembolso		27-jun-25	30-jun-25	REEMBOLSO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.422912258632 POR TÍTULO SERIE '18'
FCFE	Distribución		27-jun-25	30-jun-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.465350782656 POR ACCIÓN SERIE '18-2'
GCARSO	Dividendo		27-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.75
GIGANTE	Dividendo		27-jun-25	30-jun-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.25
KIMBER	Dividendo		02-jul-25	03-jul-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.51
GRUMA	Dividendo		10-jul-25	11-jul-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44
AMX	Dividendo		11-jul-25	14-jul-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.26
KOF	Dividendo		15-jul-25	16-jul-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "UBL" MXN \$ 1.84, SERIE "A" MXN \$ 0.23, SERIE "D" MXN \$ 0.23
CEMEX	Dividendo		17-sep-25	18-sep-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 130'000,000.00 A PAGAR EN CUATRO EXHIBICIONES
ASUR	Dividendo		29-sep-25	30-sep-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO EXTRAORDINARIO MXN \$ 15.00

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pagó	Descripción del derecho y Proporción
KIMBER	Dividendo		01-oct-25	02-oct-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.51
HERDEZ	Dividendo		06-oct-25	07-oct-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.75
GRUMA	Dividendo		09-oct-25	10-oct-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44
KOF	Dividendo		14-oct-25	15-oct-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "UBL" MXN \$ 1.84, SERIE "A" MXN \$ 0.23, SERIE "D" MXN \$ 0.23
ALSEA	Dividendo		31-oct-25	31-oct-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5342226389
Q	Dividendo		06-nov-25	07-nov-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 5.00
WALMEX	Dividendo		18-nov-25	19-nov-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO ORDIANRIO MXN \$ 0.65, Y DIVIDENDO EXTRAORDINARIO MXN \$ 0.19
CHDRAUI	Dividendo		24-nov-25	25-nov-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5913
ASUR	Dividendo		26-nov-25	27-nov-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO EXTRAORDINARIO MXN \$ 15.00
KIMBER	Dividendo		03-dic-25	04-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.51
KOF	Dividendo		08-dic-25	09-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE SERIE "UBL" MXN \$ 1.84, SERIE "A" MXN \$ 0.23, SERIE "D" MXN \$ 0.23
CEMEX	Dividendo		15-dic-25	16-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 130'000,000.00 A PAGAR EN CUATRO EXHIBICIONES
WALMEX	Dividendo		16-dic-25	17-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE DIVIDENDO ORDIANRIO MXN \$ 0.65, Y DIVIDENDO EXTRAORDINARIO MXN \$ 0.20
CHDRAUI	Dividendo		17-dic-25	18-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.5913
GCARSO	Dividendo		18-dic-25	19-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.75
CEMEX	Dividendo		30-dic-25	31-dic-25	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 130'000,000.00 A PAGAR EN CUATRO EXHIBICIONES
GRUMA	Dividendo		09-ene-26	10-ene-26	DIVIDENDO EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.44

por valor de poco más de 1.000 millones de dólares con vencimiento en 2031, a lo que se sumarán otros 4.000 millones de la moneda norteamericana en bonos senior no garantizados denominados en dólares y euros para fines corporativos generales, según ha adelantado Reuters. Fitch Ratings da a su deuda una categoría de BB. El plan de Nissan pasaría por vender bonos en dólares a cinco, siete y diez años y captar un mínimo de 750 millones en cada tramo. La nipona ha informado a sus inversores que la rentabilidad de los bonos, se situarían en torno al 7% para el tramo a cinco años y en torno al 8% para el tramo a diez años, según el pliego de condiciones. Nissan también planea una emisión en euros a cuatro y ocho años con un importe mínimo de 500 millones en cada tramo.

**Mercedes-Benz.-** Las ventas globales de automóviles cayeron un 9% en el segundo trimestre respecto al mismo periodo de 2024, hasta las 453.700 unidades, según ha informado la compañía alemana, que ha achacado este descenso a la política arancelaria de Estados Unidos. Las ventas cayeron un 12% en Estados Unidos y un 19% en China, dos mercados clave donde los modelos de Mercedes se enfrentan a aranceles de importación.

**Mercedes-Benz.-** Vendió 547.100 coches y furgonetas en el segundo trimestre, unas cifras que suponen una caída del 9% con respecto al mismo periodo de 2024, debido a los efectos de "las nuevas políticas arancelarias globales" que afectaron a sus entregas en Estados Unidos y en China, principalmente. Las ventas en el segundo trimestre supusieron un total de 464.600 unidades, aunque tuvieron importantes crecimientos en Estados Unidos (+26%) y en Alemania (+7%) en los últimos tres meses, según destaca la marca. Asimismo, las ventas en otros mercados del mundo

aumentaron un 24%, siendo Turquía y América del Sur los grandes motores de impulso.

**Porsche.-** El fabricante alemán de automóviles de lujo ha vendido 146.600 vehículos deportivos y todoterreno en todo el mundo en el primer semestre, lo que supone una caída de sus matriculaciones del 6% respecto al mismo periodo de 2024. Por regiones, el mayor impacto negativo se dio en China, donde se entregaron algo más de 21.300 coches en el primer semestre, un 28% menos que el año anterior. Una razón importante para ello, según la compañía, es la aún tensa situación económica en el gigante asiático y la intensa competencia interna. En Alemania y el resto de Europa, las cifras de ventas también mostraron un notable descenso en algunos casos, con caídas anuales del 23% en el mercado germano y del 8% para el resto del continente. Con 43.577 entregas (un 10% más anual), las cosas fueron mejor para Porsche en Norteamérica. El aumento se debió principalmente a la mayor disponibilidad de vehículos en el mercado que el año anterior.

**SpaceX.-** El fabricante de cohetes espaciales y satélites controlado por Elon Musk, vuelve a llamar a los inversores. La compañía planea una nueva captación de fondos, con una valoración de la compañía de 400.000 millones de dólares (unos 341.000 millones de euros). De esta manera, superaría la valoración de 350.000 millones establecida en diciembre pasado, durante la anterior operación de recompra de acciones, y rivalizaría con otras compañías tecnológicas como OpenAI y ByteDance, propietario de TikTok, por alcanzar la valoración récord de una empresa no cotizada. Además, con esta operación, la empresa de tecnología y servicios espaciales alcanzaría en valoración a compañías cotizadas como Home Depot y Palantir Technologies.

**Iberia.-** Ha lanzado su nueva 'Tienda a bordo' con la que ofrece a sus pasajeros una selección de productor 'Duty Free' en vuelos de largo radio. Los clientes de Iberia pueden acceder a este catálogo durante sus viajes. En el catálogo podrán encontrar productos como perfumes de lujo, cosméticos y productos de cuidado de la piel, accesorios como relojes o joyas y artículos electrónicos. Este catálogo se encuentra disponible en los bolsillos de los asientos y también en formato digital a través del sistema de entretenimiento a bordo. Los productos pueden adquirirse mediante pago con tarjeta y en los próximos días en efectivo, ofreciendo así mayor comodidad a los pasajeros.

**Boeing.-** Entregó un total de 280 aviones durante la primera mitad de 2025, lo que supone un cifra un 60% superior a la del mismo periodo de 2024, es decir, 105 aeronaves más. En junio, el fabricante estadounidense registró 60 envíos, su mejor resultado en 18 meses, incluyendo ocho entregas a China después del fin del enfrentamiento entre ambas potencias por la política arancelaria. En cuanto a los pedidos, la compañía cerró acuerdos por 668 pedidos netos en el acumulado de los primeros seis meses del año, con 116 encargos correspondientes a junio.

**Grupo Lufthansa.-** Ha anunciado su previsión de reanudar los vuelos a Tel Aviv (Israel) el próximo 1 de agosto tras suspender operaciones desde principios de mayo por la escalada de violencia en Medio Oriente. Aún así, el 'holding' alemán ha señalado que seguiría vigilando de cerca la situación de seguridad en la región, según recoge la agencia DPA. Entre las aerolíneas del grupo figuran Lufthansa, Swiss, Austrian Airlines, Eurowings, Brussels Airlines, Lufthansa Cargo e ITA Airways. Con respecto a estas compañías, varía la operación de tráfico aéreo hacia destinos de Medio Oriente. Por tanto, ya se han reanudado los vuelos a Beirut (Líbano), a los que seguirán los de Ammán (Jordania) y Erbil (Irak) el 11 de julio.

**Petróleo.-** Los ocho países de la OPEP, que previamente anunciaron ajustes voluntarios adicionales en abril y noviembre de 2023, a saber, Arabia Saudita, Rusia, Irak, Emi-

ratos Árabes Unidos, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán, se reunieron prácticamente el 5 de julio de 2025, para revisar las condiciones y perspectivas del mercado global. En la reunión han acordado aumentar la producción en 548.000 barriles diarios en agosto, acelerando aún más su incremento que ya estaba en marcha. Se trata de su primera reunión tras los ataques de Israel y Estados Unidos contra Irán, que provocó una subida transitoria del precio del crudo. La OPEP+ citó unas perspectivas económicas mundiales estables y unos fundamentos de mercado sanos, incluidos los bajos inventarios de petróleo, como razones para liberar más petróleo. La aceleración se produjo después de que algunos miembros de la OPEP+, como Kazajistán e Irak, produjeran por encima de sus objetivos, enfadando a otros miembros que se aferraban a los recortes.

**Petróleo.-** El precio del crudo comenzaba la sesión del 7 de julio con caídas superiores al 1% en respuesta a la última decisión del grupo de países exportadores liderado por Arabia Saudí y Rusia, conocido como OPEP+, de aumentar su oferta en 548.000 barriles diarios a partir de agosto, por encima del incremento actual de 411.000 barriles. De este modo, el precio del crudo Brent, de referencia en Europa, llegaba a bajar hasta los 67,38 dólares por barril, aunque antes de la apertura de las bolsas del Viejo Continente enjugaba su caída al 1,09%, para cotizar en los 68,05 dólares. De su lado, el costo del barril de petróleo WTI, de referencia para Estados Unidos, llegaba a bajar hasta los 65,55 dólares, aunque posteriormente reducía su caída a un precio de 66,32 dólares.

**Petróleo.-** La tensión entre Israel e Irán disparó la volatilidad del mercado a mediados de junio y provocó que el petróleo Brent, de referencia en Europa, escalara sobre los 77 dólares por barril mientras las firmas de análisis apuntaban que de llegar a cerrarse el estrecho de Ormuz el crudo podría escalar hasta los 130 dólares. Superada la tensión tras la tregua alcanzada entre ambos países a instancias de Washington y despejadas las dudas sobre Medio Oriente, las previsiones sobre el precio del petróleo vuelven a quedar en papel mojado y ya hay analistas que ven al Brent en los 50

País	Población/1	PIB Total Absoluto en USD/2	PIB Total P.P.C., en USD/3	PIB P/Cap USD/4	Inflación/5	Tasa local 3 Meses	Tasa desempleo	Crec 2024 FMI/6	Crec 2025 FMI/6
Costa Rica	5,265,575	0.1026	0.1690	\$ 32,101.72	(0.22%)	4.00%	7.50%	4.0%	3.5%
Dominican Republic	10,815,857	0.1278	0.3361	\$ 31,073.08	3.56%	5.75%	4.90%	5.1%	5.0%
El Salvador	6,628,702	0.0367	0.0883	\$ 13,318.14	(0.17%)	5.41%	5.20%	3.0%	3.0%
Guatemala	18,255,216	0.1212	0.2828	\$ 15,493.27	1.78%	4.50%	3.00%	3.5%	3.6%
Honduras	9,529,188	0.0382	0.0860	\$ 9,023.22	4.67%	5.75%	5.20%	3.6%	3.5%
Nicaragua	6,676,948	0.0212	0.0638	\$ 9,556.76	0.89%	6.25%	2.70%	4.0%	3.8%
Panamá	4,470,241	0.0917	0.2002	\$ 44,773.87	(0.66%)	2.14%	9.50%	2.5%	3.0%

**Nota:** Elaborado con datos del Fondo Monetario Internacional. 1/Población estimada a 2024. 2/En millones de millones de dólares a 2025. 3/PIB ajustado por Poder de Paridad de Compra. 4/PIB per Cápita considerando PIB-PPC. 5/Inflación en moneda local de cada país en los últimos 12 meses de 2025. 6/Estimaciones a octubre de 2024.

dólares. Los expertos del banco canadiense RBC lideran esa opinión y la justifican en que la oferta mundial de petróleo va a crecer en la segunda mitad de año casi cuatro veces más que la demanda. Según sus cálculos, la producción mundial se elevará en 2,3 millones de barriles diarios, muy por encima del aumento de 600.000 millones de barriles que se verá incrementada la oferta. “Si bien hay sectores del mercado que muestran tensiones, en particular las calidades pesadas y ácidas, el exceso de oferta total se vuelve más difícil de gestionar a medida que empezamos a salir de la temporada de demanda estival”, apuntan estos expertos. En lo que va de año el precio del barril de Brent acumula un recorte del 6%, uno de los motivos que ha impulsado que la OPEP+ acordara el pasado fin de semana aumentar su producción y encaminarse a un superávit este año. El cártel de países productores de crudo, integrado por Arabia Saudita, Rusia, Irak, Emiratos Árabes Unidos, Kuwait, Kazajistán, Argelia y Omán, apuntó “los fundamentos saludables del mercado petrolero y las perspectivas económicas globales estables” como las razones detrás de este incremento.

