

Datos relevantes	
Concepto	4 JUL '25
Peso/dólar	\$18.86
Dólar/Euro	USD 1.18
Yuan	USD 7.17
TIIE 28 días	8.22%
PIB Mx 1T25 (MdeP)	34,650,228.0
Deuda Total (Abr'25 MdeP)	18,542,932.2
Mezcla de export.	USD 63.30
Reservas	USD 241,480.1
Inv.Ext. (Bonos)	USD 96,003.62
Deuda EU. (Billones)	36,213,798

PRONÓSTICOS

Inflación de junio	-0.15 - 0.15%
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	19.9911

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

TENDENCIAS EN LOS MERCADOS

Exportaciones mexicanas avanzan, a pesar de Trump.

FINANZAS E INVERSIONES

Horizonte Financiero. Un dólar débil.
Crédito. Banxico bajará su tasa en agosto, la FED no la moverá.

Dólar. Cierra en 18.6450 pesos.

Inversiones. El oro en 3,345.50 dólares la onza. Euro cierra en 1.1785 dólares. El dólar en 18.6450 pesos. La BMV en 57,977.76 puntos.

Fibras con buen inicio de año.
Resultados mixtos en las bolsas del mundo.

INFORME ESPECIAL

La llave del crédito sigue abierta.

CONTACTE A TENDENCIAS:

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

SÍGUENOS EN NUESTRAS REDES

Tendencias

Económicas y Financieras

Informe semanal para la dirección de empresas

México: en recesión en el segundo trimestre

• *La recaudación sube, un espejismo*

La Secretaría de Hacienda reportó que la recaudación subió 8.9% en los primeros 5 meses de este año, lo que contrasta con el estancamiento de la actividad económica. Hay tres razones que explican este comportamiento, y ninguno de ellos tiene que ver con el desempeño económico.

De acuerdo con el reporte oficial, entre enero y mayo de 2025, los ingresos presupuestarios del sector público crecieron 3.7% real anual, superando el promedio de crecimiento observado en la última década de 2.6%. Esta cifra incluye los ingresos por temas tributarios, así como la caída en los ingresos provenientes del petróleo, mismos que se han derrumbado por una menor extracción y menores precios internacionales del oro negro.

En cuanto a la recaudación tributaria se refiere, aumentó 8.9% real anual, el mayor crecimiento para los primeros cinco meses del año desde 2016. Respecto al programa, éste se ubicó 83,000 mdp por encima de lo previsto.

Este comportamiento tan atípico, se explica por lo siguiente.

En primer lugar, debemos señalar que, de acuerdo con lo señalado por la presidenta, Claudia Sheinbaum, la recaudación en aduanas se ha incrementado en 100,000 mdp, que se explica en dos grandes vertientes.

Por un lado, los aranceles que México impuso a los sectores de calzado, vestido, artículos para el hogar entre otros, de productos vendidos a través de plataformas electrónicas provenientes de China, han dado buenos resultados, y aunque los precios de los productos han subido un poco, le han permitido a la Hacienda pública, recaudar más dinero por estos conceptos.

En particular, los ingresos por el impuesto a las importaciones crecieron 38.4% real anual, la mayor tasa registrada para enero-mayo, impulsados por una mayor vigilancia aduanera, así como por la fiscalización de plataformas digitales.

En el mismo rubro, se encuentra la guerra contra el huachicol fiscal, que no paga impuestos a su entrada a México, ya que se importa como aceite, pero que, misteriosamente, aparece después en gasolineras y otros lugares para su reventa. Cada buque con 10 millones de litros incautado representa 100 mdp que no habían ingresado por la venta de estos combustibles. Si consideramos que estos barcos llegaban 1 vez por semana al país, tan sólo este buque representa 2,500 mdp en los primeros seis meses del año.

En segundo lugar, el incremento en la recaudación de ISR es producto de la depreciación del peso entre el primer se-

mestre de 2024, cuando cotizó en 17.00 pesos promedio, frente a los 20.00 pesos promedio de este año.

Todos los corporativos y empresas con ingresos en dólares, producto de sus operaciones internacionales fuera de México, en 2024 redujeron sus aportaciones al fisco, conforme la apreciación del peso redujo sus ingresos y ganancias en dólares contabilizadas en pesos. Ahora, en 2025, conforme el peso se debilitó, subieron los ingresos y utilidades contabilizadas en pesos, y aumentaron sus contribuciones en forma de impuestos.

Finalmente, el tercer punto que ha beneficiado a las cuentas públicas es que el SAT no ha devuelto las mismas cantidades de IVA e ISR que el año pasado. La información del organismo refiere que en el 2024 se devolvieron 66,287 mdp en ISR a los contribuyentes, lo que representó un incremento de 27.7% en términos reales frente a 2023.

De igual forma, por el IVA, el SAT devolvió alrededor de 849,883 mdp, un 14.3% más en términos reales respecto a 2023.

Sin embargo, como en 2025 el Gobierno se ha tenido que amarrar el cinturón para poder cumplir con un déficit fiscal menor al registrado en 2024, las devoluciones han sido menores respecto al año pasado, por lo que la cuenta final arroja mayores ingresos tributarios totales.

Si sumamos estos tres factores: mayor recaudación en aduanas por aranceles a productos chinos, combate al huachicol fiscal, así como depreciación cambiaria y menores devoluciones de impuestos a los contribuyentes, explican este incremento en la recaudación, en un entorno de bajo o nulo crecimiento.

Un rubro interesante que refleja menor lo que ocurre con la actividad económica nacional, es el comportamiento del IEPS, que refleja el consumo de gasolina.

La recaudación por concepto del IEPS disminuyó 1.1% real anual. En su

interior, el componente general de recaudación por bienes y servicios registró una contracción de 3.8%, parcialmente compensada por un crecimiento de 0.5% en el componente de combustibles.

La caída en esta tributación habla del mal momento por el que atraviesa el consumo nacional. Es muy raro que baje la demanda de alcohol y tabaco, ya que, normalmente, tienden a subir, a pesar de alzas en precios, por lo que una menor recaudación puede ser indicio de mercados negros, como los vipes que se prohibieron (pero se siguen vendiendo), o bien de una reducción en su consumo.

El caso del IEPS en gasolinas indica lo que realmente pasa en la economía nacional. Un aumento de 0.5% en su recaudación habla de menor uso de transporte de mercancías y de personas, así como de ajuste en el gasto familiar para reducir las salidas, viajes y, en general, el uso de los automóviles.

Otro dato que llama la atención es el reducido aumento de los ingresos del IMSS por cuotas obrero-patronales. De acuerdo con las cifras de Hacienda, los ingresos aumentaron 2.4% real anual, apoyados por un incremento de 2.8% en las cuotas a la seguridad social. Los ingresos propios del ISSSTE y la CFE registraron disminuciones de 1.7 y 4.6% real anual, respectivamente.

En el reporte de empleo del IMSS se habla de un aumento salarial nominal del orden de 7.5% en promedio, por lo que es altamente probable que muchos empresarios se estén declarando en mora y procedan a más despidos en el futuro; o bien, que la diferencia de 5.1% sea la inflación real en México y eso dé coherencia a un aumento en términos reales de 2.4% y de 7.5% en términos nominales. Cualquiera que sea la explicación, plantea un escenario complicado para la autoridad.

Un crecimiento estancado y una elevada inflación, aunque fuera de 4.5%, como señalan las cifras oficiales del INEGI, se define como estanflación.

México, en números rojos

Las primeras encuestas adelantadas de lo ocurrido en junio en la industria manufacturera y de servicios, así como la creación de empleos formales registrados en el IMSS, registraron 3 meses consecutivos en números rojos: abril, mayo y junio, de manera consecutiva.

De acuerdo con las cifras del Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo que publica el INEGI, este rubro, que es fundamental para el crecimiento de la economía nacional, cayó 1.7 % respecto al mes previo, en términos reales. A tasa anual, descendió 7.7 por ciento.

Por su parte, el IMSS reportó que en junio de este año se perdieron 46,738 empleos, que, sumados a los perdidos 47,422 en abril y 45,624 en mayo, dan una reducción de fuentes de 139,444 empleos formales con prestaciones en los últimos 90 días.

En esta coyuntura, en junio, nuevamente, se reportó una caída en el número de patrones afiliados al IMSS. Al cierre de junio había 1,041,636 patrones, una caída anual de -2.9 por ciento.

Nuca en la historia de México se han dado 3 meses consecutivos de pérdidas de empleos sin que haya coincidido con una recesión. Si cae la creación de empleos, o peor aún, hay una destrucción de empleos, el consumo cae, la demanda también y el resultado es una recesión.

La 4T, lejos de propiciar las inversiones y la creación de empleo, ha hecho todo lo posible por generar un clima de elevada incertidumbre y alzas en los costos de la mano de obra formal. El resultado no podía ser diferente.

Perspectivas:

México cumple 9 meses en recesión. Si consideramos que el PIB retrocedió en el último trimestre de 2024 (1T24), el 95% de la actividad económica cayó en el 1T25 y habría vuelto a caer en el 2T25. ■

ANÁLISIS DE LA INDUSTRIA

HORIZONTE INDUSTRIAL

Mercado laboral estadounidense sólido

A pesar de la incertidumbre y alza de precios que han provocado las políticas comerciales de Donald Trump, conforme pasan los meses, los negocios se están adaptando a las nuevas circunstancias, lo que genera trabajos y aleja a EU de una recesión, manteniéndose en niveles de pleno empleo.

La primera economía del mundo desafió las expectativas y continuó creando empleos. El país generó 147,000 puestos y la tasa de desempleo bajó a 4.1%, una décima menos del dato del mes anterior. La fortaleza del mercado laboral diluye casi por completo las probabilidades de que la FED baje su tasa de referencia en su reunión de julio.

Con los nuevos cálculos, en abril se crearon 158,000 empleos, 11.000 más que en la anterior estimación, y en mayo 144,000. La creación de puestos de trabajo en junio quedó levemente por encima del promedio mensual de los 12 meses anteriores, alrededor de 146,000. Además, se crearon gran cantidad de empleos en los sectores de la salud y la asistencia social.

No así en la burocracia federal. Los efectos de los recortes al gasto público debido a lo hecho por el Departamento

de Eficiencia Gubernamental (DOGE) aún se dejan sentir. Desde su pico de enero, se han eliminado 69,000 empleos en el Gobierno Federal, y eso, aunque los trabajadores con permiso remunerado o que reciben una indemnización diferida, se contabilizan como empleados en la encuesta. En junio, el recorte de empleo fue de 7,000 personas, algo menor que en meses anteriores.

Otra buena noticia para la inflación es que el alza salarial mensual fue de sólo 0.2% y en los últimos 12 meses el sueldo promedio ha subido 3.7 por ciento.

El mundo se recupera; México, en el fondo

En junio, las primeras encuestas adelantadas de la actividad industrial y de manufactura recopiladas con la misma metodología por el PMI en 22 países diferentes, muestran una leve recuperación de China y EU. Una buena noticia, mientras que en Europa, el alza en el gasto público empieza a mostrar efectos positivos.

Como ha sido la tónica de este año, India lidera el crecimiento global en manufactura, seguido por Grecia, que se apoya en bajos costos y enlace entre Europa y Asia. España también se ha

visto ampliamente beneficiada por la reconstrucción de la DANA y contar con fuentes energéticas diferentes al gas ruso.

Por cierto, Rusia presenta una contracción por primera vez desde que inició su invasión a Ucrania, mientras que Polonia, México y Canadá se encuentran al final de la lista. Para los vecinos de EU ha sido muy difícil obtener nuevas inversiones en medio de la incertidumbre.

En el Viejo Continente, Alemania sale de la recesión, Francia, Reino Unido e Italia retroceden, mientras que la propuesta de Trump de hacerlo todo en EU atrae inversiones a su país.

EU se recupera

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero avanzó de 48.5 unidades en mayo a 49 en junio, de acuerdo con datos de Institute for Supply Management (ISM). Si bien el indicador reportó su mayor lectura en tres meses, éste se mantuvo por debajo de las 50 unidades, que marcan la línea de separación entre la contracción y la expansión de la actividad.

En junio, la actividad manufacturera de EU desaceleró su ritmo de contracción, y las mejoras en los inventarios y la producción fueron los factores

Proyecciones Multianuales de Tendencias								
	2021	2022	2023	2024	Datos estimados a partir del 2025			
					2025	2026	2027	2028
Economía								
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
Tasas locales								
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
Tipo de Cambio								
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

más importantes en el aumento de 0.5 puntos porcentuales en el PMI manufacturero. En cuanto a la economía manufacturera, 46% del PIB del sector se contrajo en junio, frente a 57% de mayo. Los subíndices de nuevos pedidos y empleos cayeron en el mes, mientras que los de producción, precios e inventarios avanzaron.

México, en recesión industrial

Los resultados del Indicador IMEF Manufacturero de junio reafirman el estancamiento en la actividad industrial del país. El índice se ubicó en 47.8 puntos, un aumento de 0.3 unidades respecto a mayo, y acumula quince meses consecutivos por debajo del umbral de expansión. Este comportamiento fue generalizado en sus componentes clave: nuevos pedidos con 45.3 puntos, producción 46.7 tantos y empleo 44.4 unidades se mantienen de manera persistente en zona de contracción, confirmando el poco impulso del sector. Incluso al ajustar por tamaño de empresa, el indicador muestra una caída de -1.0 puntos, reflejando que el debilitamiento no es exclusivo de un segmento particular.

Los últimos datos ilustran con claridad el estancamiento del índice desde mediados de 2023, evidenciando una trayectoria sostenida de bajo dinamismo. La línea de tendencia-ciclo confirma que, pese a algunos altibajos, el sector manufacturero ha perdido fuerza y permanece anclado en una fase contractiva. El panorama general sigue dominado por la debilidad operativa, en línea con una economía nacional, que carece de impulso claro al inicio del segundo semestre del año.

EU servicios se ajusta a la nueva realidad

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en EU subió de 49.9 unidades en mayo a 50.8 en junio, informó el ISM. Con esto, el sector se ubicó nuevamente por arriba de las 50 unidades, que separan la contracción y la expansión de la actividad.

El nivel del PMI en junio es un bienvenido regreso a la expansión, aunque los encuestados mencionaron con frecuencia el crecimiento lento y la incertidumbre económica. El tema más común entre los panelistas de la encuesta siguió siendo la preocupación por los impactos relacionados con los aranceles. Los subíndices de producción, nuevos pedidos e inventarios subieron en el mes, mientras que los de empleo y precios cayeron.

Servicios en México a la baja

El Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída de -1.1 puntos en junio, ubicándose en 48.7 unidades. La serie tendencia-ciclo se mantuvo en pausa para cerrar en 49.0 unidades. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó -1.1 puntos, situándose en 47.7 unidades. Estas tres métricas permanecen por debajo del umbral de expansión de los 50.0 puntos, lo que confirma la persistencia de una fase contractiva en el sector de servicios y comercio. La tendencia es descendente, lo cual refuerza la conclusión de un debilitamiento progresivo en la actividad no manufacturera, acumulando ya siete meses consecutivos en zona de contracción.

En cuanto a los componentes del indicador, todos mostraron retrocesos en junio. Nuevos Pedidos descendió

-0.3 puntos para colocarse en 49.2 unidades, mientras que Producción sufrió una contracción más pronunciada de -2.0 puntos, cerrando en 48.0 unidades. El componente de Empleo también se debilitó, retrocediendo -1.6 puntos hasta alcanzar 47.0 unidades, lo que muestra una aceleración en la pérdida de dinamismo del mercado laboral. En contraste, el subíndice de Entrega de Productos, aunque disminuyó -1.4 puntos, logró mantenerse en terreno de expansión con 50.6 unidades, a un ritmo menos acelerado. Estos resultados confirman un panorama de debilidad generalizada.

Los primeros datos del segundo trimestre del año son mixtos respecto a la actividad económica, luego de que, en el primer trimestre del año (1T25) la economía mostrara cierta mejoría. El IGAE de abril resultó mejor a lo esperado con un crecimiento de 0.5% mensual, con mejorías en las actividades de minería, manufacturas y servicios. No obstante, en términos anuales, la economía se encuentra 1.5% por debajo del nivel que tenía el mismo mes del año pasado.

El entorno de incertidumbre se mantiene como una constante. A las tensiones comerciales se suman las tensiones geopolíticas. No obstante, la falta de claridad continúa afectando las perspectivas de inversión en el corto plazo. Esta limita la toma de decisiones en el ámbito productivo.

Perspectivas:

Las primeras encuestas del 2T25 señalan que la economía nacional se mantuvo en recesión por tercer trimestre consecutivo. ■



Tendencias

en los mercados

Exportaciones, con buen ritmo

• *Importaciones de bienes de capital se desploman*

A pesar de la política comercial de Donald Trump, las exportaciones nacionales de manufactura superaron la barrera de los 50,000 mdd en mayo de este año. Por su parte, las importaciones de bienes de capital se derrumbaron, así como las de bienes de consumo.

A diferencia de otras empresas de consultoría, en Tendencias no ponemos énfasis en la balanza comercial cuando analizamos el sector exterior mexicano, ya que, por un lado, México ya no es una economía con Tipo de Cambio controlado o con intervención del Banco Central en caso de un alza importante del déficit comercial. En nuestra opinión, lo importante son los flujos de compras y ventas al exterior por separado, ya que nuevos aumentos en la actividad se traducen en nuevas inversiones, generación de empleos, oportunidades de negocios, entre otros aspectos, que la balanza comercial no considera.

Exportaciones

En mayo de 2025, las ventas al exterior sumaron 55,476 mdd, monto inferior en 0.4% al del mismo mes de 2024. Dicha tasa resultó de una reducción de 35.2% en las exportaciones petroleras y de un crecimiento de 1.8% en las no petroleras. Al interior de las exportaciones no petroleras, las dirigidas a EU avanzaron 0.9% a tasa anual y las canalizadas al resto del mundo en 6.5 por ciento.

Por sectores, el valor de las exportaciones de productos manufacturados fue de 50,340 mdd, lo que representó un incremento de 1.5% a tasa anual. Es la segunda vez que en un solo mes se supera la cifra de 50,000 mdd para este sector, récord que sólo había sido alcanzado en octubre de 2024 con 52,495 mdd. Una mala noticia es que las exportaciones de productos automotrices registraron una disminución anual de 9.0%, la cual resultó de descensos de 10.3% en las ventas canalizadas a EU y de 0.8% en las dirigidas a otros mercados.

En el caso de las exportaciones petroleras fueron de 2,055 mdd. Este monto se integró de 1,333 mdd de ventas de petróleo crudo y de 722 mdd de exportaciones de otros productos

petroleros. En ese mes, el precio promedio de la mezcla mexicana de crudo de exportación se situó en 57.88 dólares por barril, cifra menor en 2.94 dólares respecto a la del mes previo, y en 16.51 dólares con relación a la de mayo de 2024. En cuanto al volumen de crudo exportado se ubicó en 743,000 barriles diarios, nivel superior al de 693,000 barriles diarios de abril, pero inferior al de 930,000 barriles diarios de mayo de 2024.

Las exportaciones agropecuarias y pesqueras sumaron 1,950 mdd, monto que implicó un descenso anual de 6.6%. Las caídas anuales más importantes se registraron en las exportaciones de ganado vacuno (64.6%), de pepino (33.6%), de legumbres y hortalizas frescas (32.3%), de pimienta (18.5%) y de jitomate (18.0%). En contraste, las alzas anuales más relevantes se presentaron en las exportaciones de frutas y frutos comestibles (17.9%).

Importaciones

A pesar del discurso nacional de la soberanía energética, las importaciones petroleras siguen subiendo, con lo que sumaron 5,213 mdd en mayo.

Por su parte, las compras al exterior dedicadas al consumo interno de bienes finales han estado bajando de forma importante. En mayo de 2024, el acumulado de los primeros cinco meses sumaban 33,155 mdd y para este año 30,711 mdd. La atonía en el consumo, así como el alza en los aranceles a productos como calzado, ropa, artículos para el hogar, han surtido efecto.

Una mala noticia es que las importaciones de bienes de capital que marcan el pulso de los inversionistas sobre el futuro también han disminuido. De 5,401 mdd en mayo del año pasado a 4,591 mdd este año.

Perspectivas:

A pesar de Trump, las exportaciones de manufactura avanzan. Los importadores nacionales están ajustando sus cadenas de suministro. ■

FINANZAS E INVERSIONES

ESTIMACIONES PROPIAS DE TENDENCIAS

Inflación mensual (Junio)	0.20 - 0.50%
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 Mayo en México	0.281%
Inflación Mx acumulada 2025	1.495%
Inflación de Mayo en EU	0.081%
Infación EU acumulada 2025	0.937%
Dif Inflac Acumulada en el 2025 Mx vs EU	(0.550%)
Inflación Mex en los últimos 12 meses (Mayo)	4.419%
Inflación de EU en los últimos 12 meses (Mayo)	2.376%
Brecha inflacionaria últ 12 meses (puntos porcentuales)	(1.956%)

2 EL PESO

Tipo de cambio	Compra	Venta
Bancario-Ventanilla	\$17.450	\$18.950
Interbancario 48 hrs-Banxico	\$18.844	\$18.859
Dólar Hoy vs Dólar Dic 31 - 2024	\$20.987	\$21.002
Diferencia		(9.770%)
Sobreval o Subval Hoy frente Dic		(10.267%)

3 INDICADORES DE REFERENCIA

Tasa primaria de Cetes ⁽¹⁾ 28 días	7.700%
Costo Porcentual Promedio (Junio)	6.650%
Tasas de Interés Interbancarias	
Equilibrio (TIIE) 28 días	8.224%
Equilibrio (TIIE) 91 días	8.280%
Índice BMV	57,977.76
Crecimiento Acumulado 2025	17.095%
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%)

	20-jun-25	27-jun-25
Base monetaria (A) (millones pesos)	3,261,404	3,251,831
Reservas internacionales (B) (millones de dólares)	\$241,300	\$241,480
Crédito interno neto (A-B en pesos) (millones de pesos)	(\$1,443,950)	(\$1,384,587)

⁽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

Un dólar débil

En medio de la celebración por el Día de la Independencia de EU, Donald Trump firmó el viernes 4 de julio su ley, que reduce impuestos a los más ricos, pero también baja el gasto en salud y transición energética. Esta semana enviará cartas a los 170 países con los que tiene relaciones comerciales, en las cuales, como centro comercial de uno de sus hoteles, le informará a cada nación sobre el arancel que deberán pagar por sus exportaciones a EU, tarifa que irá del 10 al 70%, creando, nuevamente, tensión geopolítica y debilidad del dólar por la incertidumbre mundial que genera.

Trump está empeinado en tener un dólar débil. Considera que el resto de

las naciones se han aprovechado de su país y que esta medida impulsará las exportaciones estadounidenses, reducirá los costos de producir y generará millones de empleos en industria y manufactura.

Lo cierto es que la misma medida, un dólar débil, aleja las inversiones en papeles de deuda. Tan sólo en el primer semestre de 2025, el dólar se ha depreciado frente al euro en 12%, y la tasa efectiva del rendimiento en dólares fue de 2.25%, por lo que quien se mantuvo en dólares, perdió 10 por ciento.

Por si fuera poco, Trump no entiende que si su política de intolerancia a los inmigrantes triunfa, la población de EU puede dejar de crecer tan pronto como este año, porque es, precisa-

EXPECTATIVA INFLACIONARIA

FECHA ENCUESTA	INFL. 2025	INFL. 2026	INFL. 2027
22-dic-24	3.91	3.99	4.02
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

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
25 de Junio	8.497898
26 de Junio	8.498487
27 de Junio	8.499077
28 de Junio	8.499667
29 de Junio	8.500257
30 de Junio	8.500847
1 de Julio	8.501438
2 de Julio	8.502028
3 de Julio	8.502618
4 de Julio	8.503208
5 de Julio	8.503798
6 de Julio	8.504389
7 de Julio	8.504979
8 de Julio	8.505569
9 de Julio	8.506160
10 de Julio	8.506750

Fuente: Banco de México

Tasas de Interés de Deuda Privada Por ciento anual

	2023	2024	2025				Var. en pts. porcentuales
	Dic.	Dic.	Feb.	Mar.	Abr.	May.	Abr.25-May.25
Valores Privados/1							
Corto Plazo/2	11.66	10.62	10.01	9.69	9.38	9.18	(0.20)
Mediano Plazo/3							
En pesos	11.32	11.15	10.41	10.05	10.09	9.81	(0.28)
A tasa fija	10.64	11.13	10.24	9.93	9.80	9.80	0.00
A tasa variable	12.56	11.20	10.73	10.26	10.64	9.82	(0.82)
En udis	6.46	7.20	6.83	6.31	6.66	6.52	(0.14)

1/Valores emitidos en el país por empresas e instituciones financieras no bancarias. 2/Tasa promedio ponderada de las colocaciones de deuda privada, a un plazo de hasta un año, expresada en curva de 28 días. Incluye únicamente certificados bursátiles..3/Rendimiento al vencimiento promedio ponderado de las emisiones en circulación, con un plazo mayor a un año, al cierre del mes. Fuente: Banco de México con información proporcionada por VALMER e Ideval.

FINANZAS E INVERSIONES

mente, la inmigración lo que explica su crecimiento, ya que la tasa de fertilidad se ha reducido de forma muy considerable y la población mayor de 65 años ya es mayor a la de niños y jóvenes menores de 15 año, lo que, normalmente, ha llevado a otros países a la deflación.

A nivel global, si la caída en la población persiste, el mundo podría regre-

sar a un periodo de baja inflación y bajas tasas de interés, una vez que la incertidumbre geopolítica comercial disminuya en un par de años.

HORIZONTE CAMBIARIO

La apreciación del peso mexicano no se explica por la inexistente fortaleza de la moneda nacional, sino, precisamente, por la debilidad del dólar.

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	(1.59%)	18.784
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		19.9791
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		8.67%
Las cifras positivas indican depreciación, las negativas una apreciación del peso.		

