

Reporte Semanal

28 de julio de 2025



Destacados

- En México, la economía se mantuvo estancada en mayo, por debajo de las expectativas.

Fuertes avances mensuales en los sectores primario (3,6%) e industrial (0,6%) compensaron una caída del 0,4% en los servicios, que representan casi dos tercios del índice.

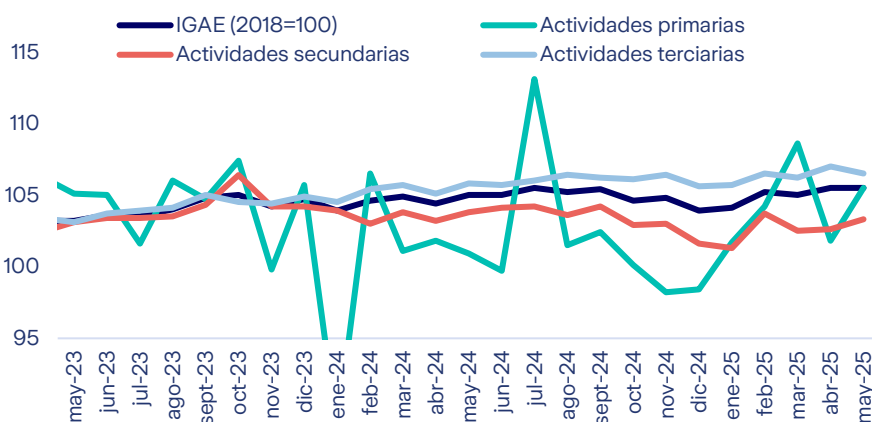
- EE.UU. y la UE acuerdan un pacto comercial con un arancel de importación del 15% aplicado a la mayoría de los productos.

Aunque la reducción de la incertidumbre es bienvenida, la realidad es que la UE ahora enfrenta condiciones comerciales persistentemente más desfavorables, con mínimas concesiones por parte de EE.UU.

- La economía de EE.UU. se mantiene resiliente frente al aumento de aranceles y la elevada incertidumbre en materia de políticas.

La actividad en el sector servicios repuntó notablemente en julio, mientras que la manufactura volvió a caer en contracción.

La economía de México se estanca en mayo por debilidad del sector servicios



Fuente: Bloomberg

En México, el índice IGAE de actividad económica se mantuvo prácticamente sin cambios en mayo, por debajo de las expectativas de un aumento mensual del 0.2%, tras una revisión al alza del 0.4% en abril. En términos anuales, la actividad económica se contrajo un 0.2%. Fuertes avances mensuales en el sector primario (3.6%) y, en menor medida, el secundario (0.6%) compensaron una caída del 0.4% en los servicios, que representan casi dos tercios del índice y fueron el principal lastre. La agricultura repuntó con fuerza tras una fuerte caída del -6.2% en abril. El crecimiento industrial fue impulsado por la construcción y la manufactura, aunque el impulso derivado del adelanto de exportaciones a EE.UU. podría debilitarse ante la persistente incertidumbre en torno a la renegociación del T-MEC. Los servicios fueron el eslabón más débil, con la mayor parte de la caída concentrada en segmentos orientados al exterior, mientras que las categorías vinculadas al consumo también se moderaron. A pesar de que el gasto de los hogares se ha mantenido resiliente, apoyado por el aumento de los salarios reales y balances sólidos, se espera que se deteriore en adelante debido al debilitamiento del mercado laboral y al ajuste fiscal en curso.

Europa

EE.UU. y la UE acuerdan un pacto comercial con un arancel de importación del 15% para la mayoría de los productos.

Un acuerdo comercial entre la UE y EE.UU. fue anunciado el domingo por la noche, confirmando el arancel base del 15% anticipado por los equipos negociadores. El pacto refleja varios elementos del acuerdo EE.UU.-Japón alcanzado días antes. Aunque los mercados podrían recibir con alivio la menor incertidumbre, el acuerdo implica mayores barreras para las exportaciones europeas, con escasos beneficios a cambio. El arancel del 15% es inferior al 30% que se había amenazado aplicar desde el 1 de agosto y al 20% original previsto. Destaca la reducción de aranceles sobre autos y autopartes del 25% al 15%. Al evitarse represalias de la UE, el impacto podría ser desinflacionario en la Eurozona. Sin embargo, esta menor incertidumbre confirma un entorno desfavorable. Se espera que el nuevo

arancel pese sobre el crecimiento de la Eurozona en los próximos trimestres. La UE se comprometió a comprar productos energéticos de EE.UU. por 750 mil millones de dólares y a invertir otros 600 mil millones en equipamiento militar estadounidense. No está claro cómo se implementarán estos compromisos ni en qué plazo. Los productos farmacéuticos, que representan el 25% de las exportaciones de la UE a EE.UU., quedaron fuera del acuerdo, a la espera de una decisión separada. Tampoco se puede descartar un cambio en la política comercial estadounidense en el corto plazo.

© Copyright 2025 Zurich. Todos los derechos reservados. Prohibida su reproducción

Este material fue preparado por personal de Zurich, solamente para propósitos informativos y no constituye una oferta o solicitud para vender o comprar algún valor, acción u otro instrumento financiero. Aunque está basado en información pública percibida como confiable, no se garantiza que ella sea exacta o completa. Las opiniones, proyecciones, estimaciones y valorizaciones contenidas en este material, son para la o las fecha(s) indicada(s), y pueden ser sujetos a cambio en cualquier momento sin previa notificación. Los comentarios, proyecciones y estimaciones presentados en este informe han sido elaborados con el apoyo de las mejores herramientas financieras disponibles; sin embargo, por su naturaleza, no es posible garantizar que ellas se cumplan. Las opiniones presentadas en este material no constituyen consejos específicos de inversión, situación financiera o necesidades individuales de cada interesado, quien para sus decisiones debe basarse en su propia evaluación, tomando en cuenta su perfil de riesgo, objetivos de inversión e ingresos disponibles, entre otras consideraciones. La utilización de esta información es de exclusiva responsabilidad del usuario. Su contenido es de propiedad de Zurich, y no puede ser reproducido, redistribuido o copiado total o parcialmente sin mencionar su fuente.

Fondos administrados por Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A. Infórmese de las características esenciales de la inversión de cada fondo, las que se encuentran contenidos en su reglamento interno. La rentabilidad o ganancias obtenidas en el pasado por estos fondos, no garantiza que se repitan en el futuro. Los valores de las cuotas son variables. La rentabilidad es fluctuante por lo que nada garantiza que las rentabilidades pasadas se mantengan en el futuro.

Zurich Chile Asset Management Administradora General de Fondos S.A.

Av. Apoquindo 5550, piso 18
Las Condes, Santiago
600 600 9090
www.zurich.cl