**Repsol.-** Alcanzó una producción de 557.000 barriles equivalentes de petróleo al día en el segundo trimestre de 2025, lo que representa una caída del 5,4% con respecto al mismo periodo de 2024, mientras que redujo su margen de refino hasta los 5,9 dólares por barril en el periodo, un 6,3% menos que en el segundo trimestre de 2024. No obstante, la cifra de margen de ganancia en sus refinerías entre abril y junio repuntó un 11,3% con respecto a los 5,3 dólares por barril que alcanzó en el primer trimestre de este ejercicio. Por regiones, destacó la aportación a la producción del grupo de Latinoamérica, con 238.000 barriles equivalentes de petróleo al día, cifra, eso sí, un 10,9% inferior respecto al segundo trimestre de 2024, seguido de América del Norte, con 189.000 barriles diarios, una producción un 7,4% inferior a la del mismo periodo de 2024. Mientras, la producción entre abril y junio del grupo en Europa, África y el resto del Mundo ascendió a 130.000 barriles diarios, cifra un 9,2% superior al segundo trimestre de 2024.

**Repsol.-** Ha alcanzado un acuerdo para adquirir el 70% de la comercializadora de electricidad y gas ODF Energía, con lo que fortalece su posición en el sector de empresas al tener acceso a la plataforma de esta compañía, con una cartera de 22.000 clientes empresariales y con una amplia trayectoria en este negocio, informó la energética. De esta manera, ODF Energía se consolidará en esta operación, que está sujeta a las aprobaciones habituales en este tipo de transacciones, como una nueva plataforma dentro de Repsol, aunque conservará su identidad, equipo directivo y organización.

**BP.-** Ha anunciado la firma de un memorando de entendimiento (MdE) con la Corporación Nacional Petrolera de Libia (NOC) para desarrollar los campos petrolíferos de Sarir y Messla, ubicados en la cuenca de Sirte, en el centro del país. Según la nota de prensa publicada, el pacto contempla también la exploración potencial de áreas adyacentes, así como estudiar el "amplio potencial" de Libia para la extracción de petróleo y gas no convencional.

**Shell.-** Ha recibido la autorización ambiental para perforar hasta cinco pozos de aguas profundas frente a la costa oeste de Sudáfrica. El gigante petrolero solicitó el permiso el año pasado y planea perforar pozos de exploración o evaluación en el bloque Northern Cape Ultra Deep, en la Cuenca Orange, a profundidades que oscilan entre 2.500 metros (8.200 pies) y 3.200 metros (10.500 pies). Compañías petroleras, entre ellas TotalEnergies, buscan perforar frente a la costa oeste de Sudáfrica, donde la prolífica Cuenca Orange se extiende hacia el sur en aguas sudafricanas, con la esperanza de replicar los importantes hallazgos realizados en la vecina Namibia. "Si se encuentran recursos viables en alta mar, esto podría contribuir significativamente a la seguridad energética de Sudáfrica y a los programas de desarrollo económico del gobierno", declaró Shell en un comunicado, sin especificar plazos.

**Iberdrola.-** La electricidad distribuida superó los 124.201 gigavatios hora (GWh) en el primer semestre del año, lo que representa un incremento del 4,8% respecto al mismo periodo de 2024, según los datos del balance energético del periodo remitido por la compañía a la Comisión Nacional del Mercado de Valores (CNMV). El crecimiento fue especialmente notable en el Reino Unido, donde la energía distribuida aumentó más de un 30%, superando los 20.000 GWh, gracias a la integración de la distribuidora británica Electricity North West (ENW). En España, la electricidad distribuida se incrementó un 2,5%, hasta los 44.871 GWh en el primer semestre del año. Asimismo, la generación propia de la eléctrica alcanzó los 66.300 GWh durante los seis primeros meses de 2025, un 2,3% más que en el mismo periodo de 2024.

**Cobre.-** Los precios en EE UU se han disparado desde enero, cuando el presidente Donald Trump amenazó con imponer un arancel a las importaciones de este metal, vital para las redes eléctricas, la fontanería y la maquinaria industrial. Ahora, el arancel al cobre llegará antes y será más alto de lo que casi nadie esperaba. Trump anunció el pasado 9 de julio que las importaciones de cobre que entren en el país norteamericano enfrenarán un arancel del 50% a partir del 1 de agosto, y dijo en su plataforma Truth Social que “Estados Unidos volverá a

construir una INDUSTRIA del cobre DOMINANTE". El arancel será el doble de lo que muchos analistas habían previsto. Desde la amenaza inicial de Trump, los compradores estadounidenses han estado acumulando cobre, lo que ha representado una gran oportunidad de ganancias para los comerciantes de materias primas, que han enviado cientos de miles de toneladas desde mercados extranjeros más baratos. Si logran ingresar sus cargamentos a los puertos estadounidenses antes del plazo de agosto, podrían ganar aún más: los futuros del cobre alcanzaron récords en Nueva York tras el anuncio de Trump, con una prima sobre los precios de la Bolsa de Metales de Londres de aproximadamente el 28%.

**Cobre.-** El cobre se utiliza en una gran variedad de aplicaciones, como cables eléctricos, tuberías y vehículos eléctricos. Funcionarios del gobierno de EE UU han argumentado que el dumping (práctica de competencia desleal que consiste en vender a precios inferiores al costo) y el exceso de capacidad en el mercado global han afectado la producción nacional, dejando al país dependiente de fuentes extranjeras para industrias clave como la fabricación de armas. Aproximadamente el 38% de las entregas provienen de Chile, el 28% de Canadá y el 8% de México. Aunque Estados Unidos cuenta con minas importantes y produce 850.000 toneladas de cobre al año, su consumo de cobre refinado fue de 1,6 millones de toneladas en 2024, según el Servicio Geológico de EE UU. En los años 90, el país tenía varias fundiciones de cobre operativas —instalaciones que extraen el metal de su mineral—, pero en la actualidad solo hay dos activas: una en Arizona y otra en Utah. Mientras tanto, China ha construido planta tras planta y domina la fundición. La industria global es ahora muy competitiva, con una lucha mundial por asegurar el suministro de materias primas. Gran parte del cobre refinado que se está enviando a EE UU proviene de grandes minas en América Latina, especialmente en Perú y Chile. Codelco, el productor estatal chileno y principal exportador del país norteamericano, dijo que está trabajando para satisfacer la demanda adicional de sus clientes estadounidenses. Además, el cobre se está re-dirigiendo desde China, el mayor procesador y consumidor de cobre del mundo, ya que —al menos por ahora— EE UU ha desplazado a China como el destino preferido de ventas para los mayores productores y comerciantes del mundo. Algunos pronósticos proyectan que la demanda de cobre aumentará un 33% en la próxima década, a medida que gobiernos y empresas aumenten las inversiones en descarbonización. No está claro si habrá suficiente cobre disponible para satisfacer esa demanda.

**ACS.-** FlatironDragados --filial estadounidense de ACS--, en consorcio con la empresa sueca Skanska, ha firmado un

contrato en Estados Unidos valorado en 1.000 millones de dólares (855 millones de euros) para construir el Long Bridge North, una serie de puentes ferroviarios de cuatro vías en el entorno de Washington D.C. Se trata de la primera de dos fases de un proyecto que ampliará el servicio ferroviario de mercancías y pasajeros e integrará las redes de transporte locales, regionales y nacionales, según ha informado en un comunicado ACS, que prevé que las obras comiencen este mes de julio y finalicen en el cuarto trimestre de 2030.

**Merck.-** Nueva operación corporativa de fuerte calado en el sector farmacéutico. La estadounidense Merck ha comunicado este miércoles que ha alcanzado un acuerdo para la compra de la biotecnológica británica Verona Pharma, especializada en dolencias respiratorias, por un importe cercano a 10.000 millones de dólares (unos 8.540 millones de euros). Con la transacción, el grupo norteamericano busca cubrirse ante la pérdida de patentes en estos tratamientos en los próximos años. Merck abonará 107 dólares por cada ADS, equivalente a unas ocho acciones ordinarias de Verona Pharma, con una prima del 23%. La transacción está prevista que se cierre en el cuarto trimestre del año. La farmacéutica ha explicado que, con la operación, incorporará a su cartera de productos Ohtuvayre (ensifentrina), fármaco para la enfermedad pulmonar obstructiva crónica (EPOC).

**Maiz.-** El Departamento de Agricultura de Estados Unidos (USDA) redujo su pronóstico de suministros de maíz de Estados Unidos en su informe mensual de oferta y demanda el viernes y elevó su perspectiva para las exportaciones del grano esta temporada a un récord tras un fuerte ritmo de envíos al extranjero. Las existencias finales de maíz de Estados Unidos para la vieja cosecha de 2024/25 se proyectaron en 1.340 millones de bushels, menos que los 1.365 millones de bushels de hace un mes y también bajo la estimación promedio de los analistas de 1.353 millones de bushels. Según los datos del USDA, las previsiones de exportación de maíz aumentaron a un récord de 2.750 millones de bushels, frente a los 2.650 millones de hace un mes. La previsión de existencias de soja vieja en Estados Unidos se mantuvo sin cambios en 350 millones de bushels, menos que la estimación comercial promedio de 358 millones de bushels.

**Grupo Ferrero.-** Propietario de marcas como 'Ferrero Rocher' y 'Kinder', ha llegado a un acuerdo para la adquisición de WK Kellogg, dueño de 'Corn Flakes' y 'All Bran', que valora a la empresa estadounidense en 3.100 millones de dólares (2.646 millones de euros) y que espera cerrar en el segundo semestre de 2025. Según los términos del acuerdo, que ha sido aprobado por unanimidad por el consejo de ad-

ministración de WK Kellogg, Ferrero adquirirá la totalidad del capital social en circulación de la empresa por 23 dólares por acción en efectivo, lo que representa un valor empresarial total de 3.100 millones de dólares. El precio ofrecido por Ferrero para adquirir la compañía representa una prima del 31% sobre el mercado al cierre de la sesión del 9 de julio por las acciones de WK Kellogg's, que este jueves se revalorizaban más de un 30% tras la apertura de Wall Street.

**Levi Strauss.-** La firma estadounidense de moda vaquera registró al cierre del segundo trimestre de 2025 un beneficio neto de 67 millones de dólares (57 millones de euros), lo que supone casi cuatro veces más que el resultado de 18 millones de dólares (15 millones de euros) contabilizado un año antes, informó la compañía, que ha revisado al alza su previsión de resultados, a pesar de la incertidumbre arancelaria. Sus cuentas entre abril y junio reflejan un impacto adverso de 6,8 millones de dólares (5,8 millones de euros) por costos de reestructuración, frente a los 55,1 millones de dólares (47 millones de euros) anotados en el segundo trimestre de 2024.