DIVISAS Y METALES en pesos		
	Compra	Venta
Dólar EU	17.45	18.95
Euro	21.40	22.55
Libra Esterlina	24.85	25.90
Yen Japonés	0.13	0.13
Franco Suizo	22.90	23.90
Dólar Canadá	13.15	14.15
Metales		
Centenario	67,243.00	82,578.00
Azteca	26,896.00	33,031.00
Hidalgo	13,448.00	16,516.00
Onza Oro	59,000.00	66,100.00
Onza Plata	685.00	860.00

Inversiones en Dólares	
Cotizaciones Interbancarias	
Rendimiento anual	
Plazo	Tasa
1 mes	4.35%
3 meses	4.42%
6 meses	4.34%
2 años	3.88%
5 años	3.94%
10 años	4.35%
30 años	4.86%

ALTERNATIVAS DE INVERSIÓN (tasa de interés anual)				
	Esta semana	31-dic-24	29-dic-23	30-dic-22
MERCADO DE DINERO				
Cetes 28 días	7.70%	9.74%	11.26%	10.10%
Cetes 91 días	8.08%	9.79%	11.27%	10.70%
Papel Comercial a 28 días	8.45%	10.49%	12.01%	10.85%
Papel Comercial a 91 días	8.83%	10.54%	12.02%	11.45%
Obligaciones	8.95%	10.99%	12.51%	11.35%
Índice Inmex y BMV Fibras				
Inmex	3,587.58	3,083.81	3,521.60	2,980.07
BMV Fibras	280.73	236.99	292.66	239.38
OTRAS INVERSIONES				
Metales preciosos (dólares por onza en Londres)				
Oro (dólares/onza)	3,337.93	2,609.10	2,062.20	1,813.75
Plata (dólares/onza)	36.98	29.46	23.78	22.83
BANCARIAS				
T-Bills de E.U.A. a 30 días	4.35%	4.40%	5.60%	4.12%
T-Bills de EUA a 90 días	4.42%	4.37%	5.40%	4.42%

Las Mejores Tasas Nominales	
Entre 250,000 y 500,000 pesos	
Personas físicas y morales	
Rendimientos anuales	
7 días	
BanBajío	2.94%
Banorte	
BBVA	
28 días	
Banorte	6.28%
BanBajío	5.25%
BBVA	4.23%
91 días	
Banorte	6.46%
BBVA	4.94%
BanBajío	4.90%

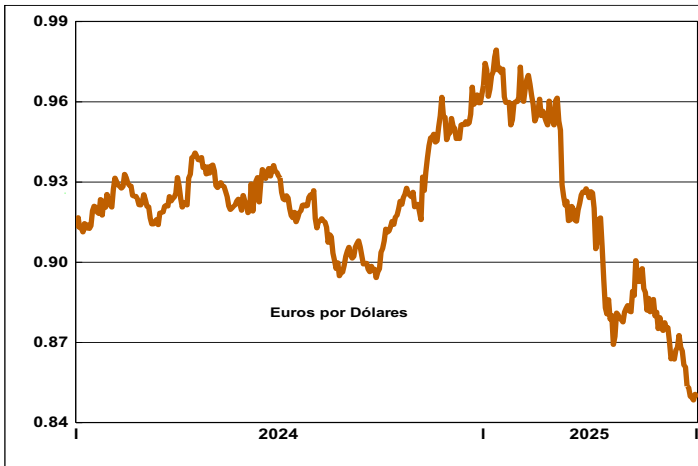
PRECIOS DE LA MEZCLA MEXICANA DE PETRÓLEO DE EXPORTACIÓN (dólares por barril)			
	Precio Mezcla	Objetivo Gobierno	Dif (dls)
Nov-24	65.03	70.70	(5.67)
Dic-24	64.92	70.70	(5.78)
Ene-25	70.51	62.40	8.11
Feb-25	67.39	62.40	4.99
Mar-25	64.60	62.40	2.20
Abr-25	59.93	62.40	(2.47)
May-25	57.41	62.40	(4.99)
Jun-25	62.96	62.40	0.56
Jul-25	62.79	62.40	0.39
2013 (promedio)			
2013 (promedio)	99.13	86.00	13.13
2014 (promedio)	88.06	89.00	-0.94
2015 (promedio)	44.36	79.00	(34.64)
2016 (promedio)	35.90	50.00	(14.10)
2017 (promedio)	46.45	42.00	4.45
2018 (promedio)	62.04	48.50	13.54
2019 (promedio)	56.08	55.00	1.08
2020 (promedio)	35.82	49.00	(13.18)
2021 (promedio)	64.72	42.10	22.62
2022 (promedio)	89.40	55.10	34.30
2023 (promedio)	71.25	67.00	4.25
2024 (promedio)	70.67	70.70	(0.03)
2025 (promedio)	63.79	57.80	5.99
Fuente: Infosel			

Futuros del Peso CME	
Mes	Pesos por dólar
jul-25	18.6916
sep-25	18.8147
dic-25	19.0042
mar-26	19.2012
jun-26	19.3986

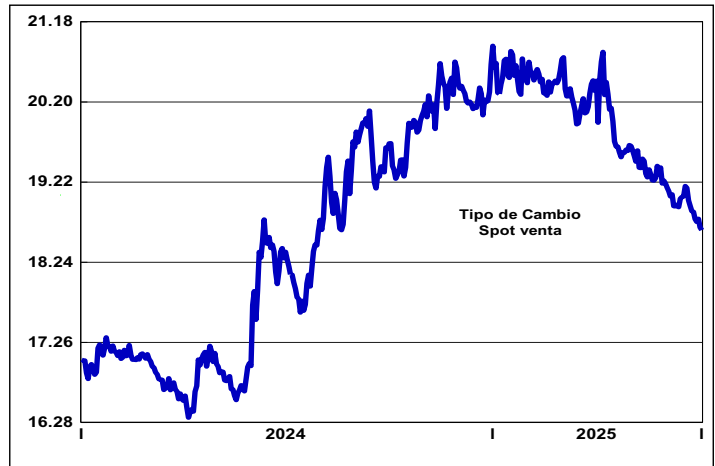
Forward Teórico Dólar	
Fecha	Forward
dic-25	19.5593
may-26	20.1666
jun-27	21.9051
may-29	23.8372
may-31	26.7738
nov-34	34.8493

FINANZAS E INVERSIONES

El dólar se debilita frente al euro...



... y frente al peso mexicano



Expectativas de Tasas Reales a 28 días

Calculada con UDIS

Col. CETES	04-jul-25	11-jul-25	18-jul-25	25-jul-25
Vmto	01-ago-25	08-ago-25	15-ago-25	22-ago-25
8.26	(17.66)	(9.45)	(9.63)	(9.58)
8.51	(9.26)	(9.21)	(9.39)	(9.33)
8.76	(9.01)	(8.96)	(9.14)	(9.09)
9.01	(8.77)	(8.71)	(8.89)	(8.84)
9.26	(8.52)	(8.47)	(8.65)	(8.59)
9.51	(8.27)	(8.22)	(8.40)	(8.35)
9.76	(8.03)	(7.97)	(8.15)	(8.10)
10.01	(7.78)	(7.73)	(7.91)	(7.85)
10.26	(7.53)	(7.48)	(7.66)	(7.61)
10.51	(7.29)	(7.23)	(7.41)	(7.36)
10.76	(7.04)	(6.99)	(7.17)	(7.11)
11.01	(6.79)	(6.74)	(6.92)	(6.87)
11.26	(6.55)	(6.49)	(6.67)	(6.62)
11.51	(6.30)	(6.25)	(6.43)	(6.38)
11.76	(6.05)	(6.00)	(6.18)	(6.13)

Expectativas de Tasas Reales a 91 días

Calculada con UDIS

Col. CETES	04-jul-25	11-jul-25	18-jul-25	25-jul-25
Vmto	03-oct-25	10-oct-25	17-oct-25	24-oct-25
8.32	(5.43)	2.79	2.73	2.75
8.57	3.02	3.04	2.98	3.00
8.82	3.27	3.28	3.23	3.24
9.07	3.51	3.53	3.47	3.49
9.32	3.76	3.78	3.72	3.74
9.57	4.01	4.02	3.97	3.98
9.82	4.25	4.27	4.21	4.23
10.07	4.50	4.52	4.46	4.48
10.32	4.75	4.76	4.71	4.72
10.57	4.99	5.01	4.95	4.97
10.82	5.24	5.26	5.20	5.22
11.07	5.49	5.50	5.45	5.46
11.32	5.73	5.75	5.69	5.71
11.57	5.98	6.00	5.94	5.96

En la reunión de la OPEP+ se está considerando aumentar en 400,000 barriles diarios la producción de los países miembros, a pesar de que el petróleo WTI se vende en 65 dólares. El objetivo es claro: bajar precios para no permitir que entren nuevos jugadores al mercado.

El euro operan en 1.1780 dólares. El Viejo Continente, así como lo hizo Suiza, está considerando seriamente la opción de seguir bajando su tasa para evitar que el euro se siga fortaleciendo frente al dólar. El oro rebota un poco y supera nuevamente los 3,300 dólares por onza.

CRÉDITO

La FED no moverá su tasa en julio y Banxico sí la bajará en agosto. ¿De-

bería Banxico comprar dólares para evitar que el peso se fortalezca demasiado?

INVERSIONES

El peso se sigue fortaleciendo, cierra en 18.6450 al mayoreo. Los niveles donde podría rebotar son 18.50 y 18.00. Banxico insiste en fortalecer al peso en el corto plazo. Estamos fuera, a menos que el dólar supere los 19.00 pesos; y lo haremos con mayor fuerza si supera los 19.20 pesos.

La tasa del bono de 10 años de EU concluye en 4.35%. Se aleja la posibilidad de una baja de tasa en julio; sería hasta septiembre, pero faltan datos. El bono alemán en 2.61%, el mexicano en 9.30% y el brasileño en 13.59 por ciento.

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

La BMV cierra en 57,977.76. Compramos en 56,800; puede buscar nuevamente los 59,000 puntos. Si baja de 57,400, vendemos para proteger utilidades.

El euro opera en 1.1780 dólares, seguimos fuera. El dólar se debilita, lo que es mala noticia para conseguir acreedores. El oro no pudo superar los 3,500 dólares, termina en 3,345.60. Si supera 3,380, compramos con salida si baja de 3,350. El Bitcoin se mantiene en 107,500; vamos a ver si supera los 111,000. Hay poco por subir, vamos a esperar. ■

SEGURO

de Ventas a Crédito

**¿ALGUNA VEZ HAS VENDIDO
A CRÉDITO Y NO TE PAGAN?**

Este seguro cubre ese riesgo

Protégete ante el impago de
facturas emitidas a crédito

¿PARA QUIÉN ES?

- *Empresas de cualquier giro.
- *Ventas anuales mínimas de 100 millones de pesos

COSTOS

Prima 0.03% de la facturación
Deducible 10% de la factura no
pagada



Agende una cita



clientes@tendencias.com.mx



55 3095 3942
56 2392 2312



Patricio Sanz 33, Int. 202, Del
Valle Nte, B. Juárez, 03103

BMV: con potencial de alza

El IPC registró su máximo histórico intradía el 27 de mayo de 2025 al llegar a 59,079.32 unidades, y tuvo su máximo histórico de cierre el 28 de mayo al registrar 58,735.86 unidades. El 4 de julio de 2025 terminó en 57,977.76 puntos, un alza de 1.02% en la semana y se queda a menos de 2.0% de alcanzar nuevos máximos históricos.

Después de la incertidumbre que provocó la llegada de Donald Trump a la Casa Blanca por segunda ocasión, los inversionistas ajustaron los portafolios y las expectativas de crecimiento para cada emisora.

Si bien al principio las declaraciones estridentes de Trump amenazaban con cambiar muchos planes de negocio, al final los efectos no han sido devastadores, aunque sí se han dado cambios. La aprobación, la semana pasada, de la propuesta fiscal estadounidense, recorta subsidios para energías sustentables, así como menor gasto en salud, mientras que Europa anunció una mayor compra de armamento, pero fabricado en el Viejo Continente, lo que está apoyando a sus empresas.

En México, las emisoras siguen con buenas cifras, con menores costos de financiamiento por la reducción de la tasa de referencia de Banxico, así como mayores ingresos reportados en pesos frente a lo ocurrido en el segundo trimestre de 2024 (2T24). Mientras que el año pasado el dólar cotizaba en 17.30 pesos promedio, este año lo hizo en 19.56, considerando que en abril estuvo en 20.00 pesos en promedio.

Conforme pasen los meses, la incertidumbre se irá reduciendo, aunque todavía falta por conocer los resultados de la revisión del T-MEC, así como las nuevas directrices de los integrantes del renovado Poder Judicial y los reglamentos de operación de los nuevos órganos rectores en materia de competencia, energía, telecomm, entre otros sectores.

Perspectivas:

La BMV tuvo un buen primer semestre de 2025 y todo indica que el 3T25 traerá buenos resultados. ■

Tendencias
para el inversionista

Rendimientos Acumulados						
	04-jul-25	Semana	Var Sem	29-dic-23	31-dic-24	Rend. Acum.
						2024 2025
Cetes a 28 días	7.70%	8.00%	(0.30%)	11.26%	9.74%	11.10% 4.63%
IPYC	57,977.76	57,391.51	1.02%	57,386.25	49,513.27	(13.72%) 17.10%
Dow Jones	44,828.53	43,819.27	2.30%	37,689.54	42,544.22	12.88% 5.37%
S&P 500	6,279.35	6,173.07	1.72%	4,769.83	5,881.63	23.31% 6.76%
Dax 30	23,787.45	24,033.22	(1.02%)	16,751.64	19,909.14	18.85% 19.48%
Cac 40	7,696.27	7,691.55	0.06%	7,543.18	7,380.74	(2.15%) 4.28%
Oro (usd por oz.)	3,337.93	3,274.80	1.93%	2,062.20	2,609.10	26.52% 27.93%
Plata (usd por oz.)	36.98	36.04	2.61%	23.78	29.46	23.89% 25.53%
Inflación	4.42%	4.42%		4.66%	4.21%	4.21% 1.50%
Dólar	18.86	19.08	(1.13%)	16.97	21.11	24.40% (10.68%)
Portafolios de Tendencias						
Conservador						3.36% 6.29%
Agresivo						7.74% 6.65%



Las mejores y las peores del IPYC en lo que va del 2025					
Emisora	Serie	Var %	Emisora	Serie	Var %
CTAXTEL	A	129.70	VOLAR	A	(42.03)
AXTEL	CPO	116.36	VITRO	A	(39.77)
PE&OLES	*	89.69	FPLUS	16	(23.00)
GENTERA	*	69.75	VISTA	A	(22.20)
MEGA	CPO	64.29	FRAGUA	B	(21.40)
OMA	B	44.03	ALPEK	A	(20.55)
BBVA	*	43.84	VASCONI	*	(20.42)
AGUILAS	CPO	38.42	LAB	B	(17.87)
ANGELD	10	38.34	DIABLOI	10	(16.21)
SITES1	A-1	37.77	CONVER	A	(15.00)

EL MERCADO Y SU ENTORNO

Ganadores y perdedores mundiales. En el segundo trimestre de 2025 (2T25), los mercados bursátiles de todo el mundo mostraron comportamientos diferenciados. La mayor parte mostró alzas, pero algunos pérdidas importantes.

Al irse despejando las dudas sobre la política comercial de Donald Trump, las bolsas de EU tuvieron un buen desempeño. El tecnológico Nasdaq creció 17.7% en estos 90 días, el Dow Jones 5.0% y el S&P 500, 10.6%. La BMV también avanzó con fuerza 9.5%, apoyada en esta ola regional

En Europa también hubo buenas noticias, conforme los países decidieron

soltar la chequera e invertir más en temas de armamento, satélites, IA entre otros sectores. El IBEX 35 de España subió 6.5%, el WSE WIG de Polonia 9.1%, el Athens Comp de Grecia 10.8% y el DAX 30 de Alemania 7.9 por ciento.

En Asia, el Hang Seng de Hong Kong subió 4.1%, el SSE Composite de Shanghai 3.3% y el Nikkei 225 de Japón 13.7 por ciento.

Entre los pocos índices que bajaron en el 2T25 en comparación al cierre de marzo 21, está el Merval de Argentina, que había subido 1,000% en 12 meses y en este momento toma utilida-

des. El índice francés CAC 40 se redujo en -1.6 por ciento.

De manera paulatina, los inversionistas están ajustando sus portafolios de inversión y empiezan a entender que no todas las declaraciones de Donald Trump tienen un propósito concreto, y que muchas de ellas ni siquiera se cumplen, pero sí hay cambios en el entorno geopolítico global.

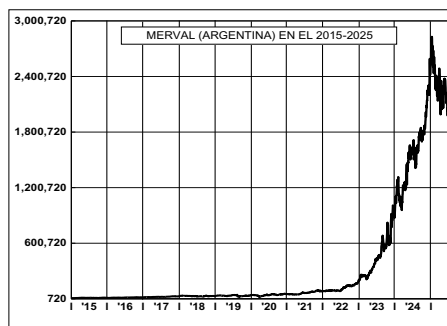
Para el 3T25, el conflicto mundial por los aranceles unilaterales estadounidenses podría concluir, lo que reduciría la incertidumbre global, pero se mantendrá el ímpetu regional. No es muy eficiente, pero se puede avanzar. ■

	INDICADORES DE MERCADOS ACCIONARIOS						Rendimiento acumulado en % en el periodo		
	04-jul-25	Hace una semana	31-dic-24	29-dic-23	30-dic-22	Semanal	2025	2023-2025	2022-2025
IPyC	57,977.76	57,391.51	49,513.27	57,386.25	48,463.86	1.02%	17.10%	1.03%	19.63%
IPyC en dólares	3,111.61	3,044.92	2,382.03	3,396.94	2,488.96	2.19%	30.63%	(8.40%)	25.02%
Dow Jones Industrial	44,828.53	43,819.27	42,544.22	37,689.54	33,147.25	2.30%	5.37%	18.94%	35.24%
Nasdaq Composite	20,601.10	20,273.46	19,310.79	15,011.35	10,466.48	1.62%	6.68%	37.24%	96.83%
Bovespa	141,263.56	136,865.80	120,283.40	134,185.23	109,734.60	3.21%	17.44%	5.28%	28.73%
Merval	2,078,697.00	2,041,077.75	2,533,634.75	929,704.19	202,085.13	1.84%	(17.96%)	123.59%	928.62%
Financial Times	8,822.91	8,798.91	8,173.02	7,733.24	7,451.74	0.27%	7.95%	14.09%	18.40%
Nikkei	39,810.88	40,150.79	39,894.54	33,464.17	26,094.50	(0.85%)	(0.21%)	18.97%	52.56%
Tipo de Cambio Fix	18.63	18.85	20.79	16.89	19.47	(1.14%)	(10.36%)	10.30%	(4.31%)
Euro	1.1780	1.1724	1.0351	1.1038	1.0701	0.48%	13.81%	6.72%	10.08%
Yen	144.54	144.73	157.39	141.03	131.11	(0.13%)	(8.17%)	2.49%	10.24%

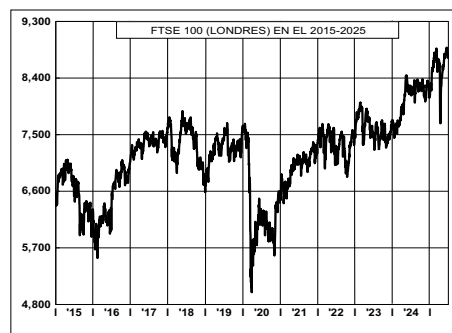
LAS BOLSAS EN LOS ÚLTIMOS 12 MESES



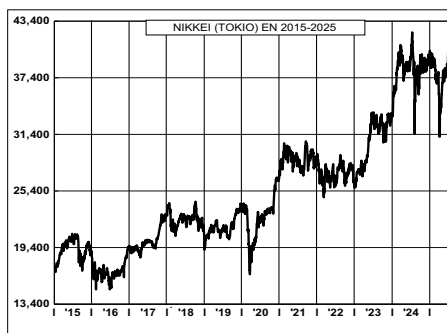
▲ BRASIL



▲ ARGENTINA



INGLATERRA ▲



JAPÓN ▲

AGENDA SEMANAL

07 Julio (EU).- Crédito al consumidor a mayo.

09 Julio (Méx).- Actividad industrial por entidad federativa a marzo.

09 Julio (Méx).- Precios al consumidor y productor a junio.

09 Julio (EU).- Minutas del FOMC.

10 Julio (Méx).- Balanza comercial revisada a mayo.

10 Julio (Méx).- Vehículos pesados a junio.

10 Julio (Méx).- Minutas de las decisiones de política monetaria.

11 Julio (Méx).- Actividad industrial a mayo.

11 Julio (Méx).- Viajeros Internacionales a mayo.

11 Julio (EU).- Estimaciones de la oferta y la demanda agrícola mundial. ■

LAS EMPRESAS Y SUS ACCIONES

Fibras: inician bien el año

Al reducir Banxico su tasa de referencia de 11.00 a 8.00% y prometer nuevas bajas, muchos inversionistas han optado por comprar títulos de FIBRAS que ofrecen repartos de dividendos. Si a eso se suma el alza en precios de los Certificados, en la mayor parte de las emisoras de este sector los beneficios han superado el 4.50% de rendimiento efectivo que ofrecieron los Cetes en la primera mitad de 2025.

En términos generales, se puede hablar del incremento en rentas, en su mayoría dolarizadas; la depreciación del peso frente al dólar, que favoreció a los ingresos denominados en pesos; la renovación de contratos y plazos de arrendamiento previamente establecidos, impulsaron el desempeño positivo de los fideicomisos, disipando al menos en parte, los temores arancelarios.

Para lo que resta del año, la promesa de Banxico de seguir reduciendo su tasa de referencia en los próximos 18 meses, que podría ubicarse en 7.00% a finales de 2025 (6.00% en diciembre de 2026), es un catalizador importante de este sector, a pesar de la incertidumbre comercial que ha provocado Trump. Pero todo indica que México seguirá siendo parte del T-MEC y continuarán llegando inversiones que requerirán de oficinas, hoteles, naves industriales, centros comerciales, entre otros espacios para poder operar.

PRECIOS

FUNO cierra en 26.55 pesos por acción. En los primeros seis meses del año tuvo un fuerte incremento en el precio, conforme Banxico redujo su tasa de referencia con una ganancia de 25.10%, mientras que repartió dividendos del orden de 2.66% del valor de la misma. La emisora está en un canal de alza que podría llevarla a 30 pesos por acción. Compra especulativa, con salida si baja de 24.00 pesos.

FIBRAPL se encuentra en un canal de ascenso. En el primer semestre ganó 22.47% y dio dividendos por 2.51%. Compra especulativa, buscamos 76 pesos desde los 70.92 actuales, con salida si baja de 66 pesos.

DANHOS, muy enfocada en centros comerciales, cierra en 24.37 pesos después un alza muy rápida. Es muy importante que consolide los niveles actuales. Estamos fuera por el momento.

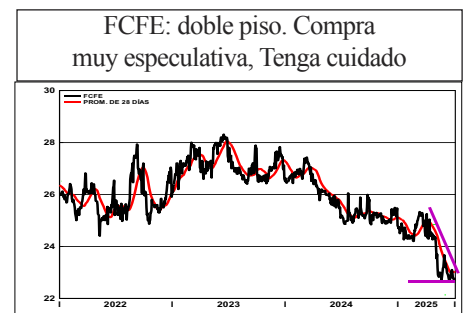
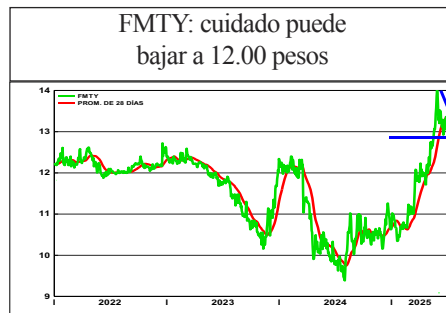
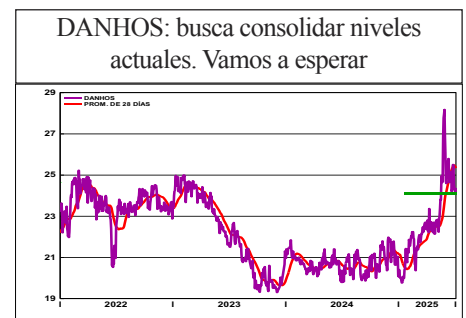
FIBRAMQ tuvo una pérdida de -1.22%, pero como se ve en la gráfica, estuvo en un canal de consolidación. Consideramos que es compra especulativa; cerró en 29.99, pero buscaría 33 pesos y ahí venderíamos.

FMTY. Alzas y bajas muy importantes. Cierra en 13.11, pero podría seguir bajando hasta 12.00 pesos, donde mandará señales de compra. Podemos esperar un poco para ver cuál podría ser ese nuevo piso. En el primer semestre del año, le fue muy bien en el precio y su dividendo fue muy interesante, de 4.03 por ciento.

FCFE busca piso. Un instrumento financiero que podría ser de gran ayuda para obtener los recursos que necesita el gobierno para construir nuevas líneas de transmisión en todo el país; sería muy bueno que la Cuarta Transformación volteara a verlo. Marca un doble piso, lo que es buena señal después de la caída. Si lo rompe, habría que vender.

Perspectivas:

El sector de FIBRAS en México, como en todo el mundo, requiere de bajas tasas de interés para seguir creciendo. Las expectativas de nuevas bajas de tasa por parte de Banxico ayudarían a este sector en los próximos 18 meses. ■



RENDIMIENTOS EFECTIVOS DE LA BMV POR SECTORES					
INDICE	PRECIOS AL			REND 2024	REND 2025
	4JUL'25	31DIC'24	29DIC'23		
IPYC	57,977.76	49,513.27	57,386.25	(13.72%)	17.10%
INMEX	3,587.56	3,083.81	3,521.60	(12.43%)	16.34%
S&P/BMV IPC CompMX Materiales	130.83	109.88	115.23	(4.64%)	19.07%
S&P/BMV IPC CompMX Industrial	152.95	129.23	130.54	(1.00%)	18.35%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo No Básico/1	50.81	44.88	61.58	(27.12%)	13.21%
S&P/BMV IPC CompMX Consumo Frecuente/1	124.55	111.75	123.02	(9.16%)	11.45%
S&P/BMV IPC CompMX Servicios Financieros/1	136.50	107.32	128.21	(16.29%)	27.19%
S&P/BMV IPC CompMX Telecomunicaciones/1	83.70	70.73	77.58	(8.83%)	18.34%
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	MULTIPLO	P/VL	No. Acciones	Valor Capital
		04-jul-25	DIA	SEM	MES	ACUM '25					
AC	*	198.03	0.83	0.71	-4.13	14.64	I-25	16.63	2.45	1,698,192	336,292,974
ALFA	A	14.76	-1.67	9.41	-2.70	-2.19	I-25	1.59	10.11	5,558,537	82,043,999
ALSEA	*	50.40	0.14	-0.92	0.06	15.89	I-25	70.21	4.69	803,373	40,489,981
AMX	B	16.99	0.83	3.35	5.66	13.65	I-25	36.53	2.71	60,441,000	1,026,892,590
ASUR	B	601.95	1.84	2.07	-2.36	12.58	I-25	12.93	3.13	300,000	180,585,000
BBAJIO	O	45.30	-0.22	-0.33	-7.76	8.50	I-25	5.19	1.13	1,189,932	53,903,905
BIMBO	A	52.26	-0.19	-1.14	0.29	-5.39	I-25	18.89	1.76	4,306,718	225,069,069
BOLSA	A	42.85	-1.88	-1.61	2.56	28.45	I-25	14.10	3.07	559,162	23,960,098
CEMEX	CPO	13.49	0.30	4.74	3.45	15.50	I-25	7.05	0.77	15,273,890	206,044,777
CHDRAUI	B	149.83	-0.03	1.38	3.27	19.58	I-25	22.82	2.89	961,035	143,991,949
CUERVO	*	23.16	-1.99	2.89	-0.52	-1.15	I-25	20.15	1.22	3,591,176	83,171,643
FEMSA	UBD	197.76	0.34	2.75	-2.04	11.29	I-25	21.33	2.28	3,459,285	684,108,158
GAP	B	435.40	0.61	1.94	-2.18	18.79	I-25	21.90	8.91	505,277	219,997,808
GCARSO	A1	136.06	0.86	1.31	6.50	18.03	I-25	24.00	2.18	2,254,621	306,763,745
GCC	*	185.01	2.07	2.53	0.53	-0.77	I-25	9.57	1.53	337,400	62,422,374
GENTERA	*	41.25	-3.26	-0.63	6.70	69.75	I-25	10.08	2.04	1,582,744	65,288,185
GFINBUR	O	50.76	-0.31	2.46	2.52	16.99	I-25	8.46	1.17	6,071,838	308,206,512
GFNORTE	O	172.51	-0.40	-1.32	0.67	28.77	I-25	8.48	1.82	2,813,157	485,297,644
GMEXICO	B	112.36	-1.02	-0.41	5.86	13.58	I-25	11.59	2.07	7,785,000	874,722,600
GRUMA	B	325.50	0.42	0.29	-3.60	-0.12	I-25	10.25	2.74	351,565	114,434,455
KIMBER	A	34.58	0.32	1.47	0.73	17.62	I-25	13.74	38.89	3,026,634	104,661,003
KOF	UBL	182.86	0.92	2.25	-1.04	12.88	I-25	16.07	2.53	6,499,450	1,188,489,364
LAB	B	20.64	1.13	-0.53	-4.93	-17.87	I-25	12.77	1.86	1,000,000	20,640,000
LACOMER	UBC	41.05	-0.63	-0.41	1.23	25.15	I-25	19.39	1.45	1,357,500	55,725,375
LIVEPOL	C-1	101.68	-0.25	-1.19	6.82	2.56	I-25	6.04	0.82	1,342,196	136,474,499
MEGA	CPO	55.71	0.27	6.48	6.74	64.29	I-25	10.76	0.71	2,188,070	121,897,387
OMA	B	258.48	2.95	5.34	5.88	44.03	I-25	19.38	8.53	390,112	100,836,035
ORBIA	*	13.33	-0.37	3.25	1.91	-11.01	I-25	7.81	0.52	1,968,000	26,233,440
PE&OLES	*	504.96	-0.10	1.85	19.37	89.69	I-25	33.19	2.21	397,476	200,709,353
PINFRA	*	214.87	-0.45	0.84	-0.94	21.65	I-25	10.14	1.57	429,540	92,295,170
Q	*	190.82	2.46	0.16	-8.70	8.79	I-25	12.42	2.78	400,000	76,328,000
R	A	158.99	-0.84	0.33	2.23	35.82	I-25	8.04	1.54	327,931	52,137,803
TLEVISA	CPO	8.79	0.23	1.15	13.42	27.21	I-25	-2.34	0.22	2,318,660	20,381,025
VESTA	*	51.43	0.19482	-0.1941	-6.75	-3.35	I-25	12.74	0.89	882,613	45,392,810
WALMEX	*	60.97	-0.08	-4.84	-5.36	11.08	I-25	20.61	4.48	17,393,697	1,060,493,725

Fuente: INFOSEL con información de la BMV.

*Estrategia
empresarial*

Tendencias

Informe Especial

Temas clave para empresas e inversionistas

Las tasas no bajan

• *La llave del crédito sigue abierta*

En medio del estancamiento de la economía, la llave del crédito a familias y empresas sigue abierta por parte de la Banca tradicional. Sin embargo, algunas instituciones de reciente creación reportan pérdidas por elevada morosidad y, en términos generales, la tasa de interés no baja, a pesar de las promesas que hicieron los banqueros a la presidenta Claudia Sheinbaum en la última reunión de los banqueros y la reducción de la tasa de referencia por parte de Banxico de 11.00 a 8.00 por ciento.

Un, con fuertes pérdidas

La institución de origen brasileño que opera en las principales economías de América Latina, se hizo muy famosa en el sector financiero al reportar que ya tenía más de 10 millones de clientes tan sólo en México y atraer la mirada de muchas *start ups* y fintechs regionales, ahora enfrenta fuertes pérdidas.

De acuerdo con su reporte de resultados correspondientes al primer trimestre de 2025 (1T25), el saldo de los depósitos de sus clientes alcanzó un monto de 109,666 mdp, lo que representó un crecimiento de 189% respecto al 1T24, cuando el monto sumaba 37,910 mdp.

Nu, que cumplió a inicios de año seis años de operaciones en el país, reportó pérdidas por 587 mdp en el 1T25, que son mayores respecto a las que tuvo en el 1T24 por 510 millones. El fundador de Nu, David Vélez, ha reiterado que las ganancias para la empresa llegarán antes de los ocho primeros años de operación y las pérdidas actuales son debido a que se atraen clientes.

Colocar créditos, aunque sea a tasas de interés muy altas, sin considerar el historial de crédito de quien solicita los recursos, puede generar pérdidas muy elevadas si la cartera se deteriora rápidamente.

Las tasas no bajan

De acuerdo con el reporte de actividad financiera de Banxico, el Costo Anual Total (CAT) de los créditos en Mé-

xico no se ha movido en los primeros 6 meses de 2025, a pesar de que la tasa de referencia de Banxico sí lo ha hecho.

Cabe mencionar que en la pasada reunión de la Asociación de Bancos de México, los banqueros se comprometieron con la presidenta Claudia Sheinbaum y con el secretario de Hacienda, Edgar Amador, para bajar las tasas que cobran en sus diferentes productos, pero eso no ha sucedido.

Crédito por segmentos

El crédito al consumo se desaceleró con fuerza en mayo, a pesar del Día de las Madres, lo que habla del estancamiento del consumo y de la economía en general, ya que el consumo es el principal componente de la demanda agregada.

En mayo, el crecimiento del crédito al consumo fue de 8.8% únicamente, cuando un mes antes fue de 10.4%, y eso ya incluye a varios bancos que antes eran fintech. Es importante señalar que el crédito de nómina más ligado a la Banca tradicional creció 3.7%, mientras que el crédito para autos nuevos, que en algún momento aumentaba su cartera a un ritmo de 40% promedio anual, ahora lo hace en 20.3% anual, lo que explica, en buena medida, el estancamiento en las ventas de autos en el 2T25.

En el caso del crédito hipotecario también hay una desaceleración importante de 2.8% de aumento en abril a 1.8% en mayo respecto a mayo de 2024; lo que es más preocupante, es que la cartera incluso bajó en términos mensuales en mayo de este año con respecto a abril en 1,700 mdp.

En el caso del crédito a las empresas, hay sectores con fuertes caídas, como información en medios masivos —esto es, empresas de telecomunicaciones, cuya cartera se redujo en 25.9%—, así como fabricación de equipo de transporte en -13.0%, en el sector primario -9.2%, y en electricidad agua y gas -3.3 por ciento.

Por el lado de las alzas destaca transportes, correo y almacenamiento, así como restaurantes y turismo, 13.4 y 13.8% respectivamente; incluso construcción que se desacelera, pero crece 7.4% en mayo.

Crédito Vigente Otorgado por la Banca Comercial al Sector Privado/1									
Concepto	Saldos en m.m.p.					Variación en m.m.p.		Tasa de crecimiento real anual (%)	
	Abr.24	May.24	Dic.24	Abr.25	May.25	May.24-May.25	Abr.25-May.25	Abr.24-Abr.25	May.24-May.25
Cartera vigente total por destino del crédito	6,183.9	6,259.5	6,817.3	6,943.4	7,010.8	751.3	67.3	8.0	7.3
Consumo	1,504.0	1,530.8	1,676.1	1,725.7	1,738.5	207.7	12.8	10.4	8.8
Tarjetas de crédito	548.1	560.3	616.1	623.7	628.2	68.0	4.5	9.5	7.4
Nómina	367.9	372.0	389.6	400.4	402.8	30.8	2.4	4.7	3.7
Personales	228.9	232.4	248.6	259.8	262.8	30.4	3.0	9.2	8.3
Bienes de consumo duradero	286.8	292.0	339.0	358.6	362.6	70.5	4.0	20.3	18.9
Automotriz	250.5	255.0	297.9	316.7	320.2	65.2	3.5	21.6	20.3
Adquisición de bienes muebles	36.3	37.0	41.1	41.8	42.4	5.3	0.5	11.0	9.6
Otros	72.3	74.1	82.8	83.2	82.2	8.1	(1.0)	10.7	6.2
Vivienda	1,347.3	1,358.0	1,416.8	1,434.2	1,442.2	84.2	8.0	2.4	1.7
Interés social	47.0	51.7	46.8	44.4	54.2	2.5	9.7	(9.0)	0.3
Media y residencial	1,300.3	1,306.3	1,370.0	1,389.7	1,388.0	81.7	(1.7)	2.8	1.8
Empresas y personas físicas con actividad empresarial/2	3,194.5	3,229.9	3,575.7	3,638.3	3,683.5	453.6	45.2	9.6	9.2
Agrop. silvícola y pesquero	134.0	134.5	139.2	127.5	127.5	(7.0)	0.1	(8.5)	(9.2)
Minería	38.9	38.4	41.8	42.1	43.5	5.1	1.3	4.2	8.4
Electricidad, agua y gas	39.5	40.7	45.5	40.7	41.1	0.4	0.4	(1.4)	(3.3)
Construcción	509.2	513.8	557.4	571.7	576.4	62.6	4.7	8.0	7.4
Industria manufacturera	628.6	634.5	671.1	707.5	715.4	80.8	7.9	8.3	8.0
Industria alimentaria	130.6	131.5	137.4	140.3	144.4	12.9	4.1	3.4	5.2
Industria química	61.7	61.2	72.1	78.0	80.9	19.6	2.8	21.6	26.5
Fabricación de productos a base de minerales no metálicos	56.3	57.1	53.2	55.1	52.8	(4.3)	(2.3)	(5.8)	(11.4)
Industrias metálicas básicas	93.0	94.9	106.2	105.5	105.5	10.6	0.0	9.1	6.5
Fabricación de equipo de transporte	72.9	73.0	61.6	61.9	66.3	(6.7)	4.5	(18.4)	(13.0)
Otras actividades manufactureras	214.1	216.7	240.6	266.7	265.4	48.7	(1.3)	19.9	17.3
Comercio	544.8	550.1	625.7	647.8	660.2	110.1	12.4	14.4	14.9
Transportes, correos y almacenamiento	140.6	145.7	179.5	180.2	192.7	47.0	12.5	23.3	26.6
Información en medios masivos	94.7	96.7	84.4	82.8	74.8	(21.8)	(8.0)	(15.9)	(25.9)
Servicios inmobiliarios y de alquiler de bienes muebles	353.5	352.2	423.2	435.4	438.7	86.5	3.3	18.5	19.3
Servicios profesionales, científicos y Técnicos	104.4	106.9	128.7	125.4	127.3	20.4	1.8	15.6	14.0
Servicios de alojamiento temporal y alimentos y bebidas	140.5	144.4	168.0	172.3	171.5	27.1	(0.7)	18.0	13.8
Otros servicios	304.3	310.2	340.3	359.8	367.5	57.2	7.7	13.7	13.4
No sectorizado/3	161.4	161.9	170.9	145.2	147.0	(14.9)	1.8	(13.5)	(13.0)
Intermediarios financieros no bancarios	138.1	140.7	148.7	145.2	146.5	5.8	1.3	1.2	(0.3)

Nota: Cifras sujetas a revisión. Los saldos y las variaciones pueden no coincidir con las sumas de sus componentes debido al redondeo de las cifras. Dado que el crédito al sector privado incluye deuda denominada en moneda extranjera, la cual se registra a valor de mercado en pesos, la tasa de crecimiento de su saldo se ve afectada por los movimientos del tipo de cambio. A partir de enero de 2022, tanto el saldo como las variaciones anuales del crédito bancario están afectados por la implementación de nuevos criterios para la clasificación de la situación de la cartera de crédito, resultado de la adopción del estándar internacional conocido como IFRS9. En particular, a partir de esa fecha el saldo de la cartera vigente se calcula como la suma de la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 1 y la cartera de crédito con riesgo de crédito en etapa 2. 1/Incluye el crédito otorgado por la banca comercial y por las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros (véase nota aclaratoria del comunicado de prensa de Agregados Monetarios y Actividad Financiera del 31 de agosto de 2016). 2/La clasificación por sector económico se realiza con base en el Sistema de Clasificación Industrial de América del Norte (SCIAN) 2013. A partir de enero de 2022, hubo una revisión de la estadística de crédito bancario por actividad económica de las empresas y personas físicas con actividad empresarial debido a una actualización de las fuentes de información. 3/Incluye el saldo de las sofomes reguladas subsidiarias de instituciones bancarias y grupos financieros debido a que no se cuenta con desglose por actividad económica. n.s./No significativo.

A futuro

El estancamiento de la economía nacional afecta la demanda de crédito. A pesar de ello, la Banca tradicional insiste en no reducir la tasa y comisiones que cobra a los usuarios de sus productos, por lo que la autoridad debería intervenir.

En ciudades de EU, como Los Ángeles y Nueva York, la tasa anual máxima para créditos quirografarios ronda el 25% anual, por ejemplo. El gobierno podría aprovechar sus “mañaneras”, con toda la publicidad que conllevan, para difundir las tasas más altas y las más bajas de tarjetas de crédito, préstamos de nómina, autos e hipotecarios, para pro-

mover la competencia entre instituciones financieras nacionales.

Es importante que la CNBV y Banxico revisen las comisiones actuales que cobran los bancos para poder reducirlas y que la Banca compita con menores tasas de interés para colocar créditos en sus diferentes modalidades.

Perspectivas:

La llave del crédito sigue abierta, a pesar del estancamiento de la economía nacional. El problema es que las tasas no bajan y la demanda para solicitar nuevos créditos sí ha bajado. ■

Tendencias

Noticias empresariales

AGENDA

07 Julio (Méx).- Reporte de la industria automotriz de vehículos ligeros a junio.
 07 Julio (EU).- Crédito al consumidor a mayo.
 08 Julio (EU).- NFIB Índice de confianza empresarial a junio.
 09 Julio (Méx).- Actividad industrial por Entidad Federativa a marzo.
 09 Julio (Méx).- Precios al consumidor y productor a junio.
 09 Julio (EU).- Solicitudes de hipotecas MBA.
 09 Julio (EU).- Inventarios mayoristas a mayo.
 09 Julio (EU).- Minutas del FOMC.
 10 Julio (Méx).- Balanza comercial revisada a mayo.
 10 Julio (Méx).- Vehículos pesados a junio.
 10 Julio (Méx).- Minutas de las decisiones de política monetaria.
 10 Julio (Méx).- Información revisada de comercio exterior.
 11 Julio (Méx).- Actividad industrial a mayo.
 11 Julio (Méx).- Viajeros Internacionales a mayo.
 11 Julio (EU).- Estimaciones de la oferta y la demanda agrícola mundial.
 11 Julio (EU).- Estado mensual del presupuesto a junio.

NOTICIAS NACIONALES

América Móvil.- Ha seguido desde sus inicios una estrategia de crecimiento acelerado basada en fusiones y adquisiciones.

Esto le ha permitido ofrecer un amplio portafolio de servicios en los distintos mercados donde opera. Sin embargo, a medida que la industria de telecomunicaciones muestra signos de consolidación en América Latina, la compañía podría explorar nuevas oportunidades para generar valor. Para algunos analistas, la firma más emblemática de la familia Slim puede apoyarse en la transformación digital de la región para impulsar su crecimiento, principalmente a través de servicios en la nube y soluciones empresariales, aprovechando la infraestructura desarrollada durante décadas. Se trata de una oportunidad que, sin embargo, parece subestimada por el mercado. "América Móvil se puede apalancar de la creciente digitalización para ofrecer nuevos servicios, lo cual eventualmente puede generar una nueva etapa de crecimiento", dijo Alejandro Azar, vicepresidente de análisis bursátil en Grupo Bursátil Mexicano o GBM. "Puede pasar de ser una empresa que a simple vista parece aburrida por tener unos crecimientos no muy llamativos, a una empresa con crecimientos un poco mayores, pero que también se traduzcan en mayor generación de flujo". GBM detalló que América Móvil vendió cerca de 800 millones de dólares en servicios en la nube en América Latina durante 2023, lo que representó alrededor de 2% de sus ventas consolidadas ese año. Esas ventas equivalen a una participación de 4% en el mercado latinoamericano de 18 mil 980 millones de dólares. Los analistas estiman que el valor de ese segmento en la región casi se duplicará para 2026 y se triplicará hacia 2029.

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	2.00%	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	0.90%	2.15%	7.40%	0.6%	1.0%
Canadá	38,794,813	2.2253	2.7301	\$ 70,373.07	1.73%	2.75%	7.00%	1.4%	1.6%
Rusia	140,820,810	2.0764	7.1917	\$ 51,069.99	9.88%	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	(0.40%)	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	4.42%	8.00%	2.75%	(0.3%)	1.4%
Chile	18,664,652	0.3438	0.7102	\$ 38,050.27	4.44%	5.00%	8.90%	2.0%	2.2%
Brasil	220,051,512	2.1260	4.9581	\$ 22,531.64	5.32%	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 4JUL'25	REND 2024	REND 2025	Divisas por US\$
Estados Unidos	DOW JONES	37,689.54	42,544.22	44,828.53	12.88%	5.37%	1.00
Inglaterra	FTSE 100	7,733.24	8,173.02	8,822.91	5.69%	7.95%	0.73
Alemania	DAX 30	16,751.64	19,909.14	23,787.45	18.85%	19.48%	1.17
España	IBEX 35	10,102.10	11,595.00	13,973.00	14.78%	20.51%	1.17
Francia	CAC 40	7,543.18	7,380.74	7,696.27	(2.15%)	4.28%	1.17
Canadá	TSE 300	20,958.44	24,727.94	27,036.16	17.99%	9.33%	1.36
Rusia	RTSI (US\$)	1,083.48	893.22	1,119.52	(17.56%)	25.34%	78.75
Japón	NIKKEI 225	33,464.17	39,894.54	39,810.88	19.22%	(0.21%)	144.54
China	SSE COMPOSITE	2,974.93	3,351.76	3,472.32	12.67%	3.60%	7.17
India	S&P CNX NIFTY	21,731.40	23,644.80	25,461.00	8.80%	7.68%	85.47
México	IPC	57,386.25	49,513.27	57,977.76	(13.72%)	17.10%	18.62
Chile	IGPA	31,437.03	33,683.91	41,607.86	7.15%	23.52%	931.59
Brasil	BOVESPA	134,185.23	120,283.40	141,263.56	(10.36%)	17.44%	5.41
Argentina	MERVAL	929,704.19	2,533,634.75	2,078,697.00	172.52%	(17.96%)	1,238.72
Turquía	ISE NATIONAL 100	7,470.18	9,830.56	10,275.75	31.60%	4.53%	39.85
Polonia	WSE WIG	78,459.91	79,577.32	105,548.27	1.42%	32.64%	3.60
1/Los puntos y los rendimientos de los mercados financieros están expresados en la moneda local.							

La Comer.- Inauguró una nueva tienda de su formato conocido como City Market Café en la zona de Polanco, en Ciudad de México, donde realizó una inversión de 68.2 millones de pesos (3.6 millones de dólares). La tienda contará con una extensión de 397 metros cuadrados de área de ventas, distribuidos en dos niveles, y operará bajo el formato de un concepto gastronómico que fusiona un restaurante contemporáneo con una tienda gourmet integrada. "Grupo La Comer anuncia la apertura de City Market Café, un concepto gastronómico que fusiona un restaurante contemporáneo con una tienda gourmet integrada, reafirmando así su apuesta por la diferenciación y con el firme propósito de seguir innovando y ofrecer experiencias únicas a sus clientes", dijo la empresa. La nueva sucursal generará 92 empleos formales de acuerdo con estimaciones de la minorista.

Bachoco.- Planea pagar anticipadamente el bono con clave 'BACHOCO 22', que fue colocado en agosto de 2022, el miércoles 9 de julio de 2025. Tras esto, la compañía tiene la intención de deslistar estos valores y tras no contar con ningún instrumento cotizado en el mercado bursátil de México, por lo que tampoco estaría obligada a publicar información de su desempeño financiero y operativo. "Consecuentemente, al no contar con valores registrados ante el Registro Nacional de Valores que coticen en el mercado de valores, cesaremos de presentar información al público conforme a las disposiciones aplicables a emisoras de valores cotizados", dijo la empresa, en un comunicado. "Notamos que desde el primer trimestre de 2024, se canceló la inscripción de las acciones representativas de nuestro capital social ante el Registro Nacional de Valores". Se trata de la amortización anticipada voluntaria total de 30 millones de certificados bursátiles. Bachoco obtuvo tres mil millones de pesos (160 millones de dólares al tipo de cambio actual) con el bono 'BACHOCO 22', el cual pagaba una tasa de in-

terés variable determinada por la adición de 0.07 puntos porcentuales sobre la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a 28 días.

Corporativo GBM.- Desistió en su intención de pagar anticipadamente un bono colocado en 2021 en el mercado bursátil local. La empresa planeaba pagar el próximo 3 de julio un millón 200 mil pesos (63 mil 593 dólares) del bono con clave de pizarra "GBM 21", que fue colocado 18 de febrero de 2021, con base en los resultados que esperaba tener en una colocación de otro instrumento en el mercado. "Por medio del presente se informa que la Emisora ha decidido desistirse de llevar a cabo la amortización anticipada de los Certificados Bursátiles GBM 21 que se tenía previsto realizar el próximo 3 de julio de 2025, al amparo del Programa, por un monto de mil 200 millones de pesos", dijo la empresa. "En consecuencia, queda sin efectos el aviso previo de amortización anticipada total de los Certificados Bursátiles 'GBM 21' que había sido comunicado con anterioridad, y no se llevará a cabo la operación de pago anticipado en la fecha señalada". GBM aplazó la colocación del bono que serviría para realizar el refinanciamiento de su deuda al 3 de julio. La intención de la compañía es obtener un millón 200 mil pesos con un bono a cinco años que pagará un interés calculado con base en la Tasa de Interés Interbancaria de Equilibrio a Un Día Hábil o TIIE de Fondeo más 85 puntos base.

Peñoles.- Anunció la conclusión de la huelga iniciada el 30 de agosto de 2024 en su unidad Tizapa, tras resolverse el conflicto con el Sindicato Nacional de Trabajadores Mineros, Metalúrgicos, Siderúrgicos y Similares de la República Mexicana (SNTMMSRM). El Tribunal Federal de Conciliación y Arbitraje falló a favor del sindicato en siete de las nueve violaciones al contrato colectivo, desestimando las relacionadas con el reparto de la participación de los traba-

INDICADORES ECONÓMICOS EN LA ADMINISTRACIÓN DE CLAUDIA SHEINBAUM PARDO			
Concepto	30-sep-24	04-jul-25	Crec.
FINANZAS			
Bolsas			
IPYC	52,477.30	57,977.76	10.5%
IPYC en dólares	2,664.89	3,112.11	16.8%
DJI	42,330.15	44,828.53	5.9%
Metales			
Oro (US\$ por onza en Londres)	2,629.95	3,337.93	26.9%
Plata (US\$ por onza en Londres)	31.08	36.98	19.0%
Divisas y Petróleo			
Euro	0.897	0.849	(5.4%)
Peso	19.692	18.630	(5.4%)
Real	5.452	5.407	(0.8%)
Yen	143.297	144.539	0.9%
Yuan	7.018	7.165	2.1%
Mezcla de exportación (US\$ por barril)	63.760	63.300	(0.7%)
Tasas de intereses			
Cetes de 28 días	10.35%	7.70%	(2.7%)
Prime	8.00%	7.50%	(0.5%)
Inflación			
Inflación general (Últ. 12 meses)	4.58%	4.51%	(0.1%)
Inflación subyacente (Últ. 12 meses)	3.91%	4.20%	0.3%
Inflación acumulada del sexenio	136.080	140.292	3.1%
ECONOMÍA			
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	22,417,668	(0.3%)
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	241,480.1	6.5%
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	18,542,932	4.4%
Deuda total/PIB nominal	53.09%	53.51%	0.8%
Deuda Pública por Habitante en Pesos	174,733	178,785	2.3%
Deuda Pública por Trabajador	289,334	300,724	3.9%

jadores en las utilidades (PTU). Con esta resolución, el centro de trabajo ha reanudado operaciones. Como contexto, Peñoles posee el 51% del capital social de Tizapa, mina polimetálica que produce oro, plata, plomo, zinc y cobre. Al segundo trimestre de 2024, la participación de Tizapa en la producción consolidada de Peñoles era de aproximadamente 6% en oro, 8% en plata, 10% en plomo, 15% en zinc y 7% en cobre. Por lo tanto, el impacto productivo durante la huelga fue limitado en metales preciosos, pero más relevante en metales industriales, particularmente zinc y plomo.