## CRIPTOMONEDAS

**Criptomonedas.-** A pocos días de la semana cripto, designada así por la Cámara de Representantes de Estados Unidos ya que los legisladores debatirán tres normativas destinadas a regular el sector —la ley Genius sobre stablecoins, la ley Clarity sobre activos digitales y la ley de vigilancia estatal anti monedas digitales de los bancos centrales— Donald Trump ha vuelto a incursionar en el mundo cripto. Trump Media, fundada por el presidente de EE UU, ha presentado una nueva solicitud ante la Comisión de Bolsa y Valores (SEC) para un fondo cotizado en Bolsa (ETF) que incluirá una serie de activos digitales: bitcoin, ether, solana, cronos y XRP. Tres cuartas parte del fondo estarían compuestas por bitcoin, mientras el resto tendrá exposición a los demás activos. Si bien en EE UU ya se negocian ETF que replican bitcoin y ether, no existen fondos que mantengan cronos o XRP, emitida por Ripple. Tras el anuncio, Cronos vio su capitalización repuntar un 16%, hasta los 2.800 millones de dólares. El de los ETF ligados a las criptomonedas es un mercado abarrotado, que cuenta ya con decenas de fondos centrados solo en bitcoin y que se negocian en EE UU, así como muchos otros productos basados en activos digitales. El iShares Bitcoin Trust ETF, de BlackRock, es el más exitoso hasta la fecha, y cuenta con 75.500 millones bajo gestión. El segundo más grande, el Fidelity Wise Origin Bitcoin Fund, unos 22.300 millones. Este nuevo vehículo, presentado bajo el nombre Crypto

Blue Chip, es la tercera solicitud presentada por la compañía, que ya propuso un producto basado en bitcoin y ether, y otro vinculado solo a bitcoin.

**Binance.-** El 'exchange' de criptomonedas ha cumplido su octavo aniversario con 280 millones de usuarios y un volumen de operaciones de 125 billones de dólares (106,8 billones de euros al tipo de cambio de divisa). La compañía ha enmarcado en un comunicado que este hito refleja el impacto colectivo de una comunidad global que sigue impulsando la adopción de las criptomonedas y marcando el rumbo de las finanzas digitales del futuro. Además, ha celebrado que la senda de crecimiento se mantiene mediante datos tales como que cada semana alrededor de un millón de nuevos usuarios se une a la plataforma, reflejando a su vez la creciente adopción de los activos digitales.

**Bitcoin.-** No hay techo para bitcoin. La criptomoneda original estrena el segundo semestre del año en nuevos máximos históricos, tras tocar brevemente en la noche de este miércoles los 112.000 dólares. A media sesión, cotiza en los 111.200 y alcanza una capitalización de 2,2 billones de dólares. Si fuera una empresa sería la sexta más valiosa, por delante de Alphabet y a espaldas de gigantes como Amazon, Apple, Microsoft y Nvidia. En el año sube casi un 19%. Los vaivenes de los últimos meses ante las tensiones geopolíticas y los anuncios cambiantes del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, parecen agua pasada. El mercado vive un momento de optimismo, ante el creciente interés de inversores institucionales y de las empresas que quieren acumular este activo en sus reservas y ante la regulación que sigue avanzando, no solo en Europa y en el país norteamericano, sino también en Asia, donde aflora el apetito por estos activos. De hecho, lo que diferencia este ciclo de bitcoin de los anteriores es que la demanda por este activo es estructural y persistente. Los vientos a favor de los activos de riesgo también han beneficiado a la criptomoneda, que ha seguido la estela de las acciones tecnológicas. Nvidia alcanzó este miércoles un valor de mercado de 4 billones de dólares —la primera empresa en lograrlo— y empujó al S&P 500 a un paso de su máximo histórico. Este movimiento al alza de los activos de riesgo refleja el impulso especulativo que domina los mercados incluso en un momento en el que Trump revalida sus amenazas arancelarias contra el mundo.

**Bitcoin.-** La criptomoneda de más valor y más conocida del mercado, se impulsaba al mediodía de este viernes un 4% y firmaba un nuevo máximo histórico en los 119.000 dólares. Según los datos del mercado, la criptodivisa acumula en 2025 una revalorización de un 26%, en tanto que

desde la victoria electoral de Donald Trump en las elecciones presidenciales de Estados Unidos del pasado noviembre la subida alcanza el 76%. En aquel momento, el bitcoin cotizaba en el entorno de los 67.000 dólares y, desde entonces, ha ido escalando por la llegada de la Administración Trump y sus medidas, más proclives a impulsar este tipo de activos digitales.

## INDUSTRIA DEL PLÁSTICO

**Plastics Industry Association (PLASTICS).**- Presentó un análisis del Dr. Perc Pineda, su economista en jefe, sobre los impactos que podrían tener los aranceles a automóviles y autopartes en la industria del plástico en EE. UU. El documento, publicado en el blog oficial de la asociación, examina las nuevas condiciones del comercio internacional y propone una lectura optimista de sus efectos para los fabricantes de plásticos. A través de cifras actualizadas y estudios de caso, el análisis destaca el potencial de crecimiento en segmentos como moldeo por inyección, resinas y maquinaria, en el contexto de una estrategia de relocalización manufacturera impulsada por aranceles.

**MXQ Plastics Recycling Latam.**- La más reciente edición de su informe, correspondiente a mayo de 2025, ofrece un panorama completo sobre los mercados de reciclaje de plásticos en Brasil, Argentina, Colombia, Chile y México, con proyecciones clave para junio. Según el análisis de MXQ Insights, empresa del Grupo MaxiQuim, los factores como trazabilidad, entorno macroeconómico y presión de precios de resinas vírgenes seguirán marcando el rumbo del sector. En México, se mantuvo la estabilidad en PP y LDPE reciclado, mientras que el HDPE natural y el PET registraron caídas, tendencia que podría continuar al menos en el caso del HDPE. Brasil, pese a enfrentar baja demanda y altos inventarios, muestra señales de estabilización para junio tras reducciones generalizadas de precios. En Argentina, la mejora macroeconómica aún no se traduce en un impulso al reciclaje, y se prevén nuevas caídas en los precios del PET ante una marcada sobreoferta. Colombia destacó por un aumento de precios a pesar de la baja demanda, impulsado por avances regulatorios como la autorización para certificar trazabilidad del contenido reciclado, lo que podría activar la demanda a corto plazo. En Chile, el mercado se mantuvo estable con ligeros ajustes, aunque se anticipa un alza en los precios de los fardos de PET por la estacionalidad. Una conclusión común en todos los mercados es que la demanda de resinas recicladas sigue altamente condicionada por la competencia con resinas vírgenes y por la percepción de valor agregado en aplicaciones específicas. Las decisiones de compra se han vuelto más cautelosas,

especialmente en sectores como el alimentario y el de envases rígidos, donde los compradores priorizan calidad, trazabilidad y cumplimiento normativo.

**Querétaro.**- El pasado 9 y 10 de julio de 2025, el Centro de Congresos de Querétaro fue sede de Plastics Meetings México, un evento especializado que reunió a fabricantes de plásticos y proveedores de materiales avanzados de sectores clave como automotriz, dispositivos médicos, electrodomésticos y aeroespacial. A través de un modelo de citas previamente agendadas y sesiones de negocios, el encuentro ofreció una plataforma de conexión estratégica. En este marco, una de las participaciones más destacadas fue la del Secretario de Desarrollo Sustentable del estado de Querétaro, Marco Antonio del Prete, quien ofreció una perspectiva integral sobre el dinamismo industrial del estado y su papel protagónico en la atracción de inversión extranjera, la generación de empleo formal y la promoción de la innovación a través de redes de clústeres.

**Arburg.**- Celebró el 25 aniversario de su filial brasileña con un evento especial los días 25 y 26 de junio de 2025, en el que participaron clientes, empleados y una delegación de alto nivel procedente de su sede central en Lossburg, Alemania. La celebración subrayó el éxito de una relación que comenzó formalmente en el año 2000 y que ha contribuido significativamente al desarrollo del mercado de moldeo por inyección en Sudamérica. Durante la ceremonia, Juliane Hehl, socia gerente de Arburg, agradeció a los clientes su confianza y destacó los logros del equipo local: “Estamos muy impresionados con lo que nuestro equipo ha conseguido en estos 25 años. Han consolidado relaciones con clientes, lanzado proyectos innovadores y posicionado el verde menta de Arburg como símbolo de calidad en muchas empresas brasileñas”. Junto a Tobias Baur, director de Ventas, Hehl entregó una placa conmemorativa a Alfredo Fuentes, quien lidera la filial desde 2017.

## NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 7 AL 11 DE JULIO

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público, informó que en mayo de 2025, el Saldo Histórico de los Requerimientos Financieros del Sector Público (SHRFSP), la medida más amplia de deuda pública se ubicó en 49.2% del PIB. Este nivel representa una reducción frente al 51.3% observado al cierre de 2024 y se mantiene significativamente por debajo del promedio de economías emergentes y países de América Latina. Esta posición ha permitido preservar la confianza de los mercados, mantener condiciones favorables de financiamiento y asegurar una alta demanda en las nuevas emisiones del Go-

bierno Federal. Entre diciembre de 2024 y mayo de 2025, el saldo de la deuda disminuyó 0.1% en términos reales, principalmente por la apreciación del tipo de cambio (6.7%), que redujo el valor en pesos de la deuda externa. La deuda neta del Gobierno Federal en su interior presentó la siguiente composición: el 83.4% es deuda interna y el 16.6% es deuda externa, en línea con la estrategia de reducir la dependencia del financiamiento externo. Además, 79.9% del portafolio se encuentra contratado a tasa fija y con vencimientos de largo plazo, lo que disminuye la exposición a riesgos por alzas en tasas de interés o presiones de refinanciamiento.

El Gobierno federal busca, de manera urgente, un balón de oxígeno para la abultada deuda de Pemex, cifrada en más de 120.000 millones de dólares. De acuerdo con fuentes allegadas al plan emergente, el refinanciamiento plantea el contar las líneas de crédito del Banco Mundial y de bancos globales como Deutsche Bank. La iniciativa pasa por complejos esquemas de factoraje en el que los bancos comprarán deuda de Pemex, respaldada por el Gobierno mexicano, con descuentos y estos financiamientos se destinarán, principalmente, para pagar a los proveedores de la petrolera. En el caso de la deuda financiera, el debate se centra en si la Secretaría de Hacienda podrá absorber una parte de la deuda o seguirá la línea del sexenio anterior solo con capitalizaciones directas a favor de la paraestatal. Este año, la petrolera recibió del Gobierno federal una línea presupuestaria de 136.000 millones de pesos, unos 7.200 millones de dólares, para cubrir sus pasivos a corto plazo. Pemex es la petrolera más endeudada del mundo. El saldo total de su deuda llegó a 101.000 millones de dólares, a marzo pasado. Un lastre al que se debe sumar el impago a los proveedores por casi 20.000 millones de dólares. En este plan están trabajando, a marchas forzadas, la secretaria de Energía, Luz Elena González, el secretario de Hacienda, Edgar Amador, y el director de la petrolera, Víctor Rodríguez Padilla. El asunto no es menor, dados los saldos financieros por cubrir para los próximos seis años. En 2025, la paraestatal pagará 6.400 millones de dólares de deuda a corto plazo y, al final del sexenio, la suma llega a 47.100 millones de dólares.

CETES: En la subasta del 8 de julio, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28 días se situó en 7.85% al repuntar 0.15 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 8.00% al descender 0.08 puntos; la de 182 días se situó en 8.11% al bajar 0.07 unidades y la de 350 días se ubicó en 8.33% al subir 0.06 puntos.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 4 de julio las reservas internacionales se situaron en US\$ 241,880.1 millones, frente a los US\$ 241,480.1 millones de

la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$400.0 millones (+0.17%). La variación semanal en la reserva internacional fue resultado principalmente del cambio en la valuación de los activos internacionales del Banco de México. Por otra parte, el aumento acumulado de las reservas internacionales respecto al cierre de 2024, es de 12,890.5 millones de dólares o de +5.63%.