Holcim.- Desde el anuncio del plan en enero de 2024, las acciones de Holcim subieron poco más de 40% hasta el 13 de junio, alcanzando los 93.1 francos suizos (117 dólares), como señal del valor potencial que puede generarse para

los accionistas al dividir el negocio bajo un enfoque más regional. Esta estrategia es vista por algunos analistas como una opción latente para compañías mexicanas de materiales con una parte de su operación total en Estados Unidos. Al cierre del primer semestre de 2025, una acción de Holcim más una de Amrize equivalían a 50% más del precio que tenía una sola acción de Holcim en enero del año pasado. Al 30 de junio, Amrize cotizaba en 49.5 dólares y Holcim en 58.9 francos suizos (74 dólares). Este aumento en valor para los accionistas ha llevado a analistas como Alejandro Azar Wabi y Emilio Fuentes De León, de GBM Casa de Bolsa, a considerar si una estrategia similar podría ser viable para Cemex o GCC. "La transacción también pone de relieve la persistente brecha de valoración dentro del sector, ya que Cemex y GCC continúan cotizando con descuentos significativos respecto a sus pares [aproximadamente 45%]. En nuestra opinión, la escisión presiona a ambas compañías para que consideren si cotizar en Estados Unidos podría ayudar a cerrar esta brecha y generar valor para los accionistas", señalaron Azar y Fuentes.

Giant Motors Latinoamérica (GML).- Empresa automotriz que opera la marca china JAC en México, está invirtiendo tres mil millones de pesos para la ampliación estratégica de su planta en Ciudad Sahagún, Hidalgo, como parte de su apuesta por el mercado nacional y en un momento de incertidumbre para el sector por las nuevas políticas comerciales de Estados Unidos. Los recursos le permitirán a GML duplicar de cuatro a ocho las líneas de ensamble de la planta

y, por ende, su capacidad de producción, que pasará de 30 mil a 60 mil unidades anuales con la expansión de 33 mil metros cuadrados. El proyecto también contempla un patio logístico de más de 15 hectáreas y, eventualmente, una ampliación de las capacidades para la fabricación de autos eléctricos.

BYD.- La firma china ha suspendido sus planes de construir una planta en México debido a las tensiones geopolíticas y la incertidumbre derivada de las políticas comerciales del presidente de Estados Unidos, Donald Trump. La empresa sigue interesada en expandirse en América, pero no tiene un calendario para realizar una nueva inversión, según declaró la vicepresidenta ejecutiva de BYD, Stella Li, en una entrevista esta semana, en el marco de la inauguración de su primera planta de fabricación en Brasil, la

primera que abre la compañía fuera de Asia. "Las cuestiones geopolíticas tienen un gran impacto en la industria automovilística. Ahora todo el mundo está replanteándose su estrategia en otros países. Queremos esperar a que haya más claridad antes de tomar una decisión", afirmó Li en dicha entrevista, recogida por Bloomberg.

Traxión.- Obtuvo las aprobaciones regulatorias necesarias para concretar la compra de la firma de servicios logísticos Solistica a Grupo Femsa. La operación representa una inversión de cuatro mil 40 millones de pesos (216.4 millones de dólares) pagaderos en efectivo, por la compañía libre de deuda. "Esta adquisición representa una oportunidad única para Traxión. Se trata de una de las integraciones más relevantes de la industria 3PL en México", dijo Aby Lijszain, presidente ejecutivo y cofundador de Traxión. "Es sumamente estratégica y consolida nuestro liderazgo en el mercado logístico mexicano". Traxión estima que Solistica generará ingresos aproximados de 14 mil millones de pesos (750.3 millones de dólares) en 2025 en los mercados de México, Brasil y Colombia, donde opera.

Médica Sur.- Colocó dos bonos de largo plazo sustentables en la Bolsa Mexicana de Valores por un monto de mil millones de pesos (53.3 millones de dólares). La compañía captó 200 millones de pesos con el bono clave 'MEDICA 25X', con vencimiento a tres años y por los que pagará un interés variable que será determinado mediante la adición de 0.74% a la Tasa de Interés interbancaria de Equilibrio de Fondeo (TIIE de Fondeo). Así mismo, obtuvo 800 millones de pesos con el bono 'MEDICA 25-2X', con vencimiento a cinco años y por el que pagará una tasa de interés fija anual de 10.05% resultado de sumar 1.39% a la tasa del MBono de referencia al mismo plazo, que era 8.66%. La emisión recibió calificaciones de 'AA(mex)' y de 'HR AAA' por parte de las agencias Fitch México y HR Ratings, el tercer y primer escaño en la escala de activos con grado de inversión local, respectivamente. GBM Casa de Bolsa y HSBC Casa de Bolsa actuaron como intermediarios colocadores, mientras que GBM Casa de Bolsa fue el agente estructurador ESG y Monex Casa de Bolsa será el representante común de los tenedores.

Gap.- Atendió a cinco millones 179.9 mil pasajeros en sus terminales durante junio, una cifra que se ubicó 0.6% por arriba de lo observado en el mismo periodo de 2024. Con esto, la compañía anotó su octavo avance seguido del tráfico, aunque al mismo tiempo tuvo el resultado más débil durante este lapso. El tráfico de la empresa,

fue resultado de un incremento de 1.7% en el tránsito de viajeros nacionales y de la caída de 0.8% en el tráfico internacional. En el acumulado de los primeros seis meses del año GAP reportó un incremento de 4.2% del tráfico frente al periodo de enero a junio de 2024.

Homex.- La Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., informa que de conformidad con lo establecido por el artículo 248 de la Ley del Mercado de Valores, la Comisión Nacional Bancaria y de Valores, mediante oficio número de 153/1431/2025 de fecha 23 de junio 2025, autorizó a esta Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., mantener la suspensión de la cotización de los valores representativos del capital de la emisora denominada Desarrolladora Homex, S.A.B. de C.V., identificados con clave de cotización HOMEX, Serie "*", que se negocian en el Mercado de Capitales, por más de veinte días hábiles y hasta en tanto se superen las causas que le dieron origen. Derivado de lo anterior y con fundamento en lo establecido por el segundo párrafo del artículo 248 de la Ley del Mercado de Valores, esta Bolsa de Valores a partir de esta fecha mantendrá la suspensión de la cotización de los valores antes mencionados. Este informe lo realiza la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V., en cumplimiento a lo establecido por las disposiciones contenidas en su Reglamento Interior, para todos los efectos a que haya lugar.

Fibra Macquarie.- Está considerando las medidas que podría tomar ante una posible sanción del banco mexicano CIBanco, quien es fiduciario del vehículo colocado en el mercado bursátil nacional. Lo anterior, luego de que CIBanco fue señalado por el Departamento del Tesoro de Estados Unidos, al igual que Banco Intercam y Vector Casa de Bolsa, como motivos de preocupación por aparentemente participar en operaciones de lavado de dinero de grupos del narcotráfico. Entre las alternativas, la fibra dijo que no descarta relevar a CIBanco de sus funciones de fiduciario, tal como han anunciado otras empresas como Fibra Inn o Terrafina, que están en proceso de relevar a ese banco de sus labores. La compañía "actualmente está llevando a cabo una revisión de las posibles consecuencias que las Órdenes podrían tener sobre Fibra Macquarie y está evaluando activamente las opciones para abordar cualquier riesgo potencial para sus partes interesadas, incluyendo la posible sustitución de CIBanco como su fiduciario por un fiduciario sustituto", dijo Fibra Macquarie. "A su vez, ha gestionado previamente una sustitución fiduciaria de manera fluida y continua bien posicionada para hacerlo".

LA MUESTRA DEL IPYC EN EL 2025					
Nº	EMISORA	SERIE	PRECIO AL 31DIC'24	PRECIO AL 4JUL'25	CRECIMIENTO
	IPYC		49,513.27	57,977.76	17.10%
1	PE&OLES	*	266.20	504.96	89.69%
2	GENTERA	*	24.30	41.25	69.75%
3	MEGA	CPO	33.91	55.71	64.29%
4	OMA	B	179.46	258.48	44.03%
5	R	A	117.06	158.99	35.82%
6	GFNORTE	O	133.97	172.51	28.77%
7	BOLSA	A	33.36	42.85	28.45%
8	TLEVISA	CPO	6.91	8.79	27.21%
9	LACOMER	UBC	32.80	41.05	25.15%
10	PINFRA	*	176.63	214.87	21.65%
11	CHDRAUI	B	125.30	149.83	19.58%
12	GAP	B	366.54	435.40	18.79%
13	GCARSO	A1	115.28	136.06	18.03%
14	KIMBER	A	29.40	34.58	17.62%
15	GFINBUR	O	43.39	50.76	16.99%
16	ALSEA	*	43.49	50.40	15.89%
17	CEMEX	CPO	11.68	13.49	15.50%
18	AC	*	172.74	198.03	14.64%
19	AMX	B	14.95	16.99	13.65%
20	GMEXICO	B	98.93	112.36	13.58%
21	KOF	UBL	161.99	182.86	12.88%
22	ASUR	B	534.68	601.95	12.58%
23	FEMSA	UBD	177.70	197.76	11.29%
24	WALMEX	*	54.89	60.97	11.08%
25	Q	*	175.41	190.82	8.79%
26	BBAJIO	O	41.75	45.30	8.50%
27	LIVEPOL	C-1	99.14	101.68	2.56%
28	GRUMA	B	325.90	325.50	(0.12%)
30	GCC	*	186.45	185.01	(0.77%)
29	CUERVO	*	23.43	23.16	(1.15%)
31	ALFA	A	15.09	14.76	(2.19%)
32	VESTA	*	53.21	51.43	(3.35%)
33	BIMBO	A	55.24	52.26	(5.39%)
34	ORBIA	*	14.98	13.33	(11.01%)
35	LAB	B	25.13	20.64	(17.87%)
Fuente: Elaboración de TEF, con datos de la Bolsa Mexicana de Valores.					

Fibra Macquarie.- Anuncia la terminación del previo contrato de formador de mercado y la celebración de un nuevo contrato de servicios de formador de mercado con BTG Pactual Casa de Bolsa, S.A. de C.V. ("BTG"). BTG dará servicios de formador de mercado a los certificados bursátiles fiduciarios inmobiliarios ("CBFIs") de Fibra Macquarie listados en la Bolsa Mexicana de Valores, S.A.B. de C.V. ("BMV"). Como formador de mercado, BTG participará en la negociación diaria de los CBFIs de Fibra Macquarie. El propósito del contrato celebrado con BTG es incrementar aún más la liquidez de los CBFIs de Fibra Macquarie en el largo plazo, facilitando a los inversionistas realizar operaciones con los CBFIs de Fibra Macquarie. Fibra Macquarie reafirma su compromiso de mantener y, en la medida de lo posible, mejorar las métricas de operación de los CBFIs de Fibra Macquarie.

Fibra Shop.- Eligió a Banco Actinver como su nuevo fiduciario, trasremover en ese cargo a CIBanco, una de las tres instituciones financieras señaladas por el gobierno de Estados Unidos por supuestas operaciones financieras relacionadas con el crimen organizado. "Tras un análisis detallado de las opciones y considerando lo más adecuado para velar por los intereses del Fdeicomiso, de sus inversionistas y sus

clientes, el Comité Técnico, mediante confirmación por escrito de resoluciones adoptadas por unanimidad de sus miembros, fuera de sesión, el día de hoy, aprobó la designación de Banco Actinver como nuevo fiduciario", dijo la fibra. Fibra Shop también dijo que ya notificó a Actinver como a CIBanco, con la intención de iniciar los trabajos de entrega-recepción de la administración fiduciaria.

Gentera.- Obtuvo un incremento en su línea de crédito con Banco Actinver, S.A., Institución de Banca Múltiple, Grupo Financiero Actinver, pasando de \$300 millones de pesos a \$600 millones de pesos, y un incremento en su línea de crédito con Banco del Bajío, S.A., Institución de Banca Múltiple, pasando de \$200 millones de pesos a \$500 millones de pesos. Compartamos Banco, S.A., en Perú, obtuvo un incremento en su línea de crédito con Fondo de Cooperación para el Desarrollo Social, pasando de \$15 millones de soles a \$20 millones de soles. Las Líneas de Crédito no deben entenderse como efectivamente dispuestas en su totalidad; dichas líneas de crédito pueden: (i) no estar dispuestas; (ii) estar parcialmente dispuestas; o bien (iii) dispuestas en su totalidad. Las mismas se utilizan o utilizarán con base en las necesidades propias de la operación de Gentera y/o sus subsidiarias y con base en su estrategia de financiamiento y plan de crecimiento. Las Líneas de Crédito no deben considerarse como un puro "endeudamiento" que constituya un riesgo para la posición financiera de Gentera y/o sus subsidiarias, sino como Líneas de Crédito que podrían disponerse o no, con base en los requerimientos del negocio y para cumplir con el objeto social de Gentera y/o sus subsidiarias.

Banorte.- Planea pagar anticipadamente un bono que fue colocado en agosto de 2024 y que vence en 2026. El pago del bono, con clave de pizarra 'BANORTE 24', se realizará el próximo 9 de julio por un monto de dos mil millones de pesos (106.5 millones de dólares) o el equivalente a 100 pesos por certificado bursátil en circulación. "El monto de la amortización total anticipada será equivalente al precio de amortización anticipada, más los intereses ordinarios devengados y no pagados sobre el principal de los Certificados Bursátiles Bancarios objeto de amortización a la fecha de la amortización total anticipada", dijo la compañía. Los tenedores respectivos recibirán los pagos por conducto del S.D. Indeval, en su domicilio ubicado en Av. Paseo de la Reforma número 255, colonia Cuauhtémoc, C.P. 06500, Ciudad de México.

Visa.- La red de procesamiento de pagos globales, decidió desconectar de su plataforma las operaciones internacionales de CIBanco, una de las tres instituciones financieras se-

ñaladas por Estados Unidos hace unos días de realizar presuntas operaciones financieras ilícitas que favorecieron a los cárteles mexicanos. CIBanco confirmó en un comunicado que se trata de la desconexión de la plataforma de todas las transacciones internacionales de tarjetas emitidas por CiBanco, especialmente su producto CiCash Multicurrency, que es una tarjeta de prepago que ofrece ocho tipos de divisas. La medida fue anunciada de manera repentina el domingo a las 20:00 horas y ratificada el lunes a medio día, para entrar en vigor a las 14:00 horas del Centro de México de este 30 de junio.

NOTICIAS INTERNACIONALES

Santander.- Ha presentado una oferta vinculante de 2.300 millones de libras (unos 2.600 millones de euros al cambio actual) a Sabadell por su filial británica TSB. Junto a Santander, la otra entidad que ha mostrado su interés por TSB es Barclays, aunque en este caso no ha trascendido si finalmente ha realizado oferta vinculante por la filial británica o no. El plazo para presentar ofertas formales finalizó el 27 de junio y, en principio, solo estaban presentes en el proceso estas dos entidades, después de que NatWest se cayera de la puja por TSB.

Santander.- Ha acordado comprar la filial británica de Sabadell, TSB, por un precio inicial de 2.650 millones de libras (3.000 millones de euros). Sabadell defiende que la operación representa una "oportunidad estratégica" y que es "extraordinariamente beneficiosa" tanto para el banco como para sus accionistas, "independientemente" de la OPA formulada sobre Sabadell por BBVA en mayo de 2024. La oferta que ha presentado Santander se dirige a la totalidad de las acciones de TSB en manos de Sabadell y el precio inicial es de 2.650 millones de libras esterlinas (aproximadamente 3.098 millones de euros), aunque lo que finalmente reciba Sabadell por su filial británica se ajustará por el valor generado por TSB hasta el cierre de la operación. En concreto, asumiendo que el cierre de la operación se produzca el 31 de marzo de 2026, Sabadell estima que recibirá un total de 2.875 millones de libras esterlinas (aproximadamente 3.361 millones de euros) por la venta de TSB.

Banco Sabadell.- Ha convocado la junta general de accionistas extraordinaria para que se apruebe la venta de TSB a Banco Santander el próximo 6 de agosto, según ha informado la entidad catalana. El banco consultará a los accionistas no solo por la venta de la entidad británica, sino también por el reparto de un dividendo extraordinario como resultado de la operación. Con este nuevo pago, Sabadell espera repartir 3.800 millones de euros en los próximos 12

meses. En concreto, se someterá a decisión de la junta la venta de TSB por un precio mínimo de 2.650 millones de libras (3.100 millones de euros).

Banca Monte dei Paschi di Siena.- Ha comunicado el inicio formal de su OPA hostil sobre Mediobanca después de que el supervisor financiero italiano haya dado 'luz verde' a una operación que creará el tercer mayor banco del país. Según ha informado el banco más antiguo del mundo, puesto que sus orígenes se remontan a 1472, el periodo de oferta se abrirá el 14 de julio a las 8.30 hora local de Italia y se cerrará el 8 de septiembre a las 17.30. De completarse la venta, se prevén unas sinergias de costos anuales de 300 millones de euros para el grupo combinado.

ING Group.- Llevará a cabo una ronda de recortes de personal centrados en altos ejecutivos, alegando que son excesivos. La entidad financiera holandesa planea eliminar 230 puestos en su división de banca mayorista. Los recortes se centrarán en directores y directores generales en puestos comerciales y de atención al cliente, ya que ING tiene demasiados puestos directivos.

Apple.- Deberá pagar más de 110 millones de dólares (93,3 millones de euros) a la empresa madrileña TOT Power Control, especializada en el desarrollo de una tecnología para optimizar la infraestructura de transmisión de datos y de las redes móviles, por infringir una patente relacionada con la tecnología de las comunicaciones inalámbricas, según la sentencia de un jurado federal de Delaware (EE UU). El fallo ha admitido la demanda de esta empresa española al entender que los chips inalámbricos de los iPhones, iPads y Apple Watches de la marca Apple violaron los derechos de la patente de TOT en lo que se refiere a la tecnología utilizada en el estándar inalámbrico 3G. El director ejecutivo de TOT, Álvaro López-Medrano, señaló en un comunicado que la compañía estaba "encantada de que su tecnología fundamental de ahorro de energía celular haya sido validada por un jurado en Delaware", según la agencia Reuters, que ha adelantado la sentencia.

Microsoft.- El gigante tecnológico ha anunciado el 2 de julio que eliminará unos 9.000 puestos de trabajo en lo que será la segunda ronda de despidos de 2025 para mantener a raya los costos, al tiempo que, en paralelo, aumentará la inversión en inteligencia artificial (IA). La empresa contaba con 228.000 trabajadores a finales de junio de 2024, con 126.000 de ellos en Estados Unidos. Por departamentos, la unidad de operaciones tenía 86.000 empleados, 81.000 estaban adscritos al área de I+D, 45.000 al de marketing y ventas y otros 16.000 realizaban labores de administración general.

Oracle.- El gigante tecnológico estadounidense ha firmado un acuerdo para proporcionar servicios en la nube a una empresa no identificada y que le reportará más de 30.000 millones de dólares (25.498 millones de euros) anuales en ingresos a partir del año fiscal 2028. Según un documento de la Comisión de Bolsa y Valores (SEC), el contrato no afectará a las previsiones ya anunciadas para el ejercicio de 2026. No obstante, el monto a percibir supone casi triplicar los actuales ingresos percibidos por la división de infraestructuras de Oracle.

Virgin Media O2.- La filial conjunta de Telefónica y Liberty Global en Reino Unido, ha invertido 343 millones de libras (400 millones de euros) para la adquisición a Vodafone UK de 78,8 megahercios (MHz) de espectro radioeléctrico, elevando así su cuota total de bandas de frecuencia para telefonía móvil en el país al 30%. De esta forma, los tres mayores operadores de redes móviles (BT, VMO2 y el resultante de la fusión entre Vodafone UK y Three UK) tendrán cada uno una tercera parte del espectro móvil nacional aproximadamente. El acuerdo de transferencia, sujeto a la aprobación de Ofcom -el regulador de servicios de comunicaciones en Reino Unido- forma parte de uno más amplio alcanzado entre Virgin Media O2 y Vodafone UK en julio de 2024, en el que las partes acordaron ampliar y mejorar su acuerdo de compartición de red móvil existente durante más de una década con la venta del espectro sobrante tras la fusión que dio lugar a Vodafone Three.

Solaris.- La filial polaca de CAF que está centrada en la producción de autobuses, ha logrado uno de los mayores contratos de su historia en el ámbito de la movilidad sostenible. Berliner Verkehrsbetriebe (BVG), la empresa que gestiona el transporte público en Berlín, ha adjudicado a Solaris un pedido de 270 unidades articuladas e impulsadas por baterías por un importe que supera los 220 millones. BVG, que opera las redes de metro, tranvía, autobús y ferry de la capital de Alemania, ya había encargado medio centenar de autobuses, con una longitud de 18 metros, a la participada de CAF. Tras su recepción, ha decidido ampliar su flota con esos 270 vehículos de Solaris.

Tesla.- Un nuevo choque de acusaciones entre el presidente estadounidense Donald Trump y el fundador de Tesla y Starlink está castigando en Bolsa al fabricante de coches eléctricos. Tesla ha cerrado con una caída del 5,3% en Wall Street tras un nuevo enfrentamiento entre ambos a cuenta de la política fis-

cal estadounidense que, por ahora, ha concluido con una amenaza del mandatario de revisar las ayudas federales recibidas por las empresas de Musk. “Elon puede recibir más subsidios que cualquier ser humano en la historia, de lejos, y sin subsidios, Elon probablemente tendría que cerrar y regresar a Sudáfrica”, ha apuntado Trump a través de su red social Truth. El presidente estadounidense ha recordado que “Elon Musk sabía, mucho antes de apoyarme con tanta vehemencia como presidente, que me oponía firmemente al mandato de vehículos eléctricos (...) Los coches eléctricos están bien, pero no todo el mundo debería estar obligado a tener uno” y ha sugerido una investigación que el Departamento de Eficiencia Gubernamental de EE UU, conocido como DOGE y creado a instancias de Musk, realice una investigación para analizar las subvenciones recibidas por sus empresas.

Tesla.- El fabricante estadounidense de autos eléctricos produjo 410 mil 244 vehículos en el segundo trimestre del año, lo que estuvo 0.1% por debajo de las 410 mil 831 unidades fabricadas en el mismo periodo de 2024. En lo que toca a las entregas, la compañía dijo que puso en manos de sus clientes 384 mil 122 unidades en el periodo de abril a junio, una reducción de 13.5% frente a las 443 mil 956 unidades del mismo lapso de 2024. Las entregas estuvieron, sin embargo, por encima de las 387 mil unidades esperadas por los analistas que encuestó FactSet. "En el segundo trimestre, producimos más de 410 mil vehículos, entregamos más de 384 mil y desplegamos 9.6 GWh de productos de almacenamiento de energía", dijo la empresa. "Gracias a todos nuestros clientes, empleados, proveedores, accionistas y colaboradores que nos ayudaron a lograr estos resultados".

Tesla.- Ha arrancado las pruebas de su sistema de Conducción Autónoma Total (Supervisada) en Madrid, después de aterrizar con este programa en varias capitales europeas como París, Roma y Berlín, de cara a ponerlo a disposición de sus clientes en Europa en los próximos meses. Actualmente, Tesla está trabajando con los orga-

MATERIAS PRIMAS AL 4 DE JULIO DE 2025					
Producto	Unidad	Precio	Variación porcentual		
			Semanal	Mensual	Anual
Agrícola					
Soya	USD/Bushel	1,055.00	3.2%	1.0%	(11.3%)
Trigo	USD/Bushel	562.25	7.9%	3.5%	(4.8%)
Algodón	Cents/Libras esterlinas	66.93	7.4%	2.5%	0.4%
Azúcar	Cents/Libras esterlinas	16.37	3.6%	(1.6%)	(18.4%)
Maíz	USD/Bushel	431.75	5.4%	(1.6%)	1.8%
Industrial					
Cobre	USD/Libras esterlinas	5.02	(1.0%)	2.4%	7.9%
Acero	Yuan/Toneladas métricas	3,050.00	3.0%	3.7%	(9.5%)
Aluminio	USD/Tonelada	2,595.65	(0.1%)	4.7%	2.4%
Zinc	USD/Toneladas métricas	2,728.65	(1.9%)	1.5%	(9.1%)
Níquel	USD/Toneladas métricas	15,260.00	0.5%	(1.2%)	(12.0%)
Carbón	USD/Toneladas métricas	109.95	2.8%	4.7%	(19.0%)
Litio	Puntos	62,300.00	1.9%	3.5%	(31.9%)

DIVIDENDOS - DERECHOS POR COBRAR					
Emisora	Derecho Decretado	No. de Cupón	Excupón Exderecho	Fecha de pago	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 \$ 0.0019338777700, 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 TÍTULOS PRODUCTO X 930,754 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 1,811,092 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 2,061,362 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 585,524 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 111,3342 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 457,723 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 206,863 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 500,407 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 401,382 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 151,660 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 321,072 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 215,028 TÍTULOS 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 TÍTULOS PRODUCTO X 69,068 TÍTULOS 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 CAPITAL, \$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 pago	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 "CBFI'S" 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
SCGCK	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 \$ 2,322.20577777778 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
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.0118576184896 POR ACCIÓN SERIE '22'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.0167769646327 POR ACCIÓN SERIE '22-2'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.5830391297056 POR ACCIÓN SERIE '22-3'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.9229237017540 POR ACCIÓN SERIE '22-4'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 1.8622280051081 POR ACCIÓN SERIE '22-5'
LOCKXPI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 3.5850032860302 POR ACCIÓN SERIE '22-6'
LOCKXPI	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 pago	Descripción del derecho y Proporción
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1641381954094 POR ACCIÓN SERIE '23'
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0607306060065 POR ACCIÓN SERIE '23-2'
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1170204270292 POR ACCIÓN SERIE '23-3'
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.1053539258489 POR ACCIÓN SERIE '23-4'
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0979327461484 POR ACCIÓN SERIE '23-5'
LOCKXI	Distribución		06-mar-25	07-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE USD \$ 0.0811262207217 POR ACCIÓN SERIE '23-6'
LOCKXI	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'
ALTRNA	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'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.178779442311 POR ACCIÓN SERIE '22'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.2043288514684 POR ACCIÓN SERIE '22-2'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.3253466617813 POR ACCIÓN SERIE '22-3'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 78.3937689263988 POR ACCIÓN SERIE '22-4'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 87.9258855690826 POR ACCIÓN SERIE '22-6'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.0207436868081 POR ACCIÓN SERIE '23'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.1089605331554 POR ACCIÓN SERIE '23-2'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.9295592979161 POR ACCIÓN SERIE '23-3'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.8590515389892 POR ACCIÓN SERIE '23-4'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 1.9196616120342 POR ACCIÓN SERIE '23-5'
LOCKXI	Distribución		11-mar-25	12-mar-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 2.6774205103635 POR ACCIÓN SERIE '23-6'
LOCKXI	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 TÍTULO SERIE '13', 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 ACCION (ES) NUEVA(S) X 1 ACCION ANTERIOR A MXN \$ 16.5 DEL 19-03-2025 AL 02-04-2025
BCCK	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 DISTRIBUCION 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 pago	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	Distribución		12-may-25	13-may-25	DISTRIBUCIÓN EN EFECTIVO A RAZÓN DE MXN \$ 0.2404363495831670 POR ACCIÓN SERIE '13'
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 \$ 0.3321353266886920 CORRESPONDEN A REEMBOLSO DE APORTACIONES AL PATRIMONIO Y \$ 0.3019740710343340 AL ANTICIPO A CUENTA DE LA DISTRIBUCIÓN 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
FLA2CK	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 ORDINARIO 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 ORDINARIO 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

nismos reguladores para obtener la aprobación a esta modalidad de conducción en Europa, con el objetivo de implementarlo en los vehículos existentes y nuevos lo antes posible. El sistema FSD Supervisada ya está disponible en EE.UU., Canadá, México y China. Actualmente, todos los modelos Tesla incluyen de serie el sistema Autopilot, que mejora tanto la seguridad como la comodidad. En el futuro, todos los vehículos de la marca --incluidos los modelos actuales: Model S, Model 3, Model X y Model Y-- contarán con capacidades de Conducción Autónoma Total sin Supervisión, gracias a actualizaciones continuas que incorporarán nuevas funciones de asistencia al conductor y marcarán el camino hacia una conducción plenamente autónoma.

Toyota Motor.- Anunció el 2 de julio el inicio de la construcción de nuevas instalaciones de pruebas y desarrollo, valoradas en más de 50 millones de dólares, en su complejo de pruebas Arizona Proving Grounds, ubicado cerca de Wittmann. Las mejoras incluyen una pista ovalada de 8,8 kilómetros, un parque todoterreno y superficies mejoradas para la conducción y el manejo. Se espera que la mayor parte de las obras concluya a finales de este año. La compañía también anunció que planea construir una nueva instalación dedicada al desarrollo de sistemas avanzados de asistencia al conductor.

China FAW Group Co., Ltd.- Fabricante líder de automóviles en China, anunció el 1 de julio que su marca nacional Hongqi está acelerando su expansión global, especialmente en Europa, reportando sólidas ventas en el primer semestre del año. De enero a junio, Hongqi vendió 225.267 vehículos, con un aumento del 11,8% en comparación con el

mismo período de 2024. Asimismo, las ventas de vehículos de nueva energía (NEV, siglas en inglés) de la marca crecieron un 19,2% anual. Liu Changqing, vicepresidente del comité operativo de la marca Hongqi, anunció que en el futuro se lanzarán más de 20 nuevos modelos a nivel global, incluyendo NEV, vehículos energéticamente eficientes y modelos ultralujosos, con el objetivo de consolidar a Hongqi como una marca de alcance mundial. En un lapso de cinco años, Hongqi planea expandirse a más de 100 países y regiones, construyendo una red global de 1.000 puntos de venta y servicio. Mientras tanto, su sede operativa para Europa y Oriente Medio será inaugurada próximamente.

BYD.- Ha presentado oficialmente el primer BYD Dolphin Mini fabricado en Brasil, concretamente en la nueva fábrica de BYD en Camaçari, Bahía, que se ha convertido en una de las fábricas dedicadas a la producción de vehículos eléctricos más grandes de Latinoamérica. Las instalaciones modulares de la nueva fábrica de Camaçari hacen posible que el BYD Dolphin Surf no sea el único modelo ensamblado en estas instalaciones, dado que compartirá líneas de producción con otros dos modelos como son el Song PRO y el King. BYD ha invertido 5.500 millones de reales brasileños (853 millones de euros) en su complejo de Camaçari, una instalación que abarca 4,6 millones de metros cuadrados, lo que equivale a 645 campos de fútbol. Una vez completadas todas las fases de construcción, se espera que el proyecto genere hasta 20.000 puestos de trabajo directos e indirectos. La planta comenzará a operar con una capacidad anual de 150.000 vehículos y, en una segunda fase, duplicará su producción para ampliarla a 300.000 vehículos producidos al año.

Renault.- Ha comenzado a contabilizar desde este 2 de julio su participación en Nissan como un activo financiero, a diferencia de lo que sucedía hasta ahora, cuando era contabilizada por el método de puesta en equivalencia. La aplicación de este nuevo tratamiento contable dará lugar al reconocimiento de una pérdida estimada en 9.500 millones de euros, que se contabilizará en la cuenta de resultados, principalmente en otros ingresos y gastos de explotación en la fecha del cambio, sin impacto en efectivo y sin impacto en el cálculo del dividendo pagado por Renault. Esta cantidad corresponde a la diferencia entre el valor contable actual de la participación y su valor justo estimado sobre la base del precio de la bolsa de Nissan a 30 de junio de 2025, más los impactos del reajuste en cuenta de resultados de las reservas de conversión, así como de las coberturas de inversión neta en relación con los títulos de Nissan.

Volvo Cars.- Ha registrado ventas de 353.780 vehículos a escala global en el primer semestre del año, un descenso del 9% en comparación con el mismo periodo de 2024. A su vez, solo en junio, Volvo Cars ha comunicado ventas de 62.858 vehículos, lo que supone una reducción del 12% en comparación con el mismo periodo del ejercicio anterior. La cuota correspondiente a los vehículos totalmente eléctricos vendidos, representó el 22% del total en junio. La venta de modelos electrificados --modelos totalmente eléctricos e híbridos enchufables-- descendió un 19% en comparación con el mismo periodo del año anterior, y supone el 44% de todos los vehículos vendidos en junio. Las ventas en Europa alcanzaron en junio las 31.547 unidades, un 14% menos que en el mismo periodo de 2024. Las ventas en Estados Unidos cayeron un 7% en junio, con un total de 8.627 unidades vendidas. En China, registró ventas de 13.569 vehículos, un 3% menos con respecto a junio de 2024.

Stellantis Pro One.- La división de vehículos comerciales ha cerrado el primer semestre del año con un total de 35.280 vehículos matriculados, lo que supone un 26% de crecimiento frente a los datos del semestre inicial de 2024. Esta cifra lleva a la empresa a registrar una cuota de mercado del 36,8% en el sector de vehículos comerciales, lo

que le sitúa como líder de este segmento. Asimismo, en cuanto a junio, Stellantis Pro One ha logrado un 32,7% de penetración. En total, los vehículos comerciales de las marcas Citroën, Fiat Professional, Opel y Peugeot han sumado 6.121 unidades matriculadas de sus distintos modelos, un 27% más que en junio de 2024.

Xiaomi.- El consejero delegado, Leo Jun, ha adelantado la posibilidad de comercializar sus vehículos 100% eléctricos en Europa a partir de 2027, ya que por ahora prefiere centrarse en cubrir la demanda en su mercado doméstico, China. La semana pasada, el fabricante de teléfonos inteligentes Xiaomi presentó su nuevo YU7 con un precio de 253.500 de yuanes (29.969 euros) que busca confrontar con el modelo Y de su competidor estadounidense Tesla. El precio del YU7 se compara con los 263.500 yuanes (31.415 euros) de la última versión del Model Y, el SUV más popular en China y el modelo que Lei ha dicho que quiere superar en ventas. El SUV Tang L de BYD, ligeramente más pequeño que el YU7, se vende por entre 239.800 yuanes y 289.800 yuanes (28.583 y 34.543 euros). La empresa empezó a aceptar pedidos anticipados el jueves, con un depósito de 5.000 yuanes (595 euros). En un giro sorprendente, Lei declaró que los compradores del primer coche de Xiaomi --el SU7 sedán-- tienen tres días para cambiar al SUV si no han recibido el vehículo original. Xiaomi anunció poco después del evento que había procesado más de 200.000 pedidos anticipados del YU7 en tres minutos.

Ferrari.- El Tribunal General de la Unión Europea ha anulado este martes la decisión de la Oficina de Propiedad Intelectual Europea (EUIPO) de considerar caducados los derechos de marca europea protegida que Ferrari tenía sobre la denominación 'Testarossa' porque en un periodo de cinco años la firma de automóviles de lujo no hizo "uso efectivo" de esta marca. En la sentencia, ante la que cabe recurso, la Justicia europea recuerda que, si bien el modelo 'Testarossa' se fabricó únicamente entre 1984 y 1996, después fue comercializado como vehículo de ocasión a través de concesionarios o distribuidores autorizados por Ferrari, lo que constituye un "uso efectivo" incluso cuando el uso de la

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	(0.12%)	4.00%	7.50%	4.0%	3.5%
Dominican Republic	10,815,857	0.1278	0.3361	\$ 31,073.08	3.84%	5.75%	4.90%	5.1%	5.0%
El Salvador	6,628,702	0.0367	0.0883	\$ 13,318.14	(0.21%)	5.41%	5.20%	3.0%	3.0%
Guatemala	18,255,216	0.1212	0.2828	\$ 15,493.27	1.70%	4.50%	3.00%	3.5%	3.6%
Honduras	9,529,188	0.0382	0.0860	\$ 9,023.22	4.57%	5.75%	5.20%	3.6%	3.5%
Nicaragua	6,676,948	0.0212	0.0638	\$ 9,556.76	1.29%	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.

marca por terceros se produce con el consentimiento del titular, ya sea expreso o tácito. Así las cosas, el Alto Tribunal con sede en Luxemburgo concluye que, teniendo en cuenta las prácticas y características del mercado de los automóviles, puede admitirse que la venta de un coche de ocasión a través de un concesionario o un distribuidor autorizado por el titular de esa marca se ha efectuado con el consentimiento tácito de este último, dada la existencia de una autorización que establece un vínculo entre ambas sociedades.

Airbus.- Cuarenta años después de entregar su primer avión a la parte continental de China, Airbus aspira a un mayor crecimiento en el país asiático, que es el principal mercado de la compañía como nación individual. En la actualidad, alrededor de 2.200 aviones Airbus están en servicio en China, lo que representa más del 50% del mercado de aviación civil chino, en comparación con menos del 10% en 1995, según Airbus China. A pesar de décadas de rápido desarrollo, la industria aeronáutica china está lejos de estar saturada y aún cuenta con un enorme potencial de crecimiento, indicó George Xu, vicepresidente ejecutivo y director general de Airbus China. Airbus estima que China necesitará aproximadamente 9.000 aviones nuevos en los próximos 20 años. Como ejemplo de la cooperación en alta tecnología entre China y Europa, la colaboración con Airbus abarca la investigación y el desarrollo, la fabricación y el ensamblaje final, el soporte operativo, el desmantelamiento y el reciclaje tras la retirada de las aeronaves.

Qantas Airways.- La aerolínea australiana ha recibido su primer avión Airbus A321XLR, lo que la convierte en la compañía de lanzamiento del nuevo modelo en la región de Asia-Pacífico. Este avión de pasillo único ha sido diseñado para poder volar largas distancias con un avión más pequeño. Así, ha conseguido volar desde Hamburgo (Alemania) hasta Sydney (Australia) con una sola parada de descanso en Bangkok (Tailandia). Propulsado por motores Pratt & Whitney GTF, el A321XLR de Qantas cuenta con una distribución en dos clases, con 20 asientos en 'business' y 177 en la cabina principal. Qantas operará inicialmente el A321XLR en servicios domésticos por toda Australia, con potencial para abrir en el futuro nuevos servicios en rutas secundarias a Asia.

Esteve.- La farmacéutica continúa avanzando en su estrategia para convertirse en una compañía enfocada a terapias altamente especializadas. Este 30 de junio, la empresa ha anunciado un acuerdo con Sanofi para adquirir el medicamento Caprelsa, la marca con la que se vende el tratamiento vandetanib, que se utiliza en adultos y niños mayores de cinco años para tratar el cáncer medular de tiroides.

La operación, que está sujeta a la aprobación de las autoridades regulatorias y sobre la que no se han dado detalles sobre el precio, se suma a la senda de adquisiciones de licencias y compañías que la compañía familiar Esteve inició en 2023 tras la entrada del inversor alemán Lubea.

OHLA.- Nuevo litigio cerrado, el del hospital catari de Sidra, con un resultado neto adverso de 24,3 millones de euros, pero sin impacto negativo a la vista de que la compañía soporta un 55% de la pena (13,3 millones) y tenía provisionados 28 millones de euros por este caso. El laudo de la Cámara de Comercio Internacional viene de un pleito abierto en 2014, después de que la OHL de Juan Miguel Villar Mir fuera expulsada por retrasos de una obra prácticamente finalizada y se le ejecutaran, por parte de Qatar Foundation, avales por 218 millones. Es esta última institución la que instó el arbitraje. El cliente exigía mucho más en este pleito, cerca de 700 millones de euros al consorcio en que también figuraba la egipcia Orascom, además de unos 90 millones por la reparación de defectos en el inmueble y otros 200 millones por retrasos en la ejecución. La reclamación, ha indicado OHLA, era de 958 millones. La pena está por debajo del 3,3% pretendido por Qatar Foundation y supone la eliminación para la joint venture de una amenaza que alcanzaba los 740 millones de euros una vez descontada la ejecución de avales.

ACS.- Una joint venture participada al 40% por Hochtief, filial alemana de ACS, ha firmado un contrato para construir y operar una autopista en Países Bajos por un importe total de la concesión de más de 1.200 millones de euros. Se trata de un proyecto que se adjudicó en 2020 pero fue impugnado ante el Tribunal Supremo de ese país, lo que ha retrasado en cinco años la firma definitiva del mismo, según ha informado Hochtief en un comunicado. En ese momento, el presupuesto anunciado fue de 1.200 millones de euros, aunque podría haberse disparado tras la inflación acumulada en los últimos años.

Euro.- El tipo de cambio del euro frente al dólar se aceleraba el 1 de julio hasta superar por primera vez desde 2021 la cota de los 1,18 dólares, después de que la tasa de inflación de la eurozona se situara en junio en el 2%, mientras que los datos del PMI manufacturero de la zona euro alcanzó su mejor nivel en 34 meses, mientras que se aproxima el final de la pausa de 90 días para la entrada en vigor de los aranceles recíprocos anunciados por Donald Trump. De este modo, la cotización del euro escalaba este martes hasta los 1,1833 dólares, lo que supone el mejor cruce de la moneda común frente al 'billete verde' desde septiembre de 2021, con una revalorización del euro frente al dólar del

13,5% desde que Trump asumió la presidencia el pasado 20 de enero y de alrededor del 9% desde el pasado 2 de abril, fecha en la que el inquilino de la Casa Blanca desveló su estrategia arancelaria, en lo que denominó como el 'Día de la Liberación'.

Euro.- Los banqueros centrales de la eurozona tienen una respuesta predefinida cuando se les cuestiona por la evolución del euro frente al dólar. “No voy a comentar sobre tipos de cambio”, aseguró hace unos días la presidenta del BCE, Christine Lagarde, en Sintra, donde participó en un debate a cinco con sus homólogos de Estados Unidos, Reino Unido, Japón y Corea del Sur. “Pero obviamente lo tenemos en cuenta en nuestras proyecciones”, añadió la presidenta, preguntada por si la subida de la divisa podría contrarrestar los esfuerzos del banco por suavizar la política monetaria. No obstante, pocas horas antes, su número dos, el español Luis de Guindos, afirmaba abiertamente que, si bien los niveles actuales “podemos pasarlos por alto”, más allá de la cota de 1,20 dólares por euro, la situación “sería mucho más complicada”. La cota está a la vuelta de la esquina. La divisa cotizó el miércoles ya por encima de los 1,18 dólares, y en menos de un mes ha subido un 3,5% contra el dólar, cotizando en máximos desde 2021. En el primer semestre, la revalorización de la moneda europea no tiene precedentes, y esta fortaleza tiene el efecto de enfriar la economía: las exportaciones europeas son relativamente más caras en los mercados exteriores (precisamente en un momento de incertidumbre comercial), y las importaciones más baratas. En sus últimas proyecciones económicas, el BCE, que partía de un tipo de cambio en torno a 1,13 dólares por euro (el que había a mediados de mayo), calcula que una desviación del 3% para 2026 provocaría dos décimas menos de inflación y de crecimiento. En las actas de esa reunión, publicadas este jueves, el banco refleja que “el entorno de inflación es más incierto de lo habitual [...] la caída de los precios de la energía y un euro más fuerte pueden presionar a la baja la inflación”. Además, asegura que “la apreciación del euro, unida a mayores aranceles, pueden pesar sobre las exportaciones”.

Ferrovial.- Ha completado la venta al fondo de inversión Ardian de su participación del 5,25% en el aeropuerto londinense de Heathrow, que le reportará un beneficio estimado de 31 millones de euros. La compañía ya anunció esta operación en febrero de 2025 y estaba pendiente del cumplimiento de las condiciones aplicables a la transacción, algo que ya ha conseguido cerrar por 466 millones de libras (551 millones de euros). Junto con esta transacción, La Caisse y USS, otros accionistas de Heathrow, también se han desprendido de un 2,65% y un 2,1%, respectiva-

mente. Incluyendo la parte de Ferrovial, la operación conjunta asciende a 887,5 millones de libras (1.030 millones de euros). “Como consecuencia de la transacción, Ferrovial reconocerá un beneficio estimado de 31 millones de euros a 30 de junio de 2025, adicionalmente al beneficio ya contabilizado en 2024 como valor razonable de la inversión financiera”, ha señalado la compañía española en su comunicado al mercado.

CRIPTOMONEDAS

Vanadi Coffee.- La bitcoin manía ha llegado a España. La junta de accionistas de Vanadi Coffee, la cadena de cafeterías alicantina que debutó en BME Growth en julio de 2023, ha aprobado este fin de semana la inversión gradual de hasta 1.000 millones en bitcoin. La compañía ha anunciado en un comunicado que cambia su estrategia corporativa para convertirse “en la mayor empresa cotizada de bitcoin en España”. La noticia ha sido recibida con euforia en el mercado: sus acciones se disparan este 30 de junio un 25% hasta los 1,16 euros, y alcanza una capitalización de 15,7 millones. En lo que va de año es la empresa que más se revaloriza en el BME Growth, más de un 400%.

Stablecoins.- Auge, frenesí, bum. La época dorada de las stablecoins solo acaba de empezar. El aumento de su adopción, la entrada de los bancos en la industria y la aprobación de normativas que las regulan auguran una consolidación de estos activos. Pero también plantean algunos riesgos, por su mayor vinculación con el sistema financiero tradicional, especialmente con el mercado de deuda de EE UU. Las reservas de las monedas estables, en su mayoría invertidas en letras del Tesoro y deuda a corto plazo, podrían ayudar a financiar la deuda del país, pero también generar más volatilidad en situaciones de estrés del mercado. El valor de las stablecoins supera ya los 215.000 millones de euros. El 99% de estos activos están vinculados al dólar y los emisores ya poseen unos 130.000 millones de euros en deuda del gobierno de EE UU, calcula un informe reciente del Banco Central Europeo. Una cifra que supera las tenencias de países como Arabia Saudí, Corea del Sur, México y Alemania y que las sitúa entre los 20 mayores tenedores. JP Morgan estima que, a diciembre de 2024, las carteras de reservas de las stablecoins, valoradas en aproximadamente 160.000 millones de euros, mantenían alrededor del 60% en letras del Tesoro (unos 98.200 millones de euros) y un 20% en repos (unos 32.700 millones). En conjunto, esto representa el 2% del mercado de letras del Tesoro.

Standard Chartered.- El banco británico prevé que la cotización del bitcoin llegue a los 135.000 dólares (114.447

euros) para finales del tercer trimestre de 2025 y que alcance el entorno de los 200.000 dólares (169.551 euros) a finales de 2025. El bitcoin se negocia hoy en los 109.500 dólares (92.929 euros). "Las fuertes entradas impulsaron las subidas de precios en el segundo trimestre. Los ETFs de EE.UU. registraron entradas por 12.400 millones de dólares (120.000 BTC) durante el trimestre y las sociedades de tesorería de bitcoin aportaron 125.000 BTC", ha explicado el analista de Standard Chartered, Geoff Kendrick. El experto considera que las compras de ETFs y tesorería corporativa, que ascendieron a 245.000 BTC en el segundo trimestre, serán aún mayores en el tercero. La adquisición de ETFs ha sido "especialmente fuerte" con 48.700 millones de dólares (41.286 millones de euros) en compras netas desde su creación en enero de 2024.

Criptomonedas. - Los criptoactivos están de moda y atraen cada vez a más inversores. Algunas entidades financieras ya han pedido su licencia MiCA y anunciado sus planes para ofrecer servicios cripto, mientras otras lo están estudiando, conscientes de que son una tendencia creciente y es arriesgado quedarse fuera del mercado. Una de estas es MyInvestor, el neobanco respaldado por Andbank, que ha firmado un acuerdo con Prosegur Crypto y Minos Global para estudiar la posibilidad de ofrecer servicios relacionados con activos digitales, en plena ejecución de MiCA, la primera normativa europea sobre criptoactivos, en vigor desde hace seis meses. El acuerdo establece una hoja de ruta para llevar a cabo integraciones tecnológicas y operativas que permitan a MyInvestor ampliar su oferta en el futuro. Tal y como detalla el neobanco a CincoDías, estudia ofrecer un servicio de compraventa de activos digitales: la entidad recogería las órdenes de compra y venta mientras Prosegur Crypto y su participada Minos Global se encargarían de la ejecución, liquidación y custodia. Prosegur Crypto, de hecho, está especializado en la custodia de activos digitales y cuenta con criptobunkers, diseñados para proteger activos digitales mediante medidas físicas y tecnológicas, sin conexión a internet y ubicados en distintas regiones, como Europa, Brasil y Argentina.

Bitcoin. - Tocó brevemente niveles por encima de los 100.000 dólares la semana pasada y actualmente cotiza cerca de los máximos de un rango bien definido entre 100.000 y 109.000. Esta acción lateral del precio sigue a un rally cercano al 50% desde el mínimo de abril en 74.634 dólares y refleja una actividad de mercado más moderada: volúmenes spot en descenso, presión compradora reducida y caída en el interés abierto indican una transición desde un fuerte impulso hacia una fase lateral. Las altcoins han tenido un rendimiento ligeramente peor, operando más cerca

de los mínimos de sus respectivos rangos. El precio realizado de los tenedores de corto plazo (STH-RP), que se sitúa alrededor de 98.700, se ha convertido en un nivel estructural clave, con inversores acumulando durante caídas, especialmente en momentos de tensión en Medio Oriente. Este nivel ha actuado consistentemente como soporte y resistencia a lo largo del actual ciclo alcista.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN MÉXICO DEL 30 DE JUNIO AL 4 DE JULIO

En el primer trimestre de 2025, el valor de las exportaciones de las entidades federativas alcanzó un monto de 133,625.0 millones de dólares. Destacó la participación de Chihuahua, con 16.0% del total de las exportaciones; Coahuila, 11.8%; Nuevo León, 9.9%; Baja California, 9.4%; Tamaulipas, 6.4%, y Jalisco, con 6.3%. En conjunto, aportaron 59.9%. En su comparación anual, las 5 entidades con mayores aumentos en el valor de sus exportaciones fueron las siguientes: Yucatán (29.3%), Chihuahua (27.5%), Colima (26.9%), Zacatecas (25.8%) y Jalisco (25.0%). En el trimestre enero-marzo de 2025, por sector de actividad económica, las exportaciones manufactureras representaron 90.6% del valor total de las exportaciones de las entidades federativas. Siguió la de minería (petrolera y no petrolera), con 5.3%, y las del sector agropecuario, con 4.1%. A tasa anual, el valor de las exportaciones de las entidades federativas se incrementó 3.6%. Por sectores económicos, el de las manufactureras aumentó 5.1%. El de minería disminuyó 11.1% y el de las agropecuarias, 5.3%. Sobresalen, por su mayor variación anual, las exportaciones del sector manufacturero en Tabasco, Oaxaca, Chihuahua, Yucatán y Jalisco; las del sector agropecuario en Quintana Roo, Jalisco, Michoacán, Campeche y estado de México; así como las de minería en Zacatecas, Colima, Coahuila, Baja California Sur y Chihuahua. Al interior de las entidades federativas predominaron las exportaciones del sector manufacturero, con excepción de Baja California Sur, Guerrero, Campeche, Quintana Roo, Colima, Michoacán, Sinaloa, Tabasco, Chiapas, Nayarit y Zacatecas. En estas, sobresalieron las exportaciones del sector minero (petrolero y no petrolero) o del agropecuario.