El gobierno mexicano obtuvo tres billones 219 mil 727 millones de pesos (172.4 mil millones de dólares) en ingresos durante el primer semestre del año, una cifra que se ubicó 10.3% por arriba del mismo periodo del año pasado en términos reales, informó el Servicio de Administración Tributaria. Así mismo, esta cifra se ubicó 412 mil 71 millones de pesos por encima de lo captado en la primera mitad de 2024. "De ese monto, dos billones 835 mil 993 millones de pesos provienen de la recaudación tributaria obtenida en los primeros seis meses del año, lo que representa un crecimiento real de 7.9% respecto al primer semestre de 2024", dijo el SAT. Los recursos obtenidos por impuestos se ubican por encima de lo estimado en la Ley de Ingresos de la Federación para este año, con un cumplimiento de 102.8% de la meta. El monto captado por Impuesto Sobre la Renta (ISR) aumentó 7.7% real en el primer semestre del año, en tanto que los recursos correspondientes al Impuesto al Valor Agregado (IVA) subieron 9.7% real.

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial por Entidad Federativa (IMAIEF) proporciona información estadística de corto plazo sobre el comportamiento de la actividad industrial en los estados. En marzo de 2025, la actividad industrial registró los mayores incrementos en Quintana Roo, Hidalgo, Tamaulipas, Baja California Sur, San Luis Potosí y Colima, con respecto a abril, en términos reales. A tasa anual, en marzo de 2025, los estados donde la actividad industrial presentó mayor ascenso fueron los siguientes: Baja California Sur, Nayarit, San Luis Potosí, Oaxaca y Chiapas, de acuerdo con cifras desestacionalizadas indicó el INEGI.

El Índice Nacional de Precios al Consumidor (INPC) es una medida de cambio promedio en los precios de los productos que forman una canasta de bienes y servicios representativa del consumo de los hogares del país, a lo largo del tiempo. En junio de 2025, el INPC presentó un nivel de 140.405: aumentó 0.28% frente a abril. Con este resultado, la inflación general anual se ubicó en 4.32%. En junio de 2024, la inflación mensual fue de 0.38% y la anual, de 4.98%. El índice de precios subyacente, que excluye bienes y servicios con precios más volátiles, o que no responden a condiciones de mercado, incrementó 0.39% a tasa mensual. A su interior, los precios de las mercancías subieron 0.41%

y los de servicios, 0.38%. A tasa mensual, el índice de precios no subyacente disminuyó 0.10%. Dentro de este, los precios de frutas y verduras cayeron 1.39% y los de energéticos, 0.30%. En la primera y segunda quincena de junio de 2025, el INPC registró niveles de 140.292 y 140.519, respectivamente. Esto implicó un aumento quincenal de 0.16%. En junio de 2025, la variación mensual de los índices subyacente y no subyacente fue de 0.39 y -0.10%, en ese orden. En junio de 2024, fue de 0.22 y 0.87%.

El Índice Nacional de Precios Productor (INPP) mide la evolución de los precios de una canasta fija de bienes y servicios representativa de la producción nacional para el consumo interno y para la exportación. En junio de 2025, el INPP total, incluido petróleo, disminuyó 0.07% a tasa mensual y creció 4.89% a tasa anual. En junio de 2024, se incrementó 1.35% a tasa mensual y 5.03% a tasa anual. El Índice de Mercancías y Servicios de Uso Intermedio, incluido petróleo, bajó 0.07% a tasa mensual y ascendió 5.10% a tasa anual. En junio de 2024, subió 1.47 y 5.15%, respectivamente. El Índice de Mercancías y Servicios Finales, incluido petróleo, descendió 0.07% a tasa mensual y aumentó 4.82% a tasa anual. En junio de 2024, tuvo un alza de 1.30% mensual y de 4.99% anual.

El gobierno de México dio a conocer las fechas para las licitaciones de los trabajos para la construcción de los trenes de pasajeros Querétaro-Irapuato y Saltillo-Nuevo Laredo, así como la adquisición de trenes eléctricos para el tramo Ciudad de México-Pachuca. Andrés Lajous, el director general de la recién creada Agencia de Trenes y Transporte Público Integral, dijo que ya se encuentran en proceso de licitación 30.3 kilómetros entre la zona industrial de Querétaro y Apaseo, y el próximo 18 de julio se publicará la convocatoria para licitar otros 70 kilómetros de vía hasta Irapuato. "Estamos recuperando las capacidades del Estado para transportar a los ciudadanos tanto en ferrocarril como en avión", dijo la presidenta Claudia Sheinbaum, en su conferencia de prensa matutina diaria en Palacio Nacional. Los funcionarios del gobierno también dijeron que ya está en curso la licitación de dos tramos de la línea Saltillo-Nuevo Laredo, los cuales suman una extensión de 100 kilómetros entre el norte de Monterrey y Arroyo El Suez, y de 117 kilómetros desde Derramadero hasta Santa Catarina, en las afueras de Monterrey. Además, se publicará en los próximos días la convocatoria para adquirir 15 trenes eléctricos que operarán la ruta férrea de pasajeros que unirá a la estación Buenavista con el Aeropuerto Internacional 'Felipe Ángeles' o AIFA y Pachuca.

La presidenta Claudia Sheinbaum dijo que México cuenta con opciones para continuar con la exportación de cobre

luego del anuncio del gobierno de Estados Unidos de la imposición de un arancel de 50% a ese metal industrial. La presidenta dijo que si bien Estados Unidos es un comprador del metal rojo de México, en realidad es China quien importa más cobre mexicano, lo que podría ayudar a mitigar el impacto de un posible arancel en Estados Unidos. "Los dos países principales de exportación del cobre son China, en primer lugar, exportamos más a China que a Estados Unidos, pero sí exportamos a Estados Unidos. Mucho de ello es chatarra que después es refinada en los Estados Unidos y que la requiere Estados Unidos", dijo Sheinbaum en Palacio Nacional. "Porque ese es el gran tema, cuando se ponen estas tarifas para protección de la economía de Estados Unidos y para protección nacional pues en realidad una buena parte de la exportación es porque lo necesita la industria y las empresas para su propia economía y en el caso de la farmacéutica también hay exportación a Estados Unidos". Finalmente, la presidenta dijo que esta semana viaja un equipo de funcionarios mexicanos, encabezados por Marcelo Ebrard, el secretario de Economía, además de un equipo de Hacienda y otro de Relaciones Exteriores, para hablar sobre el acuerdo global que se propuso a Estados Unidos en materia de seguridad, migración y comercio.

El Banco de México, ha avanzado nuevos recortes de las tasas de interés, que actualmente se sitúan en el 8% después del último descenso en 50 puntos básicos, en pleno contexto de incertidumbre económica por los efectos de las políticas arancelarias del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. En las actas de la última reunión de política monetaria, la junta de gobierno acordó por mayoría reducir la tasa hasta el 8% con el objetivo de seguir reconduciendo la inflación a la meta del 3%. El último dato de inflación de México, correspondiente a junio, se situó en el 4,52% anual. "La Junta de Gobierno juzgó oportuno continuar con la calibración de la postura monetaria. Ello considerando el comportamiento del tipo de cambio, la debilidad de la actividad económica e incluyendo el posible impacto de los cambios de las políticas comerciales a nivel global", se recoge en el documento.

La presidenta Claudia Sheinbaum, consideró hoy jueves que el Gobierno de Estados Unidos tomó una decisión "totalmente exagerada", al volver a cerrar la frontera al ganado a pide de México, tras registrarse solo "un caso" de gusano barrenador en el estado mexicano de Veracruz (este). "Desde nuestro punto de vista toma una decisión totalmente exagerada, el volver a cerrar la frontera (...) de inmediato vuelven a trabajar los equipos técnicos para mostrar que está bajo control y que se está haciendo todo lo que científicamente se debe de hacer", sostuvo la mandataria, en su conferencia de prensa diaria desde el Palacio Nacional de la Ciudad de México.

El mercado transaccional de México ha contabilizado en el primer semestre del año un total de 121 transacciones, de las cuales 53 suman un valor de 6.823 millones de dólares (5.833 millones de euros), lo que supone una disminución del 36% en el número de transacciones y del 23% en su importe respecto al mismo período del 2024. Por sectores, el ámbito de la industria específica de software, además del correspondiente al de internet, software y servicios IT, son los más activos del año al registrar 16 y 12 transacciones, respectivamente, pese al descenso del 52% y del 20% en términos anuales, según el informe trimestral elaborado por TTR Data. En el ámbito transfronterizo, las empresas mexicanas han invertido principalmente en Argentina a través de seis transacciones. Otros países relevantes para estas compañías han sido España, Colombia y Estados Unidos, con cinco operaciones en cada uno de ellos. Por importe, destaca Argentina con un total de 1.239 millones de dólares (1.058 millones de euros).

El Indicador Mensual de la Actividad Industrial (IMAI) permite conocer y dar seguimiento a la evolución de la actividad industrial en México. En mayo de 2025, la actividad industrial se incrementó 0.6%, frente a abril, en términos reales. A tasa anual cayó 0.4%. Por componente, la variación mensual de la producción industrial fue la siguiente: Construcción creció 2.8%; Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, 0.4%, e Industrias manufactureras, 0.1%. Minería disminuyó 1.1%. En su comparación anual, en mayo de 2025, Minería cayó 8.4%; Generación, transmisión, distribución y comercialización de energía eléctrica, suministro de agua y de gas natural por ductos al consumidor final, 3.8%, y Construcción, 1.0%. Industrias manufactureras avanzaron 1.4%, de acuerdo con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

Las Encuestas de Viajeros Internacionales (EVI) —Encuesta de Turismo de Internación (ETI) y Encuesta de Viajeros Fronterizos (EVF)— proporcionan información sobre visitantes internacionales que residen en el exterior y que visitan el país (entradas), y de residentes del país que visitan el exterior (salidas), así como sus gastos. En mayo de 2025 ingresaron al país 7,938,444 visitantes, 18.0% más que en mayo de 2024. De esta cantidad, 3,751,180 (47.3%) fueron turistas internacionales —viajeras y viajeros residentes en el extranjero que pernoctaron en México—, 10.0% superior a mayo de 2024, y 4,187,264 (52.7%) fueron excursionistas —visitantes que no pernoctaron en su viaje—. En mayo pasado, las y los turistas de internación sumaron 2,040,264, una disminución de 1.7% a tasa anual.

Quienes ingresaron por vía aérea significaron 82.4% de turistas de internación, 5.6% menos a tasa anual. Por vía terrestre ingresaron 358,603 (representaron 17.6%), el número fue 22.1% mayor que en mayo de 2024. En mayo de 2025, las y los turistas fronterizos que ingresaron al país, en automóvil o a pie, fueron 1,710,916. La cantidad fue 28.2% superior a la de mayo de 2024. En mayo de 2025, el ingreso de divisas referente al gasto total de visitantes ascendió a 2,618.8 millones de dólares: 6.3% más a tasa anual. El gasto realizado por turistas internacionales alcanzó 2,350.0 millones de dólares. De esta cantidad, 92.2% derivó de las y los turistas de internación y 7.8%, de las y los turistas fronterizos. En mayo de 2025, el gasto medio por visitante fue de 329.88 dólares: 9.9% menos a tasa anual. El de las y los turistas de internación fue de 1,062.06 dólares; el de quienes ingresaron por vía aérea, de 1,222.82 dólares y el de quienes ingresaron por vía terrestre, de 308.21 dólares. El de las y los turistas fronterizos fue de 107.02 dólares, informó el INEGI.

## **NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 7 AL 11 DE JULIO**

El magnate Elon Musk ha anunciado la próxima creación de un nuevo partido político al margen de la tradicional dualidad entre demócratas y republicanos en una nueva expresión de su desencanto con el presidente del país, Donald Trump. Tras una encuesta realizada en su plataforma este pasado 4 de julio, Día de la Independencia, Musk ha terminado anunciando que "por un factor de 2 a 1" sus usuarios desean un nuevo partido. "Y lo vais a tener", ha manifestado en su anuncio de la formación del llamado "Partido de América". La encuesta, contestada por 1,2 millones de usuarios, recogió un 65,4% de votos a favor de este tercer partido, por 34,6% en contra. "A la hora de arruinar a nuestro país con despilfarro y corrupción, vivimos en un sistema de partido único, no en una democracia. Hoy, el Partido América queda formado para devolveros vuestra libertad", ha asegurado Musk no ha dado detalles sobre la plataforma de ideas que sustentará al partido más allá de la mencionada, pero ha avanzado, citando a los clásicos, que su formación servirá de cuña para resquebrajar el actual sistema tradicional. "La forma en que vamos a romper el sistema unipartidista será una variante de la forma en que Epaminondas destruyó el mito de la invencibilidad espartana en Leuctra: Fuerza extremadamente concentrada en un lugar preciso del campo de batalla", ha asegurado Musk en referencia al general griego que convirtió a Tebas en la nueva potencia hegemónica de Grecia, sustituyendo a Esparta, tras la gran batalla librada en el año 371 antes de Cristo. Musk declaró que el "America Party" o Partido América se

centrará en lograr dos o tres asientos del Senado y de ocho a diez distritos de la Cámara de Representantes. Sin embargo, los expertos en leyes electorales hacen énfasis en las elevadas barreras de entrada para los nuevos partidos políticos. En el estado de California, los organizadores deben registrar a unos 75.000 miembros o bien recabar 1,1 millones de firmas para aparecer en las papeletas.