Los Índices Globales de Personal y Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGPERSE) —se integran por el Índice Global de Personal Ocupado de los Sectores Económicos (IGPOSE), el Índice Global de Remuneraciones de los Sectores Económicos (IGRESE) y por el Índice Global de Remuneraciones Medias Reales de los Sectores Económicos (IGREMSE)— muestran la evolución del personal ocupado y de las remuneraciones reales que las encuestas eco-

nómicas reportan para los sectores Construcción, Industrias manufactureras, Comercio y Servicios privados no financieros. En abril de 2025 y con cifras ajustadas por estacionalidad, el IGPOSE presentó un nivel de 99.4 puntos: no mostró cambio con relación a marzo de 2025 y aumentó 0.4% respecto a abril de 2024. A su interior, el personal dependiente creció 0.1% y el personal no dependiente disminuyó 2.0%, a tasa mensual. En su comparación anual, el personal dependiente se incrementó 0.7% y el personal no dependiente cayó 5.1%. En abril de 2025, las remuneraciones (incluyen el pago por suministro de personal y pagos de honorarios o comisiones) de los sectores económicos alcanzaron un nivel de 115.4 puntos, un alza de 1.1% a tasa mensual y de 5.4%, a tasa anual. En abril de 2025, el IGREMSE se ubicó en 116.3 puntos: subió 1.2% con respecto a marzo y 5.0%, con relación a abril de 2024.

El balance de las finanzas públicas al cierre de mayo se mantuvo en línea con las metas anuales aprobadas por el H. Congreso de la Unión, respaldado por un crecimiento sostenido de los ingresos presupuestarios y una conducción estratégica del gasto público. La recaudación tributaria creció 8.9% real anual en el periodo enero-mayo, el mayor incremento para este lapso desde 2016. Este desempeño fue impulsado principalmente por la recaudación por concepto del IVA (12.5% real), del ISR (8.2% real) y un aumento sólido en los conceptos recaudados por las aduanas, reflejando tanto la solidez del mercado interno como una mayor eficiencia recaudatoria. El gasto público registró un avance de 94.3% respecto a lo programado, lo que aseguró el financiamiento de programas sociales prioritarios y proyectos de infraestructura clave para elevar el potencial de crecimiento y la competitividad del país. El saldo de la deuda pública se ubicó en 49.2% del PIB, un nivel bajo en comparación con economías emergentes y países de América Latina. Esta posición fiscal ha contribuido a preservar la confianza de los mercados, mantener condiciones favorables de financiamiento y atraer una alta demanda por instrumentos del Gobierno Federal.

El gobierno de México dijo que anunciará un mecanismo para reembolsar el 1% de impuesto que podrían cobrar las autoridades de Estados Unidos a los envíos de remesas en efectivo. El Senado estadounidense ajustó a la baja la propuesta de impuesto a las remesas, de 3.5 a 1%, como parte del paquete presupuestal conocido como One Beautiful Bill del presidente Donald J. Trump. Originalmente la propuesta era el cobro de 5% a las remesas. "Es un logro muy importante de las y los paisanos, por el envío de cartas a los senadores, sobre todo los que tienen doble nacionalidad, para pedir que no hubiera impuesto a las remesas", dijo Shein-

baum, en su conferencia de prensa diaria. "Daremos un reembolso de ese 1% a través de la Tarjeta Paisano. Es un logro de los paisanos y les enviamos un reconocimiento, saludo y abrazo". El reembolso se haría a los envíos que se hagan en efectivo, por lo que los recursos distribuidos por cuentas bancarias y transferencias electrónicas quedarían exentos.

La intervención gerencial temporal realizada por la Comisión Nacional Bancaria y de Valores a los bancos CIBanco e Intercam, así como a Vector Casa de Bolsa, fue positiva y permitirá que los efectos para el sistema financiero mexicano sean limitados, dijeron analistas de Moody's Local de México. Los economistas de esa institución dijeron que CIBanco ocupa el lugar número 17 en el sistema bancario nacional, en tanto que Banco Intercam tiene la posición número 25. Así mismo, Vector Casa de Bolsa representa 2.1% del monto de operaciones por cuentas de clientes del total de esa industria en México. Los analistas dijeron que el tiempo que dure la intervención gerencial temporal será determinante para la materialización de una pérdida de confianza por parte de sus clientes, un daño reputacional, posibles juicios, sanciones y multas, entre otros, así como los posibles impactos tanto, financieros, crediticios y reputacionales de estas entidades. Los dos bancos y la casa de bolsa fueron señalados por las autoridades de Estados Unidos como motivos de preocupación en una red de lavado de dinero para el narcotráfico.

La Cámara de Senadores aprobó, en lo general y en lo particular, el dictamen por el que se expide la Ley en Materia de Telecomunicaciones y Radiodifusión, que establece la separación de funciones del Instituto Federal de Telecomunicaciones (IFT) y de la Comisión Federal de Competencia Económica. El dictamen avalado con 77 votos a favor y 30 en contra, establece que las tareas de regulación de telecomunicaciones permanecerán en el IFT, mientras que las funciones de regular la competencia económica pasarán a una nueva Comisión Antimonopolio que será dependiente de la Secretaría de Economía. "El documento incluye las observaciones que presentaron representantes del sector, expertos, académicos y organizaciones civiles, durante los cinco conversatorios que organizó la Junta de Coordinación Política y las comisiones de Comunicaciones y Transportes, Radio, Televisión y Cinematografía, y de Estadios Legislativos del Senado", dijo el Senado. El dictamen de la Ley de Telecomunicaciones y Radiodifusión fue enviado a la Cámara de Diputados para su ratificación.

CETES: En la subasta del 1 de julio, las tasas de interés de los Cetes registraron movimientos mixtos: la de los de 28

días se situó en 7.70% al caer 0.30 unidades; la de los de 91 días se ubicó en 8.08% al repuntar 0.15 puntos; la de 174 días se situó en 8.18% al subir 0.09 unidades y la de 679 días se ubicó en 8.60% al no registrar cambios.

El Banco de México indicó que en la semana finalizada el 27 de junio las reservas internacionales se situaron en US\$ 241,480.1 millones, frente a los US\$ 241,300.2 millones de la semana pasada, lo cual significó un aumento de US\$179.9 millones (+0.07%). 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 12,490.5 millones de dólares o de +5.45%.

El Banco de México dijo que en mayo de 2025, los ingresos por remesas provenientes del exterior se ubicaron en 5,360 millones de dólares, lo que significó un descenso anual de 4.6%. Por su parte, las remesas enviadas por residentes en México al exterior fueron de 86 millones de dólares, tras disminuir 26.8% anual. Con estos resultados, en mayo de 2025 el superávit de la cuenta de remesas de México con el resto del mundo registró un nivel de 5,274 millones de dólares, menor al de 5,501 millones de dólares reportado en mayo de 2024. Con datos ajustados por estacionalidad, en mayo de 2025 los ingresos por remesas avanzaron a una tasa mensual de 4.2%, en tanto que los egresos se contrajeron 11.2%. Así, en mayo de 2025 el superávit de la cuenta de remesas fue de 5,027 millones de dólares, mayor al de 4,809 millones de dólares observado en abril previo. Por otra parte, el monto acumulado de los ingresos por remesas en el periodo enero – mayo de 2025 resultó de 24,375 millones de dólares, inferior al de 25,120 millones de dólares registrado en el mismo lapso de 2024 y que implicó una caída anual de 3.0%. En el periodo enero – mayo de 2025, el 99.1% del total de los ingresos por remesas se realizó a través de transferencias electrónicas, al alcanzar 24,138 millones de dólares. Por su parte, las remesas efectuadas en efectivo y especie y las money orders representaron el 0.7 y 0.2% del monto total, respectivamente, al exhibir niveles de 180 y 57 millones de dólares, en el mismo orden. Durante enero – mayo de 2025, los egresos por remesas sumaron 474 millones de dólares, cifra menor a la de 576 millones de dólares reportada en igual periodo de 2024 y que significó una reducción anual de 17.7%. De esta manera, en el periodo enero – mayo de 2025 el saldo superavitario de la cuenta de remesas se ubicó en 23,901 millones de dólares, monto inferior al de 24,544 millones de dólares observado en el lapso enero – mayo de 2024 y que representó una disminución anual de 2.6%.

El INEGI y el Banco de México dan a conocer el IPM de junio de 2025. El IPM mostró un avance mensual de 0.5 puntos y se ubicó en 50.9 puntos. A su interior, se reportaron crecimientos mensuales en los componentes referentes a los pedidos esperados y a la producción esperada. Los correspondientes al personal ocupado, a la oportunidad en la entrega de insumos por parte de las y los proveedores, y a los inventarios de insumos disminuyeron, con datos ajustados por estacionalidad. En junio de 2025 y con datos sin ajuste estacional, el IPM se situó en 51.4 puntos, lo que representó un aumento anual de 2.1 puntos. En cuanto al desempeño de sus componentes, dos de los cinco rubros que lo conforman presentaron incrementos anuales. Los tres restantes cayeron. Por grupos de subsectores de la actividad económica, con datos originales, de los siete agregados que integran el IPM, seis observaron alzas anuales, en tanto que el restante disminuyó.

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Tendencia (IGOET), los Indicadores Agregados de Tendencia (IAT) y las expectativas empresariales se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En junio de 2025, el IGOET —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— fue de 50.5 puntos y cayó 1.0 punto frente a mayo y 0.4 puntos, en su comparación anual. En junio de 2025, el IAT de Industrias manufactureras se situó en 51.7 puntos: aumentó 1.4 puntos frente a mayo de 2025. El resultado mensual derivó de alzas en tres de sus cinco componentes y de descensos en los restantes. Durante junio de 2025, el IAT de Construcción fue de 46.6 puntos: 1.1 puntos mayor que en mayo. En junio pasado, el IAT de Comercio disminuyó 1.1 puntos en su comparación mensual y se situó en 51.8 puntos. El comportamiento mensual se originó por descensos en tres de sus cinco componentes. Los restantes subieron. En junio de 2025, el IAT de Servicios privados no financieros se ubicó en 50.2 puntos, nivel 2.5 puntos inferior al del mes inmediato anterior, de acuerdo con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El Indicador Global de Opinión Empresarial de Confianza (IGOEC) y los Indicadores de Confianza Empresarial (ICE) se construyen con los resultados de la Encuesta Mensual de Opinión Empresarial (EMOE). En junio de 2025, el IGOEC —que es el promedio ponderado de los indicadores de los cuatro sectores que lo integran— fue de 48.7 puntos, mismo nivel que en mayo. En su comparación anual disminuyó 4.5 puntos. En junio de 2025, el ICE de Industrias manufactureras fue de 49.3 puntos, 0.2 puntos menos que en mayo pasado. La variación mensual del indicador resultó de reducciones en dos de sus cinco componentes, uno se mantuvo y los dos restantes aumentaron, El ICE de

Construcción fue de 47.7 puntos, en junio de 2025: creció 1.4 puntos en su comparación mensual. Durante junio pasado, el ICE de Comercio ascendió 0.8 puntos frente a mayo y se ubicó en 47.5 puntos. En junio de 2025, el ICE de Servicios privados no financieros cayó 0.5 puntos con relación a mayo y se estableció en 49.1 puntos, según con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El Indicador IMEF Manufacturero de junio reafirman el estancamiento en la actividad industrial del país. El índice se ubicó en 47.8 puntos, un aumento de 0.3 unidades respecto a mayo, y acumula quince meses consecutivos por debajo del umbral de expansión. Este comportamiento fue generalizado en sus componentes clave: nuevos pedidos (45.3), producción (46.7) y empleo (44.4) se mantienen de manera persistente en zona de contracción, confirmando el poco impulso del sector. Incluso al ajustar por tamaño de empresa, el indicador muestra una caída de (-) 1.0 puntos, reflejando que el debilitamiento no es exclusivo de un segmento particular. El Indicador IMEF No Manufacturero registró una caída de (-) 1.1 puntos en junio, ubicándose en 48.7 unidades. La serie tendencia-ciclo se mantuvo en pausa para cerrar en 49.0 unidades. Por su parte, la medición ajustada por tamaño de empresa disminuyó (-) 1.1 puntos, situándose en 47.7 unidades. Estas tres métricas permanecen por debajo del umbral de expansión (50.0), lo que confirma la persistencia de una fase contractiva en el sector de servicios y comercio. La tendencia es descendente, lo cual refuerza la conclusión de un debilitamiento progresivo en la actividad no manufacturera, acumulando ya siete meses consecutivos en zona de contracción.

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en México (PMI) bajó de 46.7 unidades en mayo a 46.3 puntos en junio, mientras el sector enfrenta la incertidumbre que persiste por los aranceles parte de Estados Unidos, de acuerdo con datos de S&P Global. Con este desempeño, el indicador sumó 12 meses en zona de contracción o por debajo de los 50 puntos. "El sector manufacturero mexicano continuó mostrando signos de debilidad, con una nueva caída de la producción manufacturera en junio, debido a que los nuevos pedidos y las ventas internacionales mostraron caídas significativas", dijo Pollyanna de Lima, directora económica asociada de S&P Global Market Intelligence, en un comunicado. "La reticencia de los clientes y la política arancelaria estadounidense fueron citadas por las empresas como los principales obstáculos para la creación de nuevos negocios".

La Asociación de Bancos de México reiteró que el sector bancario se mantiene sólido pese a las acusaciones de la-

vado de dinero que recibieron CIBanco e InterCam Banco, en una reunión con las autoridades financieras. El comité de asociados del organismo se reunió el 30 de junio con representantes de la Secretaría de Hacienda y Crédito Público (SHCP), la Comisión Nacional Bancaria y de Valores (CNBV), Banco de México y la Procuraduría Fiscal de la Federación, además de los representantes legales e interventores de los bancos señalados por la Red de Control de Delitos Financieros (FinCEN) de Estados Unidos. "Las autoridades mexicanas han reiterado que la acción de FinCEN se limita exclusivamente a los dos bancos ya mencionados, y bajo el marco de coordinación binacional que existe, no se han planteado medidas adicionales o hacia otras instituciones bancarias", escribió ABM en el comunicado donde dio a conocer el encuentro. En la reunión fue resaltado que la prohibición de FinCEN, que entra en vigor el 21 de julio, aplica a financieras estadounidenses y no implica restricción alguna para que bancos, personas físicas o morales en México puedan realizar operaciones con CIBanco e InterCam Banco. ABM destacó en su comunicado que no hay restricciones para que entidades mexicanas realicen operaciones con ambos bancos como fiduciarios, probablemente en respuesta al abandono de varias emisoras de valores, como Fibra Shop y Fibra Inn, de CIBanco como fiduciario. Sobre la intervención gerencial de los dos bancos señalados, las autoridades reiteraron que es operativa y temporal.

La Secretaría de Hacienda y Crédito Público ha iniciado el proceso de vencimiento anticipado de dos bonos soberanos programados a vencer en 2026 por un total de 3.593 millones de dólares (3.046 millones de euros), lo que supone una reducción del 85% de las amortizaciones de deuda externa para este ejercicio. En concreto, ha ejecutado la cláusula de vencimiento anticipado de un primer bono, denominado en dólares, que ascendía a 2.060 millones de dólares (1.746 millones de euros) y un segundo, en euros, de 1.327 millones de euros. Para la recompra del bono en dólares, el gobierno mexicano utilizó el Remanente de Operación del Banco de México (ROBM) correspondiente al ejercicio 2024 de 17.995 millones de pesos (813 millones de euros), en cumplimiento con el programa destinado a reducir el endeudamiento público. El resto de la operación se cubrió con recursos procedentes de la emisión realizada en pasado 23 de junio por un total de 2.501 millones de dólares (2.120 millones de euros). Estas operaciones forman parte de la estrategia de México de reducir su exposición a choques externos en el portafolio gubernamental y mantener las finanzas públicas estables. Como resultado de las medidas implementadas, el gobierno acumula un refinanciamiento total de deuda externa por 6.094 millones de dólares (5.167 millones de euros) en lo que va de año.

La Secretaría de Hacienda continúa su estrategia de refinanciamiento mediante la ejecución de la cláusula de vencimiento anticipado de dos bonos soberanos con amortizaciones programadas para 2026: el primero denominado en dólares, por un monto de 2,060 millones de dólares, y el segundo denominado en euros, por un monto de 1,327 millones de euros, equivalente a 1,533 millones de dólares, dando así un total de 3 mil 593 millones de dólares. Estas operaciones permiten reducir al mínimo las amortizaciones de deuda externa previstas para el próximo año, otorgando mayor flexibilidad para aprovechar oportunidades en los mercados financieros internacionales.

El Indicador Mensual de la Formación Bruta de Capital Fijo (IMFBCF) permite conocer el comportamiento de la inversión en activos fijos en el corto plazo. En abril de 2025, la formación bruta de capital fijo cayó 1.7% frente a marzo, en términos reales. A tasa anual, descendió 7.7%. Por componente, los gastos en maquinaria y equipo —de origen nacional e importado— disminuyeron 2.2% y en construcción, 1.1% a tasa mensual, en abril de 2025. A tasa anual, los gastos en maquinaria y equipo cayeron 9.1% y en construcción, 5.5%, en el periodo de referencia, según las series desestacionalizadas dadas a conocer por el INEGI.

El Indicador Mensual del Consumo Privado (IMCP) permite conocer la evolución del gasto que realizan los hogares en bienes y servicios de consumo, tanto de origen nacional como importado. En abril de 2025, el IMCP creció 1.1% respecto a marzo, en términos reales. A tasa anual, se incrementó 0.7%. Por componente, el consumo de bienes y servicios de origen nacional aumentó 1.5% (el de bienes avanzó 2.0% y el de servicios, 0.7%) y el de bienes de origen importado disminuyó 1.0%, a tasa mensual. En su comparación anual, el gasto en bienes y servicios nacionales creció 3.1% (el de bienes incrementó 4.5 % y el de servicios, 1.3 %) y en bienes de origen importado descendió 8.3 %, con cifras desestacionalizadas publicadas por el INEGI.

El gobierno mexicano reveló cuatro inversiones que realizarán compañías de la industria farmacéutica nacional para ampliar sus capacidades de producción en el país, en el marco del llamado Plan México. Las autoridades dijeron que esto además es porque el país necesita aumentar su autosuficiencia en materia de producción de medicamentos para evitar una crisis de desabasto como la que se vivió con la pandemia de covid-19, que requirió la compra de vacunas e insumos desde el exterior. Así mismo, el gobierno considera que esta industria ofrece un potencial de crecimiento importante para México, lo que no solo ayudaría a

aumentar la actividad económica, sino a generar empleos. En primer lugar, la compañía Kener, que forma parte del Grupo Vazol --un conglomerado industrial con intereses en las industrias de salud, hotelería, servicios financieros y medios de comunicación--, dijo que planea invertir cinco mil 180 millones de pesos (280 millones de dólares) para triplicar su capacidad instalada de manufactura mediante la construcción de una planta de inyectables, un centro de mezclas para oncología, antibióticos y nutrición parenteral, servicios integrales de anestesia, producción local de CART Cells de tercera generación y nuevos registros sanitarios para medicamentos estratégicos. "Estos proyectos generarán cerca de 800 empleos directos especializados y alrededor de dos mil empleos indirectos, impulsando el desarrollo económico y social del país", dijo Federico Prince Laris, director y gerente general de Laboratorios Kener, en la conferencia. Así mismo, la compañía Genbio dijo que planea invertir cuatro mil millones de pesos (214 millones de dólares) en la instalación y operación de la primera planta de fraccionamiento de plasma en América Latina, la cual estará ubicada en Chalco, Estado de México. De estos recursos, dos mil 400 millones de pesos serán ejecutados en una primera fase y los restantes mil 600 millones serán para la expansión del proyecto, que se espera que genere 100 empleos directos especializados en la industria. Por su parte, AlphaBioGenTec, que produce desde vitaminas hasta productos de alta especialidad, dijo que invertirá 800 millones de pesos (43 millones de dólares) en dos proyectos la construcción de infraestructura y de desarrollo de biofármacos, medicamentos biotecnológicos y vacunas. En este caso, la expectativa es crear 110 empleos directos y 310 indirectos en la alcaldía Azcapotzalco, de Ciudad de México. Por último, Neolsym planea invertir 500 millones de pesos para la expansión de un proyecto de fabricación de materias primas para la industria farmacéutica del país, lo que ayudaría a crear 120 empleos directos y hasta 400 indirectos en las localidades de Ecatepec, Estado de México, y Jiutepec, Morelos.

Con los resultados de la Encuesta Nacional sobre Confianza del Consumidor (ENCO) se calcula el Indicador de Confianza del Consumidor (ICC). Este mide la percepción de las y los consumidores sobre su situación económica actual y la del país, así como sus expectativas. El INEGI y el Banco de México dan a conocer el ICC de junio de 2025. Con datos ajustados por estacionalidad, el ICC se situó en 45.4 puntos, lo que significó un retroceso mensual de 1.1 puntos. El ICC resulta de promediar cinco indicadores parciales que recogen las percepciones sobre la situación económica actual de las y los integrantes de los hogares del país con respecto a la de hace un año; la situación económica es-

perada de los hogares dentro de 12 meses frente a la actual; la situación económica presente del país respecto a la de hace un año; la situación económica esperada del país dentro de 12 meses frente a la actual, y qué tan propicio es el momento actual para la adquisición de bienes de consumo duradero. En su comparación anual y con cifras ajustadas por estacionalidad, el ICC mostró una caída de 2.2 puntos.

El Sistema de Indicadores Cíclicos (SIC) da seguimiento oportuno al comportamiento de la economía mexicana y aporta información para el análisis de los ciclos económicos. Lo conforman dos indicadores compuestos: el Coincidente y el Adelantado. El Coincidente refleja el estado general de la economía y sus puntos de giro (picos y valles). El Adelantado busca anticipar los puntos de giro del Indicador Coincidente. El Indicador Coincidente se posicionó, en abril de 2025, por debajo de su tendencia de largo plazo y registró una disminución de 0.05 puntos, con respecto a marzo. En mayo de 2025, el Indicador Adelantado se situó por debajo de su tendencia de largo plazo y reportó una variación de 0.09 puntos, con relación a abril.

NOTICIAS ECONÓMICAS EN ESTADOS UNIDOS DEL 30 DE JUNIO AL 4 DE JULIO

El Senado de Estados Unidos, controlado por los republicanos, avanzó el 28 de junio por un estrecho margen el principal proyecto de ley de impuestos y gastos del presidente Donald Trump, marcando un paso procesal clave hacia la aprobación de la legislación antes de su receso autoimpuesto del 4 de julio. El paquete de 940 páginas, formalmente titulado "Gran y hermoso proyecto de ley", fue aprobado en una votación de procedimiento 51-49 a última hora de la noche del sábado, con dos republicanos uniéndose a todos los demócratas en la oposición. La votación permite que comience el debate formal sobre la medida, que busca hacer permanentes los recortes de impuestos de 2017, aumentar el gasto militar y de seguridad fronteriza y reducir la financiación de programas clave de bienestar social. "Esta noche vimos una GRAN VICTORIA en el Senado con el 'GRAN, GRANDE, HERMOSO PROYECTO DE LEY'", dijo Trump en su red social, Truth Social. El proyecto de ley fue aprobado por un estrecho margen de 215 votos a favor y 214 en contra en la Cámara de Representantes de EE. UU., controlada por los republicanos, el 22 de mayo. Si el Senado aprueba la ley, esta volverá a la Cámara de Representantes para su aprobación final antes de que Trump pueda firmarla y convertirla en ley.

El presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, ha mantenido el 30 de junio su previsión de

que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) acometerá en lo que queda del año un único recorte de tasas de interés, mientras que ya en 2026 se bajarían tres veces. Bostic ha destacado también que los aranceles impuestos por Donald Trump han generado "un montón de incertidumbre" sobre el futuro de la política comercial norteamericana y ha advertido que "tomará tiempo antes de que se despeje del todo". En este sentido, el responsable de uno de los doce bancos regionales del país ha apuntado a que "una buena parte" del efecto de los aranceles aún no se han trasladado a la economía general.

Goldman Sachs ha informado el 30 de junio que prevé que la Reserva Federal de Estados Unidos (Fed) adelante a septiembre su próximo recorte de tasas de interés frente a su anterior estimación de diciembre tras apreciar un efecto proinflacionista derivado de los aranceles "un poco menor" de lo esperado. Además, el presidente del Banco de la Reserva Federal de Atlanta, Raphael Bostic, ha mantenido hoy su pronóstico de que el instituto emisor bajará este año una sola vez el precio del dinero, mientras que, ya en 2026, lo haría en tres ocasiones.

El Gobierno de Estados Unidos retirará de su proyecto de legislación presupuestaria el apartado conocido como "Sección 899" o popularmente como "impuesto de venganza", después de alcanzar un acuerdo con el G7 para que la tasa mínima del impuesto de sociedades del 15% para las multinacionales auspiciada por la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (OCDE) no se aplique a las empresas estadounidenses. El secretario del Tesoro de EEUU, Scott Bessent, ha anunciado en una serie de publicaciones en la red social X que los impuestos del conocido como Pilar 2 de la OCDE "no se aplicarán a las empresas estadounidenses", agradeciendo a sus homólogos del G7 "su colaboración para lograr este resultado histórico". Asimismo, el secretario del Tesoro de EEUU calcula que el país logrará preservar así su base imponible, "evitando la pérdida de más de 100.000 millones de dólares (85.444 millones de euros) de los contribuyentes estadounidenses".

El gobierno de Estados Unidos anunció la reapertura de los puertos de su país para permitir el ingreso del ganado, los bisontes y los equinos provenientes de México a partir del 7 de julio de este año, luego de mantenerla cerrada desde el 11 de mayo por las preocupaciones de propagación del gusano barrenador. La noticia ocurre días después de que los gobiernos de México y Estados Unidos anunciaron una inversión de 21 millones de dólares en un plan para reforzar el combate del gusano barrenador, que es una plaga que afecta al ganado vivo y frenó las exportaciones de animales mexicanos al

norte de la frontera. La reapertura de los puertos estadounidenses a las exportaciones de ganado mexicano se realizará de manera paulatina del 7 de julio al 15 de septiembre.