Hay demasiadas cosas inciertas en torno al anuncio de Musk de este sábado. Entre ellas, cómo piensa aterrizar la idea de un partido un hombre con talento para los negocios, pero sin más experiencia política que la adquirida en el último año. Primero, se sumó a la campaña de reelección de Trump, a la que aportó una cifra récord de más de 260 millones de dólares. Después, se alistó como empleado especial del Gobierno al frente de esa motosierra del gasto público llamada Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE) con la que aniquiló agencias federales enteras y echó a la calle a decenas de miles de funcionarios. El dinero para influir en política, desde luego, le sobra, y estos días muchos congresistas republicanos de distritos disputados han expresado su temor a tener en frente candidatos financiados por Musk en un país en el que los fondos de una campaña son casi siempre el único argumento electoral posible. Más allá de los confines de X, aún parece muy poco probable que Musk sea capaz de cambiar, como promete, el sistema bipartidista estadounidense. Otros han intentado antes derribar ese recio blindaje. Y siempre han sido esfuerzos de esos que conducen a la melancolía, inmejorablemente resumidos por el gran historiador Richard Hofstadter (1916-1970): “Los terceros partidos son como las abejas. Una vez han picado, mueren”.

El presidente Donald Trump, amenazó el 6 de julio por la noche con imponer “un arancel ADICIONAL del 10% a cualquier país que se alinee con las políticas antiestadounidenses de los BRICS”, en un mensaje publicado en su red Truth. Esto ocurrió pocas horas después de que el bloque geopolítico del Sur Global cerrara la primera jornada de la cumbre que celebra en Río de Janeiro. En su declaración final, este foro integrado por 11 países miembros que suponen el 40% del PIB mundial criticaron la guerra arancelaria de Trump, sin mencionarlo directamente por temor a sus represalias. “La proliferación de medidas restrictivas del comercio, ya sea mediante el aumento indiscriminado de aranceles (...) o mediante proteccionismo bajo el pretexto de objetivos ambientales, amenaza con reducir aún más el comercio mundial, perturbar las cadenas de suministro globales, (...) exacerbar las disparidades económicas existentes y afectar las perspectivas de desarrollo económico mundial”, dice el documento pac-

tado por el grupo fundado en 2009 por Brasil, Rusia, la India, China y Sudáfrica y al que se incorporaron Arabia Saudí, Egipto, Etiopía, Emiratos Árabes, Indonesia e Irán en 2023.

El presidente Donald Trump, ha comunicado el 7 de julio que impondrá un arancel del 25% a todas las importaciones tanto de Japón como de Corea del Sur, al tiempo que ha avisado de represalias en caso de que Tokio o Seúl respondan con gravámenes propios. “Lamentablemente, nuestra relación ha estado lejos de ser recíproca. A partir del 1 de agosto de 2025, cobraremos a Japón un arancel de solo el 25% sobre todos y cada uno de los productos japoneses enviados a Estados Unidos, sin incluir los aranceles sectoriales”, explica la carta remitida al Gobierno nipón y compartida por Trump a través de 'Truth Social'. Los firmantes también apoyan la entrada de dos de sus socios, Etiopía e Irán, a la Organización Mundial del Comercio (OMC), cuyas normas Trump ha dinamitado mientras, paradójicamente, China, que entró en 2001, y los BRICS se han convertido en sus grandes defensores. El Ministerio de Exteriores chino ha respondido a Trump que “el uso de aranceles no beneficia a nadie”, según ha declarado un portavoz en su comparecencia diaria.

El presidente Donald Trump, ha asegurado que mandará a Bruselas “en un par de días” la carta que fijará el arancel al que se verán sometidas las importaciones de la Unión Europea a partir de agosto, en línea con lo hecho ya con otros socios comerciales como Japón o Corea del Sur. “La Unión Europea ha hablado con nosotros, Ursula y toda la Comisión, y han sido muy amables. Hasta hace poco nos trataban muy mal. Ahora nos tratan muy bien. [...] Han sido de los más difíciles de tratar. En realidad, en muchos aspectos, han sido mucho peores que China”, ha afirmado Trump durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros. El mandatario ha precisado después que remitirá una misiva “probablemente en un par de días” donde detallará el gravamen final que pesará sobre las exportaciones del bloque comunitario con destino a Estados Unidos. “Los estoy tratando muy bien. Podría subir las tarifas, pero no quiero perjudicarles”, ha indicado.

El presidente Donald Trump, ha asegurado el 8 de julio que la prórroga del 1 de agosto para la aplicación efectiva de los aranceles individualizados por países no volverá a aplazarse, al tiempo que ha avisado de que se enviarán nuevas cartas a lo largo de estos días. “Tal y como se menciona en las misivas enviadas ayer a varios países, además de las cartas que se remitirán hoy, mañana y próximamente, LOS ARANCELES COMENZARÁN A PAGARSE EL 1 DE

AGOSTO DE 2025. No ha habido ningún cambio en esta fecha y no habrá más cambios. [...] No se concederán prórrogas", ha explicado Trump en un post de 'Truth Social'.

El presidente Donald Trump, ha anunciado el 8 de julio su intención de imponer un arancel del 50% a la importación de cobre y de hasta el 200% para los productos farmacéuticos, aunque ha avanzado que este último gravamen se empezaría a aplicar dentro de un año o año y medio. "Creo que el arancel al cobre lo pondremos en el 50%", ha explicado Trump durante la rueda de prensa posterior al Consejo de Ministros reunido hoy en Washington. La noticia ha disparado la cotización del metal en los mercados hasta un 17%, aunque, posteriormente, moderaba su avance al 10%.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 4 de julio, las reservas de crudo crecieron en 7.070 millones de barriles hasta 426.021 millones; las de gasolina disminuyeron en 2.658 millones de barriles hasta 229.468 millones, mientras que las reservas de destilados decrecieron en 0.825 millones de barriles hasta 102.797 millones.

Solo una minoría del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) estaría dispuesta a votar a favor de un recorte de tasa de interés en la próxima reunión del 30 de julio, según se desprende de las actas de la última cita del 18 de junio. "Un par de participantes señalaron que, si los datos evolucionan en línea con sus previsiones, estarían abiertos a reducir el rango objetivo de la tasa de interés oficial ya en la próxima reunión", ha explicado el documento. Las actas muestran también que la opinión prevalente dentro del órgano rector de la Fed es que los aranceles impuestos por Donald Trump "podrían" tener un "efecto persistente" sobre la inflación. Por el contrario, "unos pocos" apostaron por que se traducirían en un aumento puntual de los precios sin afectación a largo plazo.

El presidente Donald Trump, ha anunciado el 9 de julio aranceles contra Filipinas, Argelia, Iraq, Libia, Sri Lanka, Brunéi y Moldavia en el marco de la guerra comercial que desató hace meses y en anticipación a la entrada en vigor el 1 de agosto de los gravámenes individualizados por países. Según ha comunicado mediante un post en 'Truth Social', las importaciones desde Filipinas enfrentarán, concretamente, una tarifa del 20% al entrar en EE.UU., mientras que las de Moldavia y Brunéi harán lo propio con un 25%, y las de Libia, Iraq, Argelia y Sri Lanka con un 30%. Los aranceles contra estas seis naciones, se sucede a la imposición estos días de tasas del 25% para las compras

procedentes de Japón, Corea del Sur, Malasia, Kazajistán y Túnez; del 30% para Sudáfrica y Bosnia-Herzegovina; del 32% para Indonesia; del 35% para Serbia y Bangladesh; del 36% para Tailandia y Camboya; y del 40% para Myanmar y Laos.

Llegó el 9 de julio, fecha marcada en rojo en la guerra declarada al comercio global por Donald Trump, pero no se produjo el armisticio definitivo (tampoco la escalada) que cabía esperar con el fin de la tregua de 90 días concedida por el presidente de Estados Unidos a decenas de sus socios el pasado mes de abril. Sí llegaron, en cambio, más cartas enviadas este miércoles a ocho socios comerciales como medida de presión por parte de Washington. Y, sobre todo, cayó el bombazo para Brasil, que quedó en cabeza al recibir el golpe más duro: un 50% a todas sus exportaciones a Estados Unidos. La cifra, la más alta impuesta hasta ahora a ninguno de los países amenazados en esta última ronda, multiplica por cinco el gravamen que Washington impuso a Brasilia el 2 de abril, antes de que a la semana siguiente entrara el vigor el aplazamiento de 90 días. Se trata de un castigo en toda regla, una represalia, escribe Trump, por el trato que sus autoridades están dando al expresidente Jair Bolsonaro, al que considera víctima de una "caza de brujas" en el juicio por su participación en el golpe de enero de 2023 después de haber perdido las elecciones meses antes. Le pueden caer 43 años de cárcel. La sentencia se espera en torno al mes de septiembre.

La secretaria de Agricultura estadounidense, Brooke Rollins, ordenó un nuevo cierre del comercio de ganado a través de su frontera sur debido a la detección de un nuevo caso de gusano barrenador en Ixhuatlán de Madero, Veracruz, casi dos meses después de los hallazgos en ese estado y en el norte de Oaxaca. El Departamento de Agricultura estadounidense (USDA, por sus siglas en inglés) precisó en un comunicado que el Servicio Nacional de Sanidad, Inocuidad y Calidad Agroalimentaria reportó la aparición de la plaga "257 kilómetros al norte de la red actual de dispersión de moscas estériles y a 600 kilómetros al sur de la frontera entre Estados Unidos y México". Añadió que se necesitan "más avances en la lucha contra la plaga en México para reabrir los puertos ganaderos" y que gracias a la vigilancia se han adoptado "medidas rápidas para responder a la propagación de esta plaga mortal". Indicó que continuará enviando personal "para garantizar que lleven a cabo los protocolos y la vigilancia adecuada".

El presidente Donald Trump, ha confirmado este miércoles la imposición de un arancel del 50% a la importación de cobre, a partir del 1 de agosto, en una medida que ha justi-

ficado por su importancia para el Departamento de Defensa y que ha defendido porque "revertirá" las acciones de sus predecesores, citando a Joe Biden, que "diezmaron esta industria". "El cobre es necesario para semiconductores, aviones, barcos, munición, centros de datos, baterías de iones de litio, sistemas de radar, sistemas de defensa antimisiles e incluso armas hipersónicas, de las cuales estamos construyendo muchas", ha agregado. "América, una vez más, construirá una industria dominante del cobre. Después de todo, ¡esta es nuestra edad de oro!", ha concluido.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 227.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 5 de julio de 2025. Las solicitudes para obtener el subsidio gubernamental bajaron en cinco mil unidades frente a la cifra revisada de la semana previa y alcanzaron su menor registro en las últimas siete semanas. El promedio móvil de cuatro semanas, se ubicó en 235 mil 500 solicitudes, una caída de cinco mil 750 unidades frente al dato de la semana previa.

Estados Unidos se ha convertido en el mayor accionista de la minera de tierras raras MP Materials. El Pentágono ha anunciado hoy que adquirirá una participación del 15% en el capital de la compañía por 400 millones de dólares en una operación destinada a reducir la dependencia que tiene de China para el suministro de estas materias primas claves para la fabricación de componentes en el sector armamentístico, tecnológico e industrial. Después de conocerse la noticia, las acciones de MP Materials se disparan cerca de un 50%. El Gobierno estadounidense se ha comprometido a invertir miles de millones de dólares en la compañía y a adquirir su producción. El acuerdo, además, prevé que la compañía construya una nueva fábrica para producir imanes de tierras raras, unos componentes altamente valorados por su potencia magnética pese a su pequeño tamaño. Se utilizan en tecnologías avanzadas como vehículos eléctricos, turbinas eólicas, teléfonos móviles o misiles, entre otros. La capacidad de producción ascenderá a 10.000 toneladas anuales, lo que, según ha expresado la compañía, cubre las necesidades comerciales y de defensa de EE UU. Los imanes de tierras raras han estado en el centro de la guerra comercial entre Estados Unidos y China. Después de que el pasado 2 de abril el presidente Donald Trump anunciara la batería de aranceles que imponía a sus socios comerciales, y a medida que fue endureciendo las condiciones a las importaciones chinas, Pekín comenzó a limitar las exportaciones de tierras raras, lo que generó un corte de suministro en industrias como la automoción, la electrónica y la defensa.

El presidente Donald Trump, ha anunciado este jueves con imponer aranceles del 35% a todos los bienes importados procedentes de Canadá, a partir del 1 de agosto, una medida que suprimirá si las empresas canadienses deciden trasladar la fabricación de sus productos a territorio estadounidense. "A partir del 1 de agosto de 2025, cobraremos a Canadá un arancel del 35% sobre los productos canadienses enviados a Estados Unidos, independiente de todos los aranceles sectoriales", ha señalado en una carta dirigida al primer ministro del país vecino, Mark Carney, y que ha difundido como viene siendo habitual en su cuenta de Truth Social. Como en anteriores ocasiones, el mandatario estadounidense ha amenazado a las autoridades canadienses con añadir al 35% anunciado "cualquiera que sea la cifra en la que decidan aumentar sus aranceles" a productos estadounidenses. Por su parte, el primer ministro canadiense ha asegurado que seguirá defendiendo "firmemente" a trabajadores y empresas nacionales "mientras trabajamos hacia la fecha límite revisada del 1 de agosto". Además, ha defendido que su Gobierno "ha realizado progresos vitales para detener el azote del fentanilo" en el continente en un mensaje en su cuenta de la red social X, reafirmando su compromiso con Washington "para salvar y proteger a las comunidades de ambos países".

El presidente Donald Trump, ha reiterado este jueves su decepción respecto a su homólogo ruso, Vladimir Putin, que ha ordenado en mayor número de ataques contra Ucrania desde su invasión en febrero de 2022, y ha considerado realizar una "declaración importante" sobre Moscú el próximo lunes, 14 de julio. "Estoy decepcionado con Rusia, pero vamos a ver qué pasa en el próximo par de semanas. Creo que tendré una declaración importante que hacer sobre Rusia el lunes", ha declarado en una entrevista telefónica concedida a la cadena de televisión estadounidense NBC News, declinando dar más detalles. A su vez indicó, que Van a aprobar un proyecto de ley de sanciones muy importante y muy mordaz, pero depende del presidente si quiere ejercerlo o no", ha señalado sobre la medida. El inquilino de la Casa Blanca ha pronunciado estas palabras mientras el Pentágono prepara un suministro de armas a Ucrania en lo que ha presentado como un nuevo acuerdo entre Washington, la OTAN y Kiev. "Estamos enviando armas a la OTAN, y la OTAN está pagando por esas armas, al 100%. Así que lo que estamos haciendo es que las armas que están saliendo van a la OTAN, y luego la OTAN va a estar dando esas armas (a Ucrania) y la OTAN está pagando por esas armas", ha explicado sobre un acuerdo que, según ha indicado, se alcanzó en la cumbre que celebró a finales de junio la Alianza Atlántica en La Haya.

## NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 7 AL 11 DE JULIO

**OCDE.-** Los mercados de trabajo se mantienen resilientes, con una tasa de actividad sin precedentes en muchos países de la OCDE y un índice de desempleo que se sitúa en niveles históricamente bajos. Un nuevo informe de la OCDE señala, sin embargo, signos de desaceleración en un contexto de incertidumbre geopolítica y de política comercial que está frenando la actividad económica. El informe Perspectivas del empleo de la OCDE 2025 prevé que el empleo en los países de la OCDE, que alcanzó los 668 millones en mayo de 2025 (lo que implica un crecimiento del 26% desde 2001), crezca en torno al 1.1% en 2025 y al 0.7% en 2026. La tasa de desempleo del conjunto de la OCDE, que lleva más de tres años en un 5% o por debajo, se situó en un 4,9% en mayo de 2025, y se prevé que se mantenga en niveles bajos hasta 2026. La tasa de desempleo de las mujeres fue 0,5% superior a la de los hombres. Las brechas de género en el mercado laboral y la tasa de actividad se están reduciendo en muchos países. Entre el primer trimestre de 2024 y el primer trimestre de 2025, la tasa de empleo de las mujeres aumentó, en promedio en el conjunto de los países de la OCDE, alrededor de 0.2% más que la de los hombres. La brecha de género de la tasa de actividad se redujo 0.3% durante el mismo período, en gran parte debido a la incorporación de un mayor número de mujeres al mercado laboral. Los salarios reales están creciendo en la mayor parte de la OCDE, pero en aproximadamente la mitad de los países se mantienen por debajo de los niveles registrados a principios de 2021, justo antes del repunte de la inflación tras la pandemia. Los salarios de los trabajadores peor remunerados se han mantenido estables, ya que el salario mínimo legal real ha aumentado desde entonces en prácticamente los 30 países de la OCDE que cuentan con un salario mínimo nacional. La edición de este año también incluye un nuevo análisis sobre los importantes efectos que tendrán el descenso de los índices de natalidad y el aumento de la esperanza de vida sobre el crecimiento económico y el empleo en toda la OCDE.

**BID.-** Recabó tres mil millones de dólares con la venta de un bono de desarrollo sostenible a 10 años que serán empleados para financiar proyectos de infraestructura en Latinoamérica. El bono pagará una tasa de interés semestral de 4.375% y la demanda fue de 2.8 veces el monto colocado al superar los ocho mil 300 millones de dólares. "Estamos encantados con el éxito de nuestro Bono de Desarrollo Sostenible a 10 años por tres mil

millones de dólares. Se trata de nuestra mayor cartera de órdenes del BID a 10 años, con una demanda de más de ocho mil 300 millones, lo que nos permitió emitir una transacción mayor de lo previsto", dijo Laura Fan, jefa de Financiamiento del BID. "El diferencial récord de 6.93 puntos básicos sobre el bono del Tesoro estadounidense a 10 años refleja la sólida confianza de los inversores en el crédito del BID y en nuestra misión de promover el desarrollo económico y social en América Latina y el Caribe". Los agentes colocadores de la emisión fueron Deutsche Bank, Nomura, TD Securities y Wells Fargo y los gerentes colíderes fueron Barclays, BMO, BNP Paribas, The Bank of Nova Scotia, Bank of America Merrill Lynch, Citi, HSBC, JPMorgan Chase, Morgan Stanley y NBC.

**China.-** Actualmente, se calcula que hay unas 130 marcas diferentes de coches eléctricos o híbridos enchufables. Desde hace tiempo, muchos analistas aseguran que la oferta está disparada. A pesar de que las matriculaciones animan a ser optimistas, el futuro puede ser muy negro para muchas de ellas. En lo que llevamos de año, China ha matriculado 4,5 millones de coches eléctricos. La cifra no hace más que crecer, pero llegará un momento en el que tanta oferta pase factura. Un estudio de AlixPartners reconoce ahora que sólo 15 de las 129 marcas actuales sobrevivirá en 2030. Hay que reconocer la enorme labor que ha hecho China como país para transformar su industria automovilística. En apenas una generación los chinos han dado la vuelta al mercado. Han pasado de la más absoluta nada, al todo. El coche eléctrico ha sido el gran elemento disruptor. Durante los últimos 10-15 años, los chinos se han centrado en el desarrollo de sistemas y tecnologías eléctricas. Equipos, baterías y motores que hoy deslumbran al mundo. Los fabricantes tradicionales no pueden alcanzar su ritmo de trabajo por mucho que lo intenten. China fabrica y desarrolla más rápido que nadie. Los plazos se acortan y la oferta se dispara. Tal y como reconoce el informe ahora publicado, se estima que las 15 marcas supervivientes representarán el 75% del mercado de coches eléctricos e híbridos enchufables (NEV) a finales de la presente década. Datos que reafirman lo que ya se había adelantado. Cada una de ellas tendrá un promedio de ventas de 1,02 millones de coches eléctricos por año, aunque dicho informe no recoge los nombres de esas marcas. Hay algunas que figuran en todas las apuestas como BYD, Geely, Changan, Xiaomi o XPeng. Son marcas cada vez más consolidadas no sólo en los límites fronterizos de China. Su presencia y relevancia internacional es cada vez mayor. Cada vez más marcas exportan sus productos.

**China.-** Las reservas de divisas totalizaron 3,3174 billones de dólares al cierre de junio, lo que supone un aumento de 32.200 millones de dólares, o un 0,98%, en comparación con finales de mayo. En junio, el índice del dólar disminuyó, mientras que los precios de los activos financieros mundiales aumentaron en general debido a factores como las políticas macroeconómicas en las principales economías y las perspectivas de crecimiento mundial, de acuerdo con la Administración Estatal de Divisas. Impulsadas por las conversiones del tipo de cambio y los cambios en los precios de los activos, las reservas de divisas aumentaron en junio. La economía ha seguido creciendo de manera constante, manteniendo un fuerte impulso de desarrollo que respalda la estabilidad general de las reservas de divisas del país.

**China.-** Ha expresado su preocupación por la posible reaparición de tensiones comerciales a medida que se aproxima el final del plazo fijado por Estados Unidos para alcanzar acuerdos comerciales con los países afectados por los llamados 'aranceles recíprocos' y ha advertido que se opondrá "con firmeza" a cualquier pacto que perjudique sus intereses. "China se opone con firmeza a que cualquier parte llegue a un acuerdo que perjudique sus intereses a cambio de supuestas reducciones arancelarias", recoge un editorial publicado este martes en el 'Diario del Pueblo', el periódico oficial del Partido Comunista de China. "Si esto ocurre, China jamás lo aceptará y se opondrá firmemente para salvaguardar sus legítimos derechos e intereses", advierte el gigante asiático.

**China.-** El índice de precios al consumidor (IPC), subió un 0,1% anual en junio. El IPC en las áreas urbanas aumentó un 0,1% anual en junio, mientras que la cifra en las regiones rurales cayó un 0,2%. Los datos en términos mensuales, del IPC descendieron un 0,1% en junio. En el primer semestre de 2025, el IPC del país registró una disminución del 0,1% en comparación con el mismo periodo de 2024, según datos publicados por el Buró Nacional de Estadísticas (BNE).

**China.-** El índice de precios al productor (IPP), que mide los costos de los bienes a puerta de fábrica, cayó un 3,6% anual en junio. En términos mensuales, la caída en dicho mes fue del 0,4%. En el primer semestre de 2025, el IPP tuvo un descenso del 2,8% anual, informó el Buró Nacional de Estadísticas (BNE).

**China.-** La inversión extranjera directa (IED) totalizó 4,7 billones de yuanes (unos 657.000 millones de dólares) desde 2021 y hasta mayo de 2025. Esta cifra superó el total registrado durante todo el período del XIII Plan Quinquenal (2016-

2020), afirmó en una rueda de prensa Zhou Haibing, subdirector de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma.

**China.-** El consumo de energía por unidad de PIB disminuyó un 11,6% durante los primeros cuatro años del período del XIV Plan Quinquenal (2021-2025), según informó Zheng Shanjie, director de la Comisión Nacional de Desarrollo y Reforma. Esta reducción equivale a recortar 1.100 millones de toneladas de emisiones de dióxido de carbono, lo que supone casi el 50% de las emisiones totales de carbono de la Unión Europea en 2024, de acuerdo con Zheng.

**China.-** Descubrió un enorme yacimiento de 490 millones de toneladas de mineral de litio en la provincia central de Hunan. El yacimiento, hallado en la zona minera de Jijiaoshan, en el distrito de Linwu, fue clasificado como un yacimiento de litio de tipo granítico alterado, con un contenido aproximado de 1,31 millones de toneladas de óxido de litio. También contiene otros minerales como rubidio, tungsteno y estaño, informó el departamento provincial de recursos naturales.