El Senado de Estados Unidos ha aprobado el 1 de julio la "gran y hermosa ley" del presidente Donald Trump tras días de incertidumbre sobre si saldría adelante y que contempla un paquete fiscal que añadirá 3,3 billones de dólares (2,8 billones de euros) al déficit en 10 años, según estimaciones de la Oficina Presupuestaria del Congreso. Hizo falta el voto de desempate del vicepresidente, J. D. Vance, que había llegado al hemisiciclo pocas horas antes, en previsión de que iba a ser necesario el poder que le da la Constitución para deshacer entuertos como este. Hubo tres senadores republicanos que se opusieron y eso dejó la cuenta en un 50-50. La contribución de Vance alteró el resultado a un ajustadísimo 51-50. La medida, que incrementará el gasto militar y en inmigración, pero reducirá el gasto sanitario, pasará ahora a la Cámara de Representantes. Trump se autoimpuso el 4 de julio como día límite para que la norma entre en vigor. El texto prevé contrarrestar tamaño gasto, entre otros, los recortes por valor de más de 900.000 millones de dólares [unos 764.000 millones de euros] a Medicaid, algo así como una seguridad social para las personas con ingresos más bajos y con discapacidad, y al programa SNAP, que es como ahora se llama al sistema de distribución de cupones para alimentos. No será suficiente: según cálculos de la independiente Oficina de Presupuesto del Congreso, la BBB añadirá en los próximos 10 años unos 3,3 billones de dólares al déficit estadounidense, que actualmente asciende a 37 billones, un récord disparado desde la pandemia. Entre los cambios sufridos en su paso por el Senado para contentar a casi todos se cuenta la creación de un fondo de 25.000 millones para hospitales rurales o la eliminación de exenciones para proyectos eólicos y solares, medida estrella de la Administración anterior.

El presidente de la Reserva Federal de Estados Unidos, Jerome Powell, ha afirmado que los aranceles anunciados por el presidente estadounidense, Donald Trump, impidieron recortar las tasas de interés ante el impacto alcista que tuvieron en las proyecciones de inflación para Estados Unidos, forzando así al banco central a permanecer a la espera para ver cuáles pueden ser los efectos. Cuestionado directamente durante su participación en un foro organizado en la localidad portuguesa de Sintra por el Banco Central Europeo (BCE) sobre si la Fed habría bajado más las tasas de no haber sido por los aranceles, Powell ha reconocido que "es correcto", añadiendo que la entidad quedó "en suspenso" al ver la magnitud de los aranceles y el alza de prácticamente todos los pronósticos de inflación para Estados Unidos

como consecuencia de ellos. "No reaccionamos de forma exagerada. De hecho, no reaccionamos en absoluto. Simplemente nos estamos tomando un tiempo", ha explicado el banquero central estadounidense, para quién mientras la economía de EEUU se mantenga sólida, "creemos que lo prudente es esperar, obtener más información y ver cuáles podrían ser esos efectos". En este sentido, Powell ha destacado que la economía estadounidense se encuentra en una posición bastante favorable y la inflación ha bajado hasta el 2,3%, mientras que la tasa de desempleo es del 4,2%. "En general, estamos en buena forma, ha defendido, añadiendo que, "ignorando los aranceles por un segundo", la inflación se está comportando prácticamente como esperábamos.

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha amenazado con retirar subvenciones a las empresas de su exasesor y dueño de Tesla y SpaceX, Elon Musk, después de que el multimillonario haya advertido a los congresistas republicanos de que "perderán sus primarias el año que viene" si apoyan el proyecto de ley presupuestaria del mandatario. "Elon puede recibir más subvenciones que cualquier ser humano en la historia, con diferencia, y sin subvenciones, Elon probablemente tendría que cerrar la tienda y volver a casa a Sudáfrica. Se acabaron los lanzamientos de cohetes, los satélites y la producción de coches eléctricos, y nuestro país se ahorraría una fortuna", ha señalado Trump en su cuenta de Truth Social. El inquilino de la Casa Blanca ha sugerido, de hecho, que el Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE, por sus siglas en inglés), liderado hasta hace aproximadamente un mes precisamente por Musk, eche "un buen vistazo" a la posibilidad de recortar ayudas a las empresas del multimillonario, reiterando que "se puede ahorrar mucho dinero".

El número de puestos de trabajo sin cubrir en Estados Unidos se situó en mayo de 2025 en 7,769 millones, frente a los 7,395 millones de abril, según se desprende de los datos publicados por el Departamento de Trabajo. La cifra de vacantes en mayo de 2025 se ha anotado un aumento de 374.000 frente a abril, aunque también equivale a una reducción de 132.000 puestos en comparativa anual. Los empleos vacantes en el sector privado subieron hasta los 6,936 millones desde los 6,562 millones de abril, 374.000 más, mientras que en el sector público crecieron en 1.000 plazas, hasta los 834.000. Las nuevas contrataciones se redujeron en mayo en 112.000 tras quedarse en los 5,503 millones. Sin embargo, estas estuvieron 70.000 por debajo de los niveles de 2024.

La actividad manufacturera de Estados Unidos pisó el acelerador en junio al situarse el índice de gerentes de compras

(PMI) elaborado por S&P Global en los 52,9 puntos frente a los 52 anteriores, su mayor nivel desde mayo de 2022. La agencia ha explicado que la industria se ha anotado el primer aumento de la producción desde febrero y que, además, fue de tipo "sólido". Después, los nuevos pedidos se elevaron por sexto mes consecutivo por la demanda nacional e internacional. La contratación también subió a una velocidad no vista en dos años y medio.

El índice de los gerentes de compras del sector manufacturero en Estados Unidos avanzó de 48.5 unidades en mayo a 49 en junio, de acuerdo con datos de Institute for Supply Management (ISM). Si bien el indicador reportó su mayor lectura en tres meses, éste se mantuvo por debajo de las 50 unidades, que marcan la línea de separación entre la contracción y la expansión de la actividad. "En junio, la actividad manufacturera desaceleró su ritmo de contracción, y las mejoras en los inventarios y la producción fueron los factores más importantes en el aumento de 0.5 puntos porcentuales en el PMI manufacturero", dijo Susan Spence, presidenta de ISM, en un reporte. "En cuanto a la economía manufacturera, 46% del PIB del sector se contrajo en junio, frente a 57% de mayo; sin embargo, 25% del PIB se está contrayendo fuertemente (registrando un PMI compuesto de 45% o inferior), frente a 5% de mayo". Los subíndices de nuevos pedidos y empleos cayeron en junio, mientras que los de producción, precios e inventarios avanzaron.

El mercado laboral de Estados Unidos dio nuevas señales de enfriamiento en junio, una situación que se suma a los indicios de una mayor desaceleración de la economía y que le daría argumentos adicionales a la Reserva Federal para considerar un recorte a las tasas de interés de referencia en su próxima decisión. El país sorprendió negativamente con la pérdida de 33 mil empleos privados en junio, de acuerdo con las nóminas reportadas por el instituto ADP. La destrucción de empleos reportada a junio de 2025 representó de hecho la primera caída de puestos de trabajo en 27 meses o desde que se perdieron 23 mil plazas en marzo de 2023.

El Departamento de Energía, anunció que en la semana finalizada el 27 de junio, las reservas de crudo crecieron en 3.845 millones de barriles hasta 418.951 millones; las de gasolina aumentaron en 4.188 millones de barriles hasta 232.126 millones, mientras que las reservas de destilados decrecieron en 1.710 millones de barriles hasta 103.622 millones.

El presidente Donald Trump, ha advertido de la dificultad de llegar a un acuerdo comercial con Japón antes del próximo 9 de julio cuando acabe la actual tregua arancelaria de 90 días, añadiendo que podría fijar una tarifa del 30% o el

35% a las exportaciones japonesas, un gravamen superior al 24% anunciado inicialmente el pasado 2 de abril.

El presidente Donald Trump, ha anunciado el 2 de julio la firma de un acuerdo comercial con Vietnam, que supondrá la apertura del mercado vietnamita a los productos estadounidenses "sin aranceles". "Acabo de firmar un acuerdo comercial con Vietnam. ¡Más detalles próximamente!", ha anunciado el inquilino de la Casa Blanca a través de su cuenta en la red TruthSocial. Según ha explicado Trump, el acuerdo alcanzado tras hablar con To Lam, secretario general del Partido Comunista de Vietnam, supondrá "una gran cooperación" entre ambos países. Las condiciones contemplan que Vietnam pagará a Estados Unidos un arancel del 20% sobre todas las mercancías exportadas a territorio estadounidense y un arancel del 40% sobre cualquier transbordo, mientras que, a cambio, Vietnam "hará algo inédito" y otorgará a Estados Unidos acceso total a sus mercados comerciales. "En otras palabras, 'ABRIRÁN SU MERCADO A ESTADOS UNIDOS', lo que significa que podremos vender nuestros productos en Vietnam sin aranceles", ha afirmado el presidente de EEUU.

El presidente Donald Trump, exigió el 3 de julio al titular de la Reserva Federal (Fed), Jerome Powell, "renunciar inmediatamente". Mediante una publicación en su red Truth Social, Trump compartió un artículo sobre unos comentarios del director de la Agencia Federal de Financiamiento de Viviendas, Bill Pulte, quien pidió al Congreso investigar a Powell por su presunto sesgo político y su testimonio "engañoso" ante el Senado. Anteriormente, Trump había amenazado con destituir a Powell antes de finalizar su mandato el próximo año, criticando en repetidas ocasiones al presidente de la Fed por no bajar las tasas de interés. De hecho, Powell, cuyo mandato como presidente de la Fed expira en mayo de 2026, señaló directamente esta semana a los aranceles anunciados por el inquilino de la Casa Blanca como la causa que impidió a la Fed recortar las tasas de interés.

El Gobierno de Estados Unidos ha decidido levantar las restricciones aplicadas para el control de las exportaciones hacia China de software y tecnología para el diseño de microprocesadores en el contexto del acuerdo entre Washington y Pekín anunciado la semana pasada por el que el gigante asiático aceleraría por su parte los permisos para la exportación de tierras raras. En este sentido, varias empresas del sector han recibido comunicaciones de la Oficina de Industria y Seguridad del Departamento de Comercio de EEUU informándoles que las restricciones a la exportación relacionadas con China "se habían levantado con efecto inmediato".

El déficit de la balanza comercial de Estados Unidos cerró mayo en los 71.517 millones de dólares (60.820 millones de euros), cifra que representa un avance del 18,7% frente abril, según los datos del Departamento de Comercio. Las exportaciones estadounidenses retrocedieron un 4% en mayo, pero fueron un 5,3% superiores a las contabilizadas en mayo de 2024. EE.UU. vendió bienes y servicios por 279.000 millones de dólares (237.268 millones de euros). Las importaciones bajaron un 0,1% en junio, pero subieron un 3,3% anual, hasta arrojar un total de 350.517 millones de dólares (298.088 millones de euros). Así, el déficit comercial norteamericano fue un 0,4% menor que doce meses atrás. Las exportaciones se vieron condicionadas por el descenso en las ventas de suministros industriales y materiales, así como de bienes de capital y servicios. Las de bienes de consumo sí avanzaron. Por su parte, se produjeron unas mayores compras al exterior de automóviles y sus componentes, bienes de capital y otro tipo de bienes. Aun así, se adquirieron menos suministros industriales, bienes de consumo y servicios del extranjero. El déficit comercial de bienes con China se redujo en un 23,3% tras acabar mayo en los 13.941 millones de dólares (11.856 millones de euros), por lo que dejó de ser el mayor déficit que EE.UU. mantiene con otros países tras verse desplazado por Vietnam. Asimismo, el registrado con la Unión Europea se elevó un 14,3%, hasta los 21.887 millones de dólares (18.613 millones de euros).

La economía estadounidense generó 147.000 nuevos puestos de trabajo no agrícolas en junio de 2025, una cifra superior a los 144.000 creados en mayo, mientras que la tasa de paro bajó una décima y se situó en el 4,1%, según ha publicado el Departamento de Trabajo. Así, el mercado laboral lleva encadenados 54 meses consecutivos creando empleo y dejó el registro de junio ligeramente por encima de la media de los últimos doce meses, que es de 146.000 nuevos puestos. La institución ha revisado al alza la lectura de abril en 11.000 empleos, desde 147.000 a 158.000, y la de mayo en 5.000, desde 139.000 hasta 144.000. Con estas modificaciones, han aflorado 16.000 puestos de trabajo respecto a lo informado anteriormente. En el caso de la tasa de desempleo, esta se situó en junio en el 4,1%, exactamente igual que en junio de 2024. Lleva oscilando entre el 4% y el 4,2% desde mayo de 2024.

El Departamento de trabajo, dijo que las peticiones iniciales de subsidio por desempleo alcanzaron un total de 233.000 solicitudes, durante la semana que terminó el 28 de junio de 2025. Las solicitudes para obtener el sub-

sidio gubernamental disminuyeron en cuatro mil unidades frente a la cifra revisada de la semana previa, lo que además representó su tercera baja ininterrumpida. El promedio móvil de cuatro semanas, se ubicó en 241 mil 500 solicitudes, una disminución de tres mil 750 unidades frente al dato de la semana previa.

El índice de los gerentes de compras del sector servicios en Estados Unidos subió de 49.9 unidades en mayo a 50.8 en junio, informó Institute for Supply Management (ISM). Con esto, el sector se ubicó nuevamente por arriba de las 50 unidades, que separan la contracción y la expansión de la actividad. Los subíndices de producción, nuevos pedidos e inventarios subieron en el mes, mientras que los de empleo y precios cayeron.

El índice compuesto de los gerentes de compras (PMI) en Estados Unidos ascendió de 52.8 unidades en mayo a 52.9 en junio, de acuerdo con datos de S&P Global. De esta manera el indicador se mantuvo en territorio de expansión o por encima de las 50 unidades, que es la línea que separa el crecimiento de la contracción en la actividad. Por su parte, el índice PMI del sector manufacturero llegó a 52.9 unidades en junio, de igual manera en territorio de expansión. Finalmente, el indicador que mide el desempeño del sector de los servicios retrocedió de 53.1 puntos en mayo a 52.9 en junio, también en terreno de expansión.

El Índice de Gestores de Compras de servicios (PMI) de Estados Unidos cayó en junio hasta los 52,9 puntos desde los 53,7 enteros registrados anteriormente, lo que, aun así, supone encadenar 29 meses consecutivos de mejoras, según ha desvelado S&P Global.

La Cámara de Representantes de Estados Unidos ha aprobado este jueves la "gran y hermosa ley" del presidente Donald Trump tras días de incertidumbre sobre si saldría adelante y que consiste en un paquete fiscal que añadirá 3.300 millones de dólares (2.800 millones de euros) al déficit en 10 años, según estimaciones de la Oficina Presupuestaria del Congreso. La Cámara baja ha dado su visto bueno al proyecto en vísperas del Día de la Independencia con 218 votos a favor y 214 votas en contra. Al igual que ocurrió en el Senado, donde tres republicanos se rebelaron contra la medida, en esta ocasión han sido dos los legisladores conservadores que han roto con la disciplina de partido. Concretamente, Thomas Massie, por Kentucky, y Brian Fitzpatrick, por Pensilvania. La ley bajará impuestos e incrementará el gasto militar y en vigilancia de la inmigración, pero re-

ducirá la partida destinada a sanidad. Es más, se anticipa que casi doce millones de personas quedarán ahora sin seguro médico para 2034.

Pasaban las 3.30 de la madrugada del jueves cuando la Cámara de Representantes acordó salvar el último escollo procesal de la megaley One Big, Beautiful Bill (BBB son sus siglas en inglés). Tras una agónica votación, otra, que permaneció abierta durante más de seis horas para convencer a los que aún dudaban, la mayoría republicana decidió que la ambiciosa reforma fiscal, “grande y hermosa”, a la que Donald Trump fía el éxito de su agenda económica interna y de su presidencia, merecía afrontar su última fase y ser dirimida en la forma en la que había llegado el martes desde el Senado. Un total de 218 de ellos votaron en favor de una sensacional rebaja fiscal de 4,5 billones de dólares que beneficia a las rentas más altas y castiga a los pobres, además de cumplir con promesas electorales de Trump como la eliminación de los impuestos a las propinas, el refuerzo militar de la frontera con México o el aumento del gasto en defensa. Al final, hubo 214 votos en contra y dos discolos en las filas conservadoras (cuatro habrían significado el desastre): Brian Fitzpatrick (Pensilvania), preocupado por el final de ciertas provisiones de la economía verde, y Thomas Massie, halcón fiscal de Kentucky.

Los republicanos controlan la Cámara de Representantes con una magra mayoría, que es algo más desahogada en el Senado. Ni un solo demócrata ha votado en favor de la BBB en ninguno de sus trámites, y eso, en un sistema parlamentario en el que no prima la disciplina de partido, indica que no había nada en esas 940 páginas que pudiera convenirles apoyar de cara a sus electores. También, a todas luces, encierra un cálculo de posibilidades. Desnortados, faltos de liderazgo, alejados de buena parte de su base tradicional y sin saber del todo si serán capaces de volver a ganar en las urnas, los demócratas confían en que las consecuencias de la gran reforma fiscal aprobada este miércoles hundan las perspectivas de los republicanos en las legislativas del año que viene. Si sus cálculos son correctos, eso les permitiría retomar el control de una o de las dos Cámaras y, entonces sí, empezar a hacer oposición a Trump de maneras menos teatrales y más efectivas que leer un aburrido discurso durante casi nueve horas.

El Fondo Monetario Internacional (FMI) ha criticado este jueves la "gran y hermosa" ley presupuestaria de Donald Trump que está pendiente de aprobación en el Congreso al entender que su diseño va en contra de las recomendaciones hechas por la organización a Estados Unidos. "Por parte del FMI, hemos sido coherentes al afirmar que Estados

Unidos necesitará reducir su déficit fiscal [...] para situar la deuda pública en relación con el PIB en una senda claramente descendente", ha explicado en rueda de prensa la portavoz del FMI, Julie Kozack. "Por supuesto, cuanto antes comience ese proceso de ajuste del déficit, más gradual podrá ser el proceso a lo largo del tiempo", ha resumido la representante del FMI, que ha añadido que hay consenso entre los expertos sobre que la norma defendida por Trump incrementará, en efecto, la deuda.

El presidente Donald Trump, ha anunciado que a partir del 4 de julio su Administración comenzará a enviar cartas a los países indicando cuál será el arancel que Washington ha decidido fijar unilateralmente, añadiendo que las tarifas oscilarán entre el 10% y el 70% y entrarían en vigor desde el próximo 1 de agosto. En declaraciones a la prensa antes de abordar el 'Air Force One', el inquilino de la Casa Blanca ha explicado que este procedimiento resulta menos complejo que la idea original de alcanzar acuerdos bilaterales con los distintos socios comerciales. "Mi inclinación es enviar una carta indicando qué arancel van a pagar. Es mucho más fácil. Tenemos, ya saben, más de 170 países, ¿y cuántos acuerdos se pueden cerrar? Se podrían hacer buenos acuerdos, pero son mucho más complicados", ha explicado. Trump habló de dos rangos de porcentajes. Dijo que habría países que recibirían tasas de “hasta el 60% y 70%”. Otros, de “entre el 10 y el 20%”. No especificó qué socios comerciales caerían en uno y otro saco, ni qué criterios seguirá Washington para hacer esas distinciones. “Para el día 9 estarán completamente cubiertos [los socios]”, añadió el presidente.

El presidente Donald Trump, dijo el 4 de julio que no logró ningún avance durante la conversación telefónica sostenida hoy con anterioridad con su homólogo ruso, Vladimir Putin, sobre Irán y el conflicto en Ucrania. "No, hoy no logré ningún avance en lo absoluto con él", dijo Trump a los reporteros. "No estoy contento con esto". "Tuvimos una llamada. Fue una llamada bastante larga. Hablamos sobre muchas cosas, incluyendo Irán, y también hablamos, como saben, de la guerra con Ucrania", dijo Trump. Durante la conversación telefónica, que duró cerca de una hora, Putin dijo que Moscú alcanzará sus objetivos en el conflicto con Ucrania, incluyendo eliminar las causas de raíz, dijo el asesor presidencial ruso, Yuri Ushakov.

NOTICIAS ECONÓMICAS INTERNACIONALES DEL 30 DE JUNIO AL 4 DE JULIO

OCDE.- La tasa de inflación anual de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico se situó en mayo en el 4%, dos décimas menos que lo registrado en

abril y su menor marca desde junio de 2021. La OCDE ha indicado que, en mayo de 2025, el costo de los alimentos repuntó una décima, hasta el 4,6%, mientras que la factura energética se abarató un 0,3%, sin cambios desde abril. Así, al excluir del cálculo el impacto del precio de los víveres y la energía, la tasa de inflación subyacente retrocedió en mayo al 4,4%, dos décimas menos.

China.- Los gobiernos locales emitieron nuevos bonos por un valor aproximado de 1,98 billones de yuanes (unos 277.000 millones de dólares) en los primeros cinco meses de 2025, según datos del Ministerio de Hacienda. De ese total, la emisión de bonos con fines generales ascendió a 351.000 millones de yuanes, en tanto que la de bonos con fines especiales superó los 1,63 billones de yuanes. Entre enero y mayo, los bonos de gobiernos locales fueron emitidos con un plazo promedio de 16,4 años y a una tasa de interés media del 1,95%. Al cierre de mayo, las deudas pendientes de dichos gobiernos llegaban a unos 51,25 billones de yuanes. China ha prometido una política fiscal más proactiva en 2025 para apuntalar el desarrollo económico y social sostenido. El país planea emitir 4,4 billones de yuanes en bonos de gobiernos locales con fines especiales en 2025, lo que supone un aumento de 500.000 millones de yuanes respecto a 2024.

China.- El sector manufacturero cobró fuerza durante junio, con más industrias retomando la senda del crecimiento y manteniendo una pujante producción de bienes de alta tecnología y de consumo. El índice de gerentes de compras (IGC) del sector manufacturero subió por segundo mes consecutivo en junio y se ubicó en 49,7, detalló el Buró Nacional de Estadísticas (BNE). En mayo, el registro fue de 49,5 y en abril de 49. De las 21 industrias encuestadas, 11 registraron expansión en junio, frente a 7 en mayo. Los IGC de fabricación de equipos, productos de alta tecnología y bienes de consumo han permanecido en la zona de expansión durante dos meses consecutivos, situándose en 51,4, 50,9 y 50,4, respectivamente. Una lectura por encima de 50 puntos indica expansión, mientras que una por debajo de esa cifra refleja contracción. Por su parte, el PMI compuesto en junio fue del 50,7%, tres décimas por encima de la lectura del dato en mayo y la más alta desde marzo de 2025.

China.- El índice de gerentes de compras (IGC) del sector no manufacturero se situó en 50,5 en junio, 0,2% más que en mayo. Una lectura superior a 50 indica expansión, mientras que una inferior a esa cifra refleja contracción. El subíndice de la construcción alcanzó 52,8 en junio, 1,8% más que en mayo. El sector de servicios continuó expandiéndose, de acuerdo con el Buró Nacional de Estadísticas (BNE).

China.- El índice de los gerentes de compras (PMI) del sector manufacturero, avanzó de 48.3 unidades en mayo a 50.4 en junio, de acuerdo con datos de la agencia S&P Global y de Caixin Insight Group. Con esto, el indicador regresó a terreno de expansión o por encima de las 50 unidades. "El PMI manufacturero general de China de Caixin se situó en 50.4 en junio, un aumento de 2.1 puntos respecto al mes anterior y un retorno a la zona de expansión", dijo Wang Zhe, economista sénior con Caixin Insight Group, en el reporte. "Esto marcó el octavo mes de crecimiento en el sector manufacturero en los últimos nueve meses, lo que demuestra que las condiciones del mercado estaban mejorando".

China.- El Gobierno ha asegurado que está evaluando el reciente acuerdo comercial entre Estados Unidos y Vietnam anunciado ayer por Donald Trump, advirtiendo de que responderá con firmeza ante cualquier pacto que perjudique los intereses de China. China ha tomado nota de la situación y "está realizando una evaluación", ha señalado en rueda de prensa un portavoz del Ministerio de Comercio de China. En este sentido, si bien ha subrayado que a Pekín le complace ver que todas las partes resuelvan sus diferencias económicas y comerciales con Estados Unidos mediante consultas equitativas, ha advertido de la firme oposición de Pekín "a que cualquier parte llegue a un acuerdo que perjudique los intereses de China". "Si se produce tal situación, China la contrarrestará con firmeza y salvaguardará sus legítimos derechos e intereses", ha apostillado, añadiendo que la imposición por parte de Estados Unidos de los llamados "aranceles recíprocos" a sus socios comerciales globales es una práctica típica de intimidación unilateral, a la que China siempre se ha opuesto firmemente.

China.- La compra de granos de verano ha entrado en su temporada alta, con adquisiciones acumuladas superiores a 50 millones de toneladas en todo el país, un nivel relativamente alto para los últimos años, según la Administración Nacional de Alimentos y Reservas Estratégicas. Las operaciones de compra están avanzando de manera ordenada en todas las regiones, y el mercado está funcionando establemente. Las variedades de trigo de excelente calidad se están vendiendo bien a precios más altos que el trigo estándar, lo que refleja la demanda de productos de alta calidad, señaló la administración. China ha mantenido este año la aplicación de su política de precios mínimos de compra en las principales regiones productoras de trigo. Hasta el presente, las provincias de Henan, Anhui y Hebei han activado sus planes de implementación de la política, adquiriendo aproximadamente 1,8 millones de toneladas de trigo en el marco del programa.