**Rusia.-** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó un 0,20% en junio, tras registrar un incremento del 0,43% en mayo. La inflación anual se situó en el 9,40%, por debajo del 9,88% registrado en mayo. Previamente, el Banco Central recortó su tasa de interés clave en un punto porcentual hasta el 20%, citando una disminución de las presiones inflacionarias. El banco central pronostica que la inflación este año se situará entre el 7% y el 8%, tras haber cerrado en 9,52% el año pasado. A finales de junio, el presidente Vladimir Putin, reconoció por primera vez que el problema de la alta inflación está directamente vinculado con el elevado gasto militar.

**Europa.-** La producción de servicios de la eurozona bajó en abril un 0,3% respecto a marzo, cuando subió un 0,8%, mientras que, en comparación con abril de 2024, el alza fue del 0,7%, según ha informado Eurostat. En el conjunto de la Unión Europea (UE), el dato se redujo en otro 0,3% desde marzo, mes en el que aumentó en siete décimas. En cifras anuales, la producción fue un 1,1% superior. Entre los Estados miembro sobre los que se dispone de información, los mayores descensos mensuales se registraron en Dinamarca (-2,1%), Eslovenia (-1,3%) y Hungría (-1,2%), mientras que las principales mejoras se observaron en Grecia (4,6%), Luxemburgo (3,9%) y Eslovaquia (2,2%). En términos anuales, las lecturas en negativo más abultadas se anotaron en Malta (-2,9%), Eslovenia (-2%) y Bulgaria y Austria (ambas con un -0,8%). Después, las subidas más intensas se dieron en Grecia (11,9%), Dinamarca (8,1%) y Lituania (7,9%).

**Europa.-** El volumen del comercio minorista registró en mayo un caída del 0,7% en la eurozona y del 0,8% en el conjunto de la Unión Europea frente a las respectivas subidas del 0,3% y del 0,8% en abril, según ha comunicado Eurostat. En comparación con mayo de 2024, el índice de ventas minoristas ajustado por calendario se incrementó un 1,8% en la zona euro y un 1,9% para los Veintisiete. Entre los Estados miembro sobre los que se dispone de datos, los mayores aumentos mensuales en el comercio minorista se dieron en Portugal (2,1%), Bulgaria (2%) y Chipre (1%), mientras que los principales retrocesos se observaron en Suecia (-4,6%), Bélgica (-2,5%) y Estonia (-2,2%). Ya desde mayo de 2024, los ascensos más importantes se anotaron en Chipre (7,9%), Bulgaria (7,2%) y Luxemburgo (6,3%). De su lado, los descensos más abultados se produjeron en Finlandia (-2,2%), Letonia (-1,9%) y Suecia (-1,8%).

**Europa.-** La industria automovilística europea podría volver a producir 16,8 millones de coches al año en 2035, lo que equivaldría a su máximo posterior a la crisis económica de 2008, el cual se produjo en el año 2016, según el último estudio del grupo ecologista T&E 'La industria automovilística europea en una encrucijada'. Desde la plataforma T&E reclaman el mantenimiento de los objetivos de CO2 para 2030-2035 junto a ayudas de apoyo a la demanda y ayudas a la producción de baterías de vehículos eléctricos o componentes y materiales dentro de la Unión Europea como principales vías para hacer la transición hacia el modelo eléctrico. Desde la asociación defienden que el mantenimiento de las políticas industriales de cero emisiones y el impulso de la demanda podría aumentar los puestos de trabajo hasta un total de 100.000 nuevos empleos en Europa. Igualmente, T&E analiza en su análisis que la Unión Europea podría producir hasta 900 GWh de baterías al año (actualmente produce 187 GWh) de aquí a 2030 si mantiene su objetivo de cero emisiones y aplica estrategias industriales para ello. Por otro lado, pide a la Unión Europea la aplicación del reglamento sobre infraestructuras de combustibles alternativos y la aceleración en el despliegue de cargadores eléctricos. Con todo ello, prevén que el volumen de ingresos del sector podría hasta quintuplicarse hasta los 79.000 millones de euros en 2035, un 11% más de lo que supone hasta el momento.

**Europa.-** Los ministros de Economía y Finanzas de la UE han dado el 8 de julio su visto bueno final a la entrada de Bulgaria en el euro a partir del 1 de enero de 2026 y se convertirá en el vigésimo primer Estado miembro de la eurozona. Este respaldo llega después de que el pasado 4 de junio la Comisión Europea concluyese que Bulgaria "está

preparada para adoptar el euro a partir del 1 de enero de 2026", mientras que el Banco Central Europeo (BCE) constató también que se encuentra dentro de los valores de referencia de los criterios de convergencia y cumple con los requisitos legales. El Consejo ha adoptado este martes los tres últimos actos jurídicos necesarios para que Bulgaria adopte el euro, uno de los cuales establece el tipo de cambio entre el euro y el lev búlgaro en 1,95583 levas por euro.

**Europa.-** El tráfico de pasajeros en la red aeroportuaria europea aumentó un 3,4% en mayo en comparación con mayo de 2024, lo que resultó un volumen un 8% superior al nivel prepandemia, según un comunicado de ACI Europe. Este crecimiento se vio impulsado íntegramente por el tráfico internacional, que creció un 4,3% anual, mientras que el mercado nacional en el continente disminuyó ligeramente, un 0,2%. Por aeropuertos, los llamados 'majors' --de más de 40 millones de pasajeros anuales--, continúan creciendo al ritmo más lento en mayo, con un alza del volumen de viajeros del 2,7% frente al año anterior. Los mejores resultados en este segmento se registraron en Estambul Sabiha Gökçen (+14,9%), Roma Fiumicino (+4,1%), Barcelona (+3,6%) y Múnich (+3,2%). Por su parte, Londres-Heathrow siguió siendo el aeropuerto europeo con más tráfico, con 7,2 millones de pasajeros durante el mes, aunque con una subida de sólo un 0,4%. Le siguieron Estambul (siete millones de pasajeros, +2,6%) y París Charles De Gaulle (6,2 millones y +1,7%).

**Europa.-** La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha reclamado el 8 de julio a China avances "tangibles" en las tradicionales demandas para que abra sus mercados y equilibre la relación comercial con la Unión Europea, tras insistir en que sus prácticas le permiten acumular el "mayor superávit comercial de la historia de la humanidad". En un discurso ante el Parlamento Europeo que sirve de antesala a la cumbre con el presidente chino, Xi Jinping, prevista para finales de este mes, la presidenta comunitaria ha endurecido el mensaje hacia Pekín y, aunque ha recalcado que la UE no aspira a desacoplarse de China, sí ha insistido en que necesita ver progresos a sus recurrentes peticiones comerciales.

**Europa.-** La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, ha reivindicado este jueves el 'Made in Europe' frente a la "incertidumbre" que generan las amenazas de aranceles por parte de la Administración estadounidense de Donald Trump. "Nos movemos en un entorno exterior más duro y eso es un reto para una economía como la nuestra, en la que las exportaciones representan casi una quinta parte de nuestro valor añadido", ha reconocido la líder ale-

mana en un discurso en Roma (Italia) ante el 7º Foro Económico Franco-Italiano Confindustria. No obstante, ha incidido en que "el socio comercial más importante de Europa es la propia Europa" y ha recordado que "casi el 65% de nuestro comercio se realiza dentro de la región, incluidos el Reino Unido, Noruega y Suiza", por lo que ha animado a aprovechar todo el "potencial" del propio mercado europeo para ofrecer a las empresas un "puerto seguro".

**Europa.-** Isabel Schnabel, representante alemana en el directorio del Banco Central Europeo (BCE), considera que las tasas de interés se encuentran en "buena posición", después de la última baja anunciada en junio por la entidad, por lo que "el listón para otro recorte está muy alto" y sólo se justificaría ante indicios de desviación significativa de la inflación respecto de la meta de estabilidad a medio plazo. En una entrevista con Econostream, la economista alemana subraya que el proceso de desinflación en la zona euro avanza según lo previsto, aunque la inflación de los servicios y la de los alimentos se mantienen algo elevadas, proyectándose a medio plazo una inflación del 2% con las expectativas bien ancladas. "Desde la perspectiva actual, un nuevo recorte no es apropiado", ha subrayado Schnabel, para quien solo se justificaría una nueva baja del precio del dinero "si viéramos indicios de una desviación significativa de la inflación respecto a nuestro objetivo a medio plazo. Y, por el momento, no veo indicios de ello". En cuanto a la situación del tipo de cambio en el mercado de divisas, la alemana considera exagerado el debate sobre la apreciación del euro frente al dólar, recordando que, en las últimas dos décadas, se han registrado apreciaciones comparables o incluso mayores, con un impacto bastante limitado en la inflación.

**Europa.-** Buscar alianzas comerciales que compensen el golpe de la guerra arancelaria abierta por Estados Unidos es una buena estrategia, según viene a decir el FMI en el informe definitivo del examen anual a la economía de la zona euro. El mundo ha entrado en una nueva era geoestratégica en la que las alianzas tradicionales se tambalean. En ese contexto, el FMI -y la UE- sigue apostando por un mundo que parece el de ayer cuando dice que anima a "las autoridades [europeas a continuar agotando por un sistema comercial estable basado en reglas". "Deberían profundizar y diversificar las alianzas globales, mientras eliminan barreras en el mercado interior", explica. El organismo internacional que dirige la Búlgara Kristalina Georgieva defiende esa estrategia porque "puede ayudar a fortalecer las resiliencias de las cadenas de suministro y ganar eficiencia". Sería una forma de aliviar la tensa situación del comercio internacional que va a "lastar la actividad, a pesar del impulso del aumento del gasto en Defensa e infraestructuras",

explica la nota del FMI divulgada este viernes. Hay pocas dudas de que la guerra comercial va a afectar al crecimiento, lo que no se sabe es en qué medida, porque eso dependerá de dos factores: cuándo se acabe con ella y la incertidumbre que arrastra y dónde se establezca finalmente el nivel arancelario. Decía en junio Georgieva en Luxemburgo, cuando presentó las primeras conclusiones a los ministros de la zona euro que, si finalmente eran del 10%, como se ha establecido durante el periodo de negociación, el impacto sería menor del previsto en el inicio. Si la decisión última de Washington es elevarlo hasta el 15% o el 20%, como ha sugerido el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, el golpe sería algo mayor.

**Alemania.-** La producción manufacturera de la industria registró en mayo un repunte del 1,2% frente a abril, cuando retrocedió un 1,6%, según los datos publicados por la Oficina Federal de Estadística (Destatis). En comparación con mayo de 2024, la producción manufacturera creció un 1%. La evolución positiva de la producción en mayo de 2025 reflejó el crecimiento de la industria automotriz (+4,9% en comparación con abril) y de la producción de energía (+10,8%), así como de la producción en la industria farmacéutica (+10%), mientras que la industria de la construcción registró una caída del 3,9%. La producción industrial, excluyendo energía y construcción, aumentó un 1,4% en mayo en comparación con abril de 2025, con ajustes estacionales y de calendario. La producción de bienes de equipo aumentó un 4,1% y la de bienes de consumo un 0,5%. Sin embargo, la producción de bienes intermedios cayó un 2,1%. En una comparación trimestral menos volátil, la producción entre marzo y mayo de 2025 fue un 1,4% superior a la de los tres meses anteriores.

**Alemania.-** Las exportaciones en mayo alcanzaron los 129.400 millones de euros, una cifra que equivale a un retroceso del 1,4% frente a abril, pero a un aumento del 0,4% en comparación con mayo de 2024, según los datos de la Oficina Federal de Estadística (Destatis), que muestran una fuerte caída (-7,7%) de las ventas a Estados Unidos. En cuanto a las importaciones, en mayo su valor ascendió a un total de 111.100 millones de euros, un 3,8% por debajo del dato de abril, aunque un 4,2% más que en mayo de 2024. De este modo, la balanza comercial exterior cerró en mayo de 2025 con un superávit de 18.400 millones de euros. Las exportaciones alemanas hacia la UE en mayo sumaron 71.300 millones, un 2,2% menos que en abril, incluyendo un retroceso del 2,6% mensual en las ventas a la zona euro, hasta 49.300 millones, mientras que las exportaciones a países de la UE fuera de la eurozona alcanzaron los 22.000 millones, un 1,3% menos.

**Alemania.-** El Bundesrat, ha aprobado este viernes el paquete fiscal de 48.000 millones de euros promovido desde el Gobierno del canciller Friedrich Merz y que tiene como objetivo apoyar a las empresas y relanzar la inversión. El programa incluye medidas para que las compañías puedan deducirse el gasto en maquinaria o vehículos, la garantía de reducir gradualmente el impuesto de sociedades del 15% actual al 10% para 2032 e incentivos para la adquisición de coches eléctricos. Se calcula que el paquete costará al Ejecutivo central, los estados federados y las autoridades locales unos 48.000 millones de euros por la pérdida de ingresos fiscales.

**Reino Unido.-** El Producto Interior Bruto (PIB) registró una contracción del 0,1% en mayo en comparación con abril, cuando la actividad retrocedió un 0,3%, según ha informado este viernes la Oficina Nacional de Estadística (ONS). En comparación con mayo de 2025, la actividad de la economía aumentó un 0,7%.

**España.-** El mercado transaccional ha registrado hasta junio un total de 1.488 fusiones y adquisiciones, entre anunciadas y cerradas, lo que implica una reducción del 17% frente al mismo periodo de 2024. El importe de estas operaciones ha alcanzado al cierre del primer semestre los 47.541 millones de euros, con un descenso del 19% en tasa anual, según el informe divulgado por TTR Data. En términos sectoriales, el inmobiliario ha sido el más destacado en el cómputo de la primera mitad de 2025, con un total de 303 transacciones y un descenso de un 3% respecto al mismo periodo de 2024; seguido por el sector de internet, software y servicios tecnológicos, con 127 transacciones y un descenso anual del 31%. Por su parte, el sector de turismo, hostelería y ocio ha acumulado 91 transacciones, con una disminución del 31% con respecto al mismo periodo de 2024.

**España.-** Las ventas totales de las grandes empresas, deflactadas y corregidas de variaciones estacionales y de calendario, crecieron en mayo un 4,7% respecto a mayo de 2024, mientras que el empleo se elevó un 3,2% y los salarios moderaron su aumento al 2,7%, de acuerdo con la estadística publicada por la Agencia Tributaria. En concreto, las ventas interiores aumentaron un 5,4% en mayo, casi un punto y medio superior al dato de abril. Por destinos, mejoran tanto las ventas de consumo (del 5,9% de abril al 7,6% de mayo) como, en menor medida, las destinadas a capital (del 10,2% anterior al 10,7% actual). Dentro de estas últimas, las ventas de equipo y software mejoraron tres décimas la tasa registrada el mes anterior (del 14,1% al 14,4%) mientras que

las de construcción lo hicieron unas seis décimas (2% frente al 1,4% de abril).

**España.-** La baja fecundidad y la elevada esperanza de vida llevarán a que España sufra para 2060 la mayor caída de la tasa de empleo con respecto de la población entre todos los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE), lo que tendría importantes consecuencias para el crecimiento económico del país, según alerta el 'think tank' para las economías avanzadas. En el apartado dedicado a España de su informe 'Perspectiva del Empleo 2025', la OCDE advierte de que, para 2060, las proyecciones sugieren que la población en edad de trabajar en España se reducirá en un 30% y el país "experimentará el mayor descenso de la tasa de empleo con respecto a la población entre los países de la OCDE".

**España.-** La inversión hotelera alcanzó los 1.766 millones de euros en el primer semestre de 2025, lo que supone un incremento del 20% anual y sitúa a los hoteles como el segmento líder del mercado inmobiliario, según el informe elaborado por Colliers. Canarias encabezó la inversión con 648 millones, impulsada por la venta del Mare Nostrum Resort en Tenerife, la mayor operación individual registrada en la historia del sector hotelero español. Este volumen representa el tercer mayor registro histórico en un primer semestre y confirma el renovado interés inversor por el segmento turístico, en especial por el vacacional, que recupera la hegemonía frente al urbano, al concentrar el 63% de la inversión total.

**Canadá.-** Continuará las negociaciones comerciales con Estados Unidos de aquí al plazo límite revisado del 1 de agosto, dijo este jueves el primer ministro canadiense, Mark Carney. Quién, publicó en sus redes sociales que, durante las actuales negociaciones comerciales con EE. UU., el Gobierno canadiense ha defendido categóricamente a los trabajadores y empresas. "Seguiremos haciendo lo mismo mientras trabajamos de aquí al plazo límite revisado del 1 de agosto", declaró. Canadá ha hecho progresos vitales para frenar el flagelo del fentanilo en Norteamérica, afirmó, reiterando el compromiso canadiense de seguir trabajando junto con Estados Unidos para salvar vidas y proteger a las comunidades en ambos países.

**América Latina.-** El mercado transaccional ha registrado en el primer semestre del 2025 un total de 1.338 fusiones y adquisiciones, entre anunciadas y cerradas, por un importe agregado de 43.811 millones de dólares

(27.356 millones de euros), lo que supone una disminución del 6% en el número de operaciones pero un incremento del 7% en su valor, respecto a las cifras registradas en el mismo período de 2024. Según los últimos datos recogidos en el informe de TTR Data en colaboración con Datasite y Aon, Brasil lideró el ranking del número de transacciones en la región en 2025 con un aumento del 1%, hasta las 827 operaciones, y un incremento del 12% del capital movilizado, hasta los 25.647 millones de dólares (21.869 millones de euros) en términos anuales. Le sigue Chile con un total de 155 operaciones, un 15% menos, y un capital movilizado de 2.982 millones de dólares (2.542 millones de euros), un 56% menos que en el mismo período de 2024. Por detrás se encuentra México, que ha registrado una disminución del número de transacciones hasta las 121 operaciones y un recorte del 23% en su valor de 6.823 millones de dólares (5.827 millones de euros). Por otra parte, Argentina ha registrado un aumento del 14% del número de transacciones, hasta alcanzar las 114, y un incremento del 62% en su valor, hasta los 3.489 millones de dólares (2.974 millones de euros).

**Brasil.-** El presidente Luiz Inácio Lula da Silva, ha afirmado este miércoles que el país latinoamericano "no aceptará ser tutelado por nadie" y ha asegurado que responderá con "reciprocidad" a la aplicación de aranceles del 50% a los productivos brasileños anunciada en el mismo día por su homólogo estadounidense, Donald Trump. "Brasil es un país soberano con instituciones independientes que no aceptarán ser tuteladas por nadie (...). La soberanía, el respeto y la defensa intransigente de los intereses del pueblo brasileño son los valores que guían nuestra relación con el mundo", ha declarado en su cuenta de la red social X. En un comunicado, el mandatario ha reiterado que el proceso judicial contra su predecesor, Jair Bolsonaro, y todos los que planearon el golpe de Estado --que su par estadounidense ha calificado en varias ocasiones de "caza de brujas" y ha empleado para justificar su anunciado arancel-- compete en "exclusiva a la Justicia brasileña y, por lo tanto, no está sujeto a ningún tipo de interferencia o amenaza que ponga en peligro la independencia de las instituciones nacionales".

**Brasil.-** La tarifa del 50% anunciada por el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, sobre las exportaciones brasileñas a partir del 1 de agosto "ultrapasa todos los límites y vuelve inviable el comercio con el mercado estadounidense", afirmó este miércoles el presidente de la Asociación de Comercio Exterior de Brasil (AEB, en inglés), José Augusto de Castro. En un comunicado, Castro dijo que el anuncio fue recibido con "perplejidad" por el sector exportador, que esperaba un aumento moderado, "como máximo

del 20%", pero no una medida tan drástica. "Los productos manufacturados brasileños, que ya enfrentaban dificultades para competir en Estados Unidos, se vuelven prácticamente inviables en ese mercado", advirtió. La AEB, que reúne empresas de exportación e importación, anticipa que, como primera reacción, varias compañías brasileñas suspenderán temporalmente sus envíos a Estados Unidos hasta que haya una definición clara sobre la aplicación de las tarifas. Para Castro, "es el momento de que la diplomacia actúe con urgencia para intentar revertir la medida".

**Brasil.-** La Confederación Nacional de la Industria (CNI) ha mostrado su preocupación y sorpresa por la imposición de aranceles del 50% a productos brasileños que se importen a Estados Unidos a partir del próximo 1 de agosto y ha instado a intensificar las negociaciones con la Administración del presidente estadounidense, Donald Trump, para evitar el impacto en la economía del país. Según sus cálculos, la tasa a los productos brasileños impactará en la competitividad de aproximadamente 10.000 empresas que exportan a Estados Unidos. Por este motivo, la patronal de empresas brasileñas ha recalado la importancia de reforzar una comunicación constructiva y continua entre ambos gobiernos que no deshaga la relación económica cimentada durante 200 años. "Siempre hemos defendido el diálogo como la vía más eficaz para resolver las diferencias y buscar soluciones que beneficien a ambos países", destacó. En la última década, el superávit estadounidense alcanzó los 91.600 millones de dólares (78.085 millones de euros) en comercio de bienes. Si se incluye el comercio de servicios, la cifra alcanza los 256.900 millones de dólares (218.995 millones de euros). Según los datos ofrecidos por el CNI, cada 1.000 millones de reales (152 millones de euros) exportados al mercado estadounidense, se generaron 24.300 empleos, unos 531,8 millones de reales en salarios (81 millones de euros) y 3.200 millones de reales (488 millones de euros) en producción en Brasil.

**Brasil.-** El Índice Nacional de Precios al Consumidor (IPCA) se situó en el 5,35% anual en junio, ligeramente por encima del 4,23% registrado en junio de 2024, según ha divulgado el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE). En el acumulado del año, la inflación alcanza el 2,99%, y solo en el mes de junio este indicador subió un 0,24%, por debajo del 0,26% registrado en mayo de 2025.

**Brasil.-** El ministro de Agricultura y Ganadería, Carlos Fávaro, ha anunciado que desde el Gobierno centrarán sus esfuerzos en mercados alternativos, como Oriente Medio o el sur de Asia, para compensar la afectación del arancel del 50% a importaciones brasileñas en Estados Unidos en sec-

tores agroalimentarios. "En este momento, reforzaré estos esfuerzos, centrándome en los mercados más importantes de Oriente Medio, el sur de Asia y el Sur Global, que tienen un gran potencial de consumo y podrían ser una alternativa para las exportaciones brasileñas", insistió Fávaro. El ministerio ha llamado a las principales entidades que representan a los sectores más afectados por la tasa, como son el del zumo de naranja, la carne y el café, para implementar acciones en conjunto.

**Brasil.-** El uso de los aranceles como arma política por parte de la Casa Blanca ha deparado una jornada negra en los mercados brasileños. El real se deprecia un 2,5% desde que Donald Trump amenazara al país por imponer un arancel del 50% a todas las importaciones, medida que justificó con el juicio contra el ex presidente del país, el ultraderechista Jair Bolsonaro, por su intento del golpe de Estado en 2023. La medida pilló por sorpresa al mercado, dado que Brasil es un país que no tiene superávit comercial con Estados Unidos. Así, el real brasileño se cambia ahora a 5,59 unidades por cada dólar, y cae casi un 2,5% frente al dólar

estadounidense, el nivel más bajo en un mes. En paralelo, el índice Bovespa, la referencia de la Bolsa de São Paulo, cerró la sesión con un descenso del 1,3%. El Gobierno respondió poco después y, tras una reunión del gabinete, el presidente Luiz Inacio Lula da Silva indicó que "cualquier alza unilateral de tarifas será respondida utilizando la ley de reciprocidad económica de Brasil". EE UU es el segundo socio comercial de Brasil, por detrás de China, y una escalada comercial podría causar importantes daños a algunas de la industria del país sudamericano. "Los productos siderúrgicos, los equipos de transporte (principalmente aviones y componentes), la maquinaria especializada y los minerales no metálicos representan una parte significativa de las exportaciones brasileñas", afirmó a Bloomberg Felipe Arslan, consejero delegado de Morada Capital.

**Chile.-** El Índice de Precios al Consumidor (IPC) se redujo hasta el 4,1% anual en junio de 2025, tres décimas menos que la cifra registrada hace un mes. En el acumulado del año, la inflación cayó hasta el 1,9% y descendió 0,4 puntos porcentuales respecto al mes de mayo. ■