China.- El Ministerio de Comercio ha anunciado este viernes la imposición de aranceles "antidumping" de entre el 27,7% y el 34,9% a las importaciones de brandy procedente de la Unión Europea a partir del 5 de julio de 2025, aunque ha indicado también que las nuevas tarifas no se aplicarán en el caso de aquellas empresas que hayan alcanzado "compromisos de precios". Según el Ministerio de Comercio, estas tarifas a las importaciones de brandy desde la UE oscilarán entre el 27,7% y el 34,9%, incluyendo un 32,2% para Bodegas Osborne, Bodegas Fundador y Miguel Torres.

Ucrania.- La guerra está sirviendo como centro de operaciones para la nueva tecnología militar. Una revolución capitaneada por los conocidos como TerMIT: robots no tripulados y compactos dirigidos a distancia. Este es el futuro de los conflictos bélicos modernos, fabricado en Ucrania. Tres años y medio de guerra total contra Rusia han transformado al país en una fábrica de armamento que está redefiniendo el campo de batalla. Nuevos equipos se desarrollan y despliegan a una fracción del costo y en plazos enormemente más cortos que en casi cualquier otro lugar del mundo. Ucrania sigue dependiendo de la inteligencia estadounidense y de las defensas aéreas aliadas para interceptar misiles rusos. Sin embargo, Kiev obtiene ahora alrededor del 40% de sus armas de fuentes propias, según el presidente Volodímir Zelenski. Eso, afirma el Gobierno, puede servir de modelo para que sus aliados en la OTAN aumenten su producción ante un futuro más peligroso e inestable. En cuanto a vehículos blindados, "podemos producir tantos como necesiten", dijo Oleksandr Kamyshin, asesor estratégico de Zelenski, en una entrevista en Kiev. Llamó a la producción de armas "el petróleo de Ucrania", un activo estratégico. "Estamos replanteando la guerra", afirmó Kamyshin, ex auditor de KPMG y ex jefe del sistema ferroviario nacional. "Mi país se está convirtiendo en el arsenal del mundo libre".

Europa.- La Unión Europea está dispuesta a aceptar un arancel universal del 10% para muchas de sus exportaciones hacia Estados Unidos con el objetivo de aplacar a Donald Trump, aunque sigue tratando de negociar unos tipos más bajos para ciertos sectores estratégicos. Los negociadores europeos también están presionando para que se establezcan cuotas y exenciones que bajen de manera efectiva el arancel estadounidense del 25% sobre los automóviles y sus componentes y el del 50% sobre el acero y el aluminio. La Comisión Europea, que es la encargada de las negociaciones comerciales en nombre de los Veintisiete, considera que este acuerdo favorece ligeramente a EE.UU., pero que aún está dentro de lo aceptable. El límite impuesto por Do-

nald Trump para un pacto vence el próximo 9 de julio, momento en el que los 'aranceles recíprocos' podrían entrar en vigor.

Europa.- El Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo (BCE) ha confirmado su objetivo simétrico de inflación del 2% a medio plazo, señalando la importancia de una política monetaria "enérgica o persistente" en respuesta a desviaciones amplias y sostenidas al alza o a la baja de la inflación respecto a dicha meta, según ha indicado la entidad en la actualización de su estrategia de política monetaria. Tras la revisión de la estrategia llevada a cabo por la institución entre 2020-2021, la primera desde 2003, el Consejo de Gobierno se comprometió a evaluar periódicamente la idoneidad de su estrategia de política monetaria para garantizar que el marco del BCE, así como el conjunto de instrumentos y enfoque, continúan siendo adecuados, por lo que ha adelantado su intención de realizar la siguiente evaluación en 2030. En la actualización publicada este lunes, el Consejo de Gobierno confirma su objetivo simétrico de inflación del 2% a medio plazo y señala que todos sus instrumentos actuales seguirán estando disponibles y su elección, diseño y aplicación permitirán una respuesta ágil frente a nuevas perturbaciones.

Europa.- La Comisión Europea presentará en los próximos días el texto legal para la ratificación del acuerdo de libre comercio que cerró con los países de Mercosur en diciembre de 2024 pero que necesita aún el visto bueno del Parlamento Europeo y de los Veintisiete --con reservas como las de Francia-- para que salga adelante. La propuesta con los textos legales "está muy avanzada, así que podría haber noticias en pocos días", ha dicho la portavoz jefe del Ejecutivo comunitario, Paula Pinho, en una rueda de prensa en Bruselas.

Europa.- El Banco Central Europeo —como todas las instituciones internacionales— lleva meses advirtiendo de los riesgos de la incertidumbre global (batallas comerciales, guerras, tensiones geopolíticas...) para la inflación. Pero los precios ya hace meses que están bailando alrededor del 2% que tiene grabado a fuego la máxima autoridad monetaria europea como objetivo a medio plazo. Y justo en ese listón, en el 2%, ha quedado el índice de precios al consumo (IPC) de la zona euro en junio, según Eurostat. "Una palabra ha dominado el debate público en las semanas recientes: incertidumbre", insistió la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, este lunes en Sintra. Y también se sitúa entre los puntos clave de la nueva estrategia de la política monetaria del BCE, pero siendo así, los precios no están sufriendo cambios bruscos por esto hasta el momento. La gue-

rra comercial no se ha traducido en presiones inflacionistas en Europa, siendo cierto que la UE todavía no ha aplicado respuesta alguna a la espera de que se resuelvan las negociaciones comerciales. También la debilidad del dólar, arrastrado por la errática política económica del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, abarata la factura energética, que se paga con la divisa norteamericana. Ante esto, la inflación subyacente, a la que se le restan los elementos más volátiles del índice (energía, alimentos no elaborados, tabaco, alcohol), se mantiene en el mismo nivel que hace un mes, en el 2,5%.

Europa.- Las expectativas de los ciudadanos de la eurozona sobre la evolución de la tasa de inflación bajaron en mayo, después de las subidas mensuales consecutivas en marzo y abril en medio de las tensiones comerciales con Estados Unidos, según constata el Banco Central Europeo (BCE) en su última encuesta entre los consumidores de la zona euro. Los ciudadanos de la eurozona esperan que la inflación se situará dentro de un año en el 2,8%, frente al 3,1% de abril y el 2,9% de marzo, lo que representa la lectura más baja desde febrero de 2025, mientras que las expectativas para los próximos tres años también disminuyeron, situándose en el 2,4%, frente al 2,5% de la encuesta de abril. De su lado, las expectativas de inflación de los consumidores de la eurozona para los próximos cinco años, se mantuvieron sin cambios por sexto mes consecutivo en el 2,1%.

Europa.- El deterioro de la actividad manufacturera de la eurozona continuó en junio, aunque lo hizo al menor ritmo desde agosto de 2022, según el índice PMI, que subió a 49,5 puntos desde los 49,4 de mayo, según los datos publicados por S&P Global. "Se observan indicios de cierta estabilización en el sector manufacturero", declaró Cyrus de la Rubia, economista jefe de Hamburg Commercial Bank, quien destacó que las fábricas de la eurozona han aumentado la producción ligeramente por cuarto mes consecutivo y el volumen de nuevos pedidos recibidos ha dejado de caer. Asimismo, el experto destacó que cuatro de los ocho países de la zona euro cubiertos por la encuesta PMI se encuentran en territorio de expansión: Irlanda (53,79; Grecia (53,1); España (51,4); Países Bajos (51,2). Sin embargo, Alemania (49); Italia (48,4); Francia (48,1); y Austria (47) siguieron en territorio contractivo.

Europa.- El proyecto 'Marte' ('Main Armoured Tank of Europe', por sus siglas en inglés), enfocado en el desarrollo de un tanque principal para Europa y que cuenta

con alrededor de 20 millones de euros de financiación del Fondo Europeo de Defensa, avanza de la mano de las cinco principales empresas que participan en la iniciativa, es decir, Rheinmetall, KNDS, Leonardo, Saab y la española Indra. En ese sentido, cada una de estas empresas lidera uno de los cinco paquetes de trabajo técnicos en los que se ha estructurado el proyecto, que está coordinado y liderado por Marte Arge, una 'joint venture' entre la filial alemana de KNDS y Rheinmetall y que también reúne a socios industriales complementarios. Más allá de Indra, la representación empresarial por parte de España en el proyecto está compuesta por Escribano Mechanical & Engineering (EM&E), Sapa Placencia, General Dynamics European Land Systems (GDELS, propietaria de Santa Bárbara Sistemas), Sener y Piedrafit Systems.

Europa.- La actividad de las empresas de la zona euro se aceleró ligeramente en junio, según el índice compuesto PMI, que subió a 50,6 puntos desde los 50,2 de mayo, lo que implica su mejor lectura en tres meses y el sexto mes consecutivo de expansión, según la encuesta elaborada por S&P Global. En concreto, el PMI del sector servicios mejoró en junio a 50,5 puntos desde los 49,7 de mayo, mientras que el PMI manufacturero subió a 49,5 puntos, frente a los 49,4 del mes anterior.

Europa.- Los precios de producción industrial de la eurozona retrocedieron en mayo un 0,6% respecto a abril, cuando bajaron un 2,2%, según revelan los datos publicados por Eurostat. En el conjunto de la Unión Europea, el índice siguió una evolución similar al caer en mayo otro 0,6%, mientras que en abril había disminuido un 2,1%. En comparación con hace un año, los costos industriales se incrementaron un 0,3% en la zona euro y un 0,4% entre los Veintisiete. Los mayores descensos mensuales se dieron en Bulgaria (-3,7%), Grecia (-1,9%) y Croacia y Finlandia (-1,8%). Por contra, los mayores aumentos se observaron en Chipre (+1%) y Letonia, Eslovenia y Luxemburgo (+0,1%). En términos anuales, las principales caídas se anotaron en Portugal (-2,8%), Lituania (-2,5%) y Finlandia (-2%), al tiempo que se elevaron en mayor medida en Bulgaria (+7,8%), Grecia (+6,4%) y Hungría (+3,9%).

Alemania.- El Índice de Precios de Consumo (IPC) se ha situado en junio en el 2% anual, una décima menos que en mayo, según ha constatado el 27 de junio en su estimación definitiva la Oficina Federal de Estadística (Destatis). La evolución de los precios obedece a una caída del 3,5% en la factura energética frente a la baja del 4,6% en

mayo, mientras que el aumento anual del costo de los alimentos fue del 2%, ocho décimas inferiores a la subida anual observada en mayo. De excluirse del cálculo el impacto de los alimentos y de la energía, la tasa de inflación subyacente se ha situado en junio en el 2,7%, una décima menos.

Reino Unido.- La rentabilidad de la deuda soberana británica a diez años escalaba a máximos desde principios de junio, en su peor sesión desde las turbulencias del pasado mes de abril por el anuncio de aranceles masivos por parte de Donald Trump, coincidiendo con una sesión en el Parlamento en la que se ha cuestionado a la ministra de Hacienda, Rachel Reeves, sin que el primer ministro del Reino Unido, Keir Starmer, despejase en un primer momento las especulaciones sobre el futuro de la responsable del Tesoro británico. Las dudas alrededor del futuro de Reeves hundían el precio de los bonos del Reino Unido a diez años, impulsando al alza la rentabilidad de la deuda soberana, que alcanzaba el 4,6810%, frente al 4,457% de ayer, en su mayor subida intradía desde abril de 2025. Asimismo, la cotización de la libra esterlina también se resentía en los mercados y cedía un 0,8% frente al euro y algo más de un 1% en comparación con el dólar estadounidense.

Reino Unido.- Alan Taylor, uno de los nueve miembros del Comité de Política Monetaria del Banco de Inglaterra, ha reconocido que ve peligrar el "aterrizaje suave" para la economía del Reino Unido, por lo que considera que la Vieja Dama de Threadneedle Street debería acometer tres bajadas de los tipos de interés en lo que resta de 2025. En su intervención en el Foro de Banco Centrales, organizado en Sintra (Portugal) por el Banco Central Europeo (BCE), Alan Taylor, considerado una de las 'palomas' del Comité del Banco de Inglaterra, ha recordado que en las reuniones de mayo y junio se había mostrado a favor de recortar el precio del dinero de manera más agresiva de la que finalmente fue acordada en el seno del órgano de gobierno de la institución.

Francia.- La huelga de controladores aéreos, convocada por Unsa-Icna para el 3 y 4 de julio, afectará a un total de 11 aeropuertos este jueves, tres de los cuales serán parisinos y se verán obligados a cancelar el 25% de los vuelos programados. En concreto, los aeródromos de Paris-Charles de Gaulle, Orly y Beauvais suprimirán una cuarta parte de su operación mañana, según ha anunciado la Dirección General de Aviación Civil (DGAC) y recogen medios locales como 'Le Figaro'.

España.- El conjunto de administraciones públicas --sin incluir la Administración local-- ha registrado a finales de abril de 2025 un déficit de 5.523 millones, superior en un

5,7% al del mismo periodo de 2024, debido al gasto de carácter extraordinario por la DANA. De acuerdo con los datos publicados por el Ministerio de Hacienda, con motivo de las graves inundaciones provocadas por la Depresión Aislada en Niveles Altos (DANA) que tuvo lugar entre el 29 de octubre y el 4 de noviembre de 2024, se ha recogido en las cuentas del agregado un gasto de carácter extraordinario de 2.835 millones, equivalente al 0,17% del PIB. Esto ha supuesto que, en términos relativos, la ratio déficit de las administraciones públicas sobre PIB se sitúe en el 0,33%, cifra similar a la de 2024.

España.- La actividad del sector manufacturero se aceleró en junio, según refleja el índice PMI, que subió a 51,4 puntos desde los 50,5 de mayo, lo que representa la mejor lectura del dato en lo que va de año, según S&P Global. Esta mejora del índice PMI fue respaldada principalmente por un aumento sólido de la producción, cuyo crecimiento fue el más fuerte desde diciembre de 2024 y reflejó, en parte, un aumento de los volúmenes de nuevos pedidos recibidos, que volvieron a crecer tras cuatro meses de contracción.

España.- El paro registrado en las oficinas de los servicios públicos de empleo bajó en 48.920 personas en junio frente a mayo (-2%) debido, sobre todo, al sector servicios, que concentró algo más de tres cuartas parte del descenso del desempleo, según datos publicados por el Ministerio de Trabajo y Economía Social. Tras la caída de junio, el número total de desempleados se situó en 2.405.963 personas, su menor cifra en un mes de junio desde 2008, ha subrayado el Ministerio, que ha remarcado que el paro bajó en junio de 2025 en todos los sectores, en todas las comunidades autónomas y en todas las franjas de edad.

España.- La Seguridad Social ganó una media de 76.720 cotizantes en junio respecto a mayo (+0,3%), gracias, entre otros factores, al impulso del comercio y la hostelería, que sumaron conjuntamente más de 57.000 nuevos afiliados en junio. Casi todo el incremento de ocupados se concentró en los varones, que se hicieron con 75.629 nuevos empleos, aunque eso no impidió que se alcanzara un nuevo récord de afiliación femenina, con más de 10,3 millones de mujeres trabajando en España. Tras el avance de ocupados logrado en junio, el número de afiliados medios se situó en 21.861.095 cotizantes, nuevo máximo histórico, aunque el sistema logró rebasar los 21,9 millones entre el 16 y el 19 de junio, según datos publicados por el Ministerio de Inclusión, Seguridad Social y Migraciones.

España.- Recibió en mayo 9,4 millones de turistas internacionales, lo que supone un aumento del 1,5% anual, según

los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística (INE). Aunque el dato sigue en positivo, refleja una desaceleración respecto a los meses anteriores. El gasto total de estos viajeros alcanzó los 12.254 millones de euros, un 4,9% más que en mayo de 2024, lo que indica un mayor desembolso por turista pese al menor ritmo de llegadas. En los cinco primeros meses del año, España ha recibido 35 millones de turistas internacionales, un 5,5% más, y estos han dejado un total de 46.586 millones de euros, lo que representa una subida del 8,1% respecto a 2024.

España.- La actividad del sector privado mejoró en junio, cuando el índice PMI compuesto aumentó a 52,1 puntos desde los 51,4 de mayo, aupado por las subidas en los servicios y las manufacturas, aunque la incertidumbre política surge "como un posible factor adverso". En junio, el índice PMI del sector servicios subió a 51,9 puntos desde los 51,3 de mayo, acumulando así 22 meses de expansión, mientras que el PMI manufacturero aumentó a 51,4 puntos, frente a los 50,5 puntos de mayo, la mejor lectura del dato en lo que va de año.

España.- El Índice General de Producción Industrial (IPI) bajó un 0,8% en mayo frente a mayo de 2024, moderando en casi cinco puntos la caída registrada en abril (-5,7%), según ha informado este viernes el Instituto Nacional de Estadística (INE). Corregida de efectos estacionales y de calendario, la producción industrial aumentó un 1,7% anual en mayo, tasa 1,1 puntos superior a la de abril y la más elevada desde diciembre de 2024. En términos mensuales (mayo sobre abril) y dentro de la serie corregida de estacionalidad y calendario, la producción industrial subió un 0,6%, en contraste con el retroceso del 0,7% experimentado en abril.

Turquía.- La tasa de inflación anual cerró en junio en el 35,05% frente al 35,41% de mayo, por lo que encadena ya trece meses a la baja y se sitúa por debajo del umbral del 40% por quinta vez consecutiva, según ha informado el Instituto Estadístico Turco (Turkstat). Además, el dato mensual de inflación para junio de 2025 reflejó una subida de los precios del 1,37%, inferior al incremento del 1,53% que se anotó en mayo. La tasa de inflación subyacente, que excluye de su cálculo los alimentos no procesados, la energía, las bebidas alcohólicas, el tabaco y el oro por la volatilidad de sus precios, se moderó al 34,62% desde el 34,81% de mayo.

Canadá.- El Gobierno ha anunciado el 29 de junio la rescisión del impuesto a los servicios digitales, en lo que ha considerado que le permitirá impulsar negociaciones co-

merciales más amplias con Estados Unidos, después de que el presidente, Donald Trump, diese por rotas todas las conversaciones con Ottawa ante esa futura tasa. "Para apoyar estas negociaciones, el ministro de Finanzas e Ingresos Nacionales, el Honorable François-Philippe Champagne, anunció que Canadá deroga el Impuesto sobre Servicios Digitales (DST) en previsión de un acuerdo comercial integral mutuamente beneficioso con Estados Unidos", reza un comunicado emitido por las autoridades canadienses. Ottawa ha asegurado así que "la recaudación del 30 de junio de 2025 se detendrá y el ministro Champagne pronto presentará una legislación para derogar la Ley de Impuesto a los Servicios Digitales", una tasa vigente desde 2020 con efecto retroactivo y que habría dejado una factura a las empresas estadounidenses de 2.000 millones de dólares (1.706,7 millones de euros) con vencimiento a fin de mes.

Mercosur.- Los Estados pertenecientes al Mercosur (Argentina, Brasil, Paraguay y Uruguay) han anunciado la finalización de las negociaciones de un tratado de libre comercio con los países europeos de la EFTA (Islandia, Liechtenstein, Noruega y Suiza), según confirmó el Ministerio de Relaciones Exteriores, Comercio Internacional y Culto de Argentina. Una vez concluidas las negociaciones, ambas partes del tratado se han comprometido a "dar los pasos necesarios" para asegurar la firma del acuerdo "en los próximos meses de 2025". El acuerdo creará un área de libre comercio de casi 300 millones de personas con un PIB combinado que supera los 4,3 trillones de dólares (3,6 billones de euros). Ambas partes se beneficiarán de mejoras de acceso a los mercados para más del 97% de sus exportaciones, especifica el comunicado, que se traducirá en un incremento del comercio bilateral.

Mercosur.- La LXVI Cumbre de Presidentes del Mercado Común del Sur (Mercosur) concluyó el jueves en la ciudad argentina de Buenos Aires con llamados a la flexibilización del mecanismo y a mirar más hacia Asia, el "centro dinámico de la economía mundial". El bloque, integrado por Argentina, Bolivia, Brasil, Paraguay y Uruguay, sesionó durante dos días en el Palacio San Martín, la sede ceremonial del Ministerio de Relaciones Exteriores de Argentina, en el barrio porteño de Retiro (norte), distrito donde fuerzas de seguridad desplegaron amplios operativos de control al tránsito y la circulación de las personas. El presidente de Argentina y anfitrión de la cumbre, Javier Milei, pidió al bloque más flexibilidad para potenciar los intercambios con otros países y regiones, y advirtió a sus pares del mecanismo que el país sudamericano podría emprender ese camino en soledad si encuentra resistencia. "Sería una gran alegría que, dentro de unos años, cuando Argentina tenga

nuevamente la oportunidad de presidir este bloque, nos encontremos en la recta final para lograr este conjunto de objetivos. Pero si esto no fuera posible, y los socios del bloque prefirieran resistir, persistir en un camino que no nos ha resultado, entonces tendremos que insistir en flexibilizar las condiciones de sociedad que nos unen", planteó el presidente argentino. De acuerdo con datos oficiales, en 2023 el comercio total del Mercosur con el resto del mundo registró un total de 668.731 millones de dólares, siendo China el primer destino de las exportaciones del bloque, por delante de la Unión Europea, Estados Unidos, Chile y México. Al cónclave asistieron también los jefes de Estado de Uruguay, Yamandú Orsi; de Paraguay, Santiago Peña, y de Bolivia, Luis Arce.

Mercosur.- Los países que conforman Mercosur (Argentina, Brasil, Uruguay, Paraguay y Bolivia) han aprobado la ampliación de las listas de excepciones arancelarias que aplica la unión aduanera a las importaciones, según confirmó el canciller argentino, Gerardo Werthein, al inicio de la cumbre de presidentes que este año se celebra en Buenos Aires. "El Consejo del Mercado Común decidió ampliar las listas nacionales de excepciones al arancel externo común de los estados parte signatarios del acuerdo de Asunción", afirmó Werthein. Para el Mercosur, se trata de un acuerdo "de gran relevancia" porque introduce flexibilidad manteniendo un esquema compartido. En concreto, se habilita la adaptación de cada país según sus prioridades a las nuevas realidades del comercio internacional sin perder un horizonte común. Otra de las iniciativas consensuadas en la cumbre de presidentes de Mercosur ha sido la clarificación de los procedimientos relativos a los certificados de origen derivados de zonas francas o áreas aduaneras especiales con el fin de facilitar el comercio en la región, así como la simplificación de trámites aduaneros en los pasos fronterizos. En este sentido, los países han trabajado en una serie de medidas para que el sector privado pueda operar con libertad y sin condicionamientos.

Brasil.- Recibió 5.332.111 turistas internacionales entre enero y junio de 2025, lo que representa un aumento del 48,2% en comparación con el mismo período de 2024, según datos divulgados por el Ministerio de Turismo. De acuerdo con la Policía Federal, los argentinos encabezaron la lista de visitantes en el primer semestre, con 2.323.891 llegadas, seguidos por los turistas de Chile (442.993) y de Estados Unidos (410.189). El resultado superó las expectativas del Gobierno federal, que había proyectado 6,9 millones de turistas internacionales para todo el año. Con las cifras alcanzadas en el primer semestre, el Gobierno estima ahora que la meta de 8,1 millones de visitantes prevista ini-

cialmente para 2027 se alcanzará ya en 2025, dos años antes de lo previsto. Solo en junio, Brasil recibió 444.882 turistas extranjeros, un incremento del 33,8% con respecto a junio de 2024. Actualmente, el sector turístico representa el 8% del Producto Interno Bruto (PIB) del país, y las autoridades prevén una expansión continua. Según la Agencia Brasileña de Promoción Internacional del Turismo (Embratur), la red aérea del país creció un 16% en lo que va de 2025, tras haberse ampliado un 18% en 2024. El organismo atribuye este crecimiento al uso de inteligencia de datos y al aumento de las acciones de promoción del destino Brasil en los mercados internacionales.

Argentina.- La jueza Loretta Preska, perteneciente al distrito de Nueva York, ha ordenado a Argentina a ceder el 51% de las acciones de la petrolera estatal YPF a los fondos Burford y Eton Capital como pago a los beneficiarios del juicio por la expropiación de la empresa en 2012. El dictamen establece que el Estado argentino deberá depositar las acciones de clase D YPF en una cuenta de custodia global en el Bank of New York Mellon Corporation en los siguientes 14 días a la fecha de la orden. Se trata de un fallo que el país podrá apelar y se enmarca en la demanda por la que Argentina ya fue condenada a pagar más de 16.000 millones de dólares (13.588 millones de euros).

El Gobierno de Argentina estimó una inflación del 22,7 por ciento y un crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) del 5,5 por ciento para 2025, de acuerdo con las primeras proyecciones difundidas hoy jueves para la elaboración del Presupuesto 2026.

Argentina.- El Ejecutivo divulgó sus estimaciones en un documento titulado "Informe de avance al honorable Congreso de la nación" en el que además previó que el tipo de cambio nominal aumentará 20,4% anual. En relación al PIB, el Gobierno indicó que, en términos sectoriales, se espera un incremento del 2,1% en el agro, del 5,3% en la industria y del 7,6% en el comercio. Por otra parte, proyectó un significativo crecimiento de la inversión, que se estima en 22,7% para 2025, mientras que el consumo privado se proyecta que aumente 7,2%. Respecto de las exportaciones, el Ejecutivo estimó un crecimiento de 3,7% y de las importaciones de un 25,2%.

Chile.- La producción industrial aumentó 4,6% en 12 meses hasta mayo de 2025, debido al impulso de la producción minera y manufacturera, informó el Instituto Nacional de Estadísticas (INE). De acuerdo con el comunicado del INE, dos de los tres sectores que componen el Índice de Producción Industrial (IPI) presentaron incidencias positivas en el período referido. La cifra corresponde al mayor

avance del indicador en cinco meses, tras el resultado de 8,8% en diciembre de 2024. Por otra parte, el primero fue el Índice de Producción Minera (IPMin) que registró un alza de 9,8% frente a mayo de 2024, producto de la mayor actividad reportada en los tres tipos de minería que lo componen. El INE destacó en su informe el desempeño que

tuvo la minería metálica con un crecimiento de 10,1% en el lapso de referencia. Por su parte, el Índice de Producción Manufacturera (IPMan) tuvo una expansión de 2,9% en 12 meses hasta mayo de 2025, explicado en parte por el aumento anual de 16,4% en la fabricación de papel y de productos de este material. ■