

Weekly Recap

EEUU

La economía de Estados Unidos cerró agosto con señales mixtas, reflejando resiliencia en los servicios, debilidad en la industria y un mercado laboral en enfriamiento. El PMI manufacturero del ISM subió a 48,7 puntos, aún en zona contractiva, mientras el de S&P Global alcanzó 53,0, evidenciando divergencia entre encuestas. Los pedidos de manufacturas cayeron 1,3% mensual, confirmando retroceso industrial, y el déficit comercial se amplió a \$78.300 millones por mayores importaciones y exportaciones estancadas. En contraste, los servicios mostraron mayor dinamismo: el PMI del ISM se ubicó en 52, el mejor en seis meses, y el PMI compuesto en 54,6, aunque revisado a la baja. Durante la semana el foco estuvo en el reporte de empleo. Las nóminas no agrícolas crecieron solo 22.000 en agosto, muy por debajo de los 75.000 previstos, con un promedio de 29.000 nuevos puestos en los últimos tres meses. Además, junio fue revisado a -14.000, la primera cifra negativa desde 2020. La tasa de desempleo subió a 4,3%, la más alta desde 2021, mientras que los salarios moderaron su crecimiento a 3,7% a/a. Las vacantes laborales también cayeron en julio a 7,18 millones desde 7,43 millones en junio. Estos datos fortalecen la expectativa de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal el 17 de septiembre: los mercados descuentan casi por completo una reducción de 25 puntos básicos y asignan 17% de probabilidad a una baja de medio punto. En respuesta, el Treasury a 10 años cayó a 4,06%, mínimo en semanas. En política monetaria, varios funcionarios de la Fed marcaron el tono. Christopher Waller reiteró que deberían recortar tasas y señaló que los aranceles son un impuesto que puede frenar el crecimiento. John Williams, presidente de la Fed de Nueva York, afirmó que no espera inflación persistente por tarifas y proyectó un crecimiento de entre 1,25% y 1,5% en 2025, con inflación en torno al 3%. El Beige Book reflejó estabilidad en la actividad, mientras que Goldman Sachs advirtió que un debilitamiento de la independencia de la Fed podría llevar el oro a \$4.500 la onza en 2026.

En el plano político y comercial, la Corte de Apelaciones determinó que Donald Trump carece de autoridad legal para imponer aranceles bajo la Ley de Poderes Económicos de Emergencia, aunque mantuvo las tarifas vigentes hasta que el caso llegue a la Corte Suprema. Paralelamente, Trump firmó una orden que fija aranceles del 15% a importaciones desde Japón, junto con un acuerdo de inversión de \$550.000 millones en cadenas de suministro estadounidenses. Además, el Departamento de Justicia abrió una investigación contra la gobernadora de la Fed Lisa Cook por presuntas irregularidades hipotecarias, mientras Stephen Miran, presidente del Consejo de Asesores Económicos, fue confirmado temporalmente en la Fed defendiendo su independencia. Finalmente, el gobierno iniciará consultas para renegociar el T-MEC antes de fin de mes, de cara a la revisión de 2026.

EUROPA

La economía de la eurozona mostró señales mixtas esta semana. El PMI manufacturero repuntó a 50,7, su primera mejora desde 2022, mientras que el PMI compuesto se situó en 51, apuntando a un crecimiento moderado pese a un leve retroceso en servicios. En el frente macroeconómico, la inflación anual subió a 2,1% y la subyacente se mantuvo en 2,3%, reflejando persistencia en los precios. El desempleo bajó a 6,2%, aunque las ventas minoristas cayeron 0,5%, evidenciando debilidad en la demanda. El PIB del segundo trimestre creció 1,5% interanual, pero apenas 0,1% trimestral, confirmando una marcada desaceleración.

REINO UNIDO

La economía británica mostró un panorama dispar en agosto. La manufactura siguió en contracción con un PMI de 47, su undécima caída seguida y la más fuerte en tres meses. En contraste, los servicios repuntaron con un PMI de 54,2, el mejor en más de un año, elevando el PMI compuesto a 53,5, en expansión por cuarto mes consecutivo. A nivel doméstico, el índice Halifax de vivienda moderó su alza a 2,2% anual y las ventas minoristas crecieron 0,6% en julio.

ASIA

En Japón, la economía mantuvo su expansión con un PMI de servicios en 53,1 y un compuesto en 52, el mayor desde febrero. El gasto de los hogares subió 1,4% a/a, aunque por debajo de lo previsto por la presión de costos y los aranceles de EE.UU., mientras que el índice económico líder avanzó a 105,9. En paralelo, Trump firmó aranceles del 15% a importaciones japonesas, condicionados a un acuerdo de inversión.

En China, el PMI de servicios llegó a 53 y el compuesto a 51, consolidando tres meses de expansión.

Currency	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			0,42	10,71	10,71	20,19
USD	DOW JONES INDUS. AVG	45.400,86	-0,26	8,03	8,03	13,27
USD	S&P 500 INDEX	6.481,50	0,36	11,18	11,18	19,32
USD	NASDAQ COMPOSITE	21.700,39	1,16	12,92	12,92	27,98
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	142.634,44	0,86	18,58	35,68	3,59
ARS	S&P Merval TR ARS	1.997.624,00	0,64	-21,16	-40,58	10,76
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	9.211,19	3,50	37,28	41,30	43,61
MXN	S&P/BMV IPC	60.505,11	3,17	25,48	40,06	19,92
EUROPE			-0,69	15,86	29,93	18,84
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.318,15	-0,63	11,61	26,60	13,80
GBP	FTSE 100 INDEX	9.208,21	0,25	15,84	25,16	15,44
EUR	DAX INDEX	23.596,98	-1,28	18,52	33,86	27,85
EUR	CAC 40 INDEX	7.674,78	-0,38	7,03	21,41	5,97
EUR	FTSE MIB INDEX	41.607,81	-1,39	26,30	42,65	31,14
ASIA			-0,01	43,22	21,69	37,04
JPY	NIKKEI 225	43.018,75	1,97	32,29	16,48	19,64
CNY	CSI 300 INDEX	4.460,33	-1,38	37,04	18,61	40,62
HKD	HANG SENG INDEX	25.417,98	-0,62	60,33	29,97	50,87
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	134,07	0,47	14,98	14,98	19,04
USD	MSCI WORLD	4.189,10	0,31	14,48	14,48	19,17
USD	MSCI EM	1.261,56	0,27	19,91	19,91	20,79
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	210,52	-0,37	18,20	18,20	19,06
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.404,58	0,24	35,09	35,09	14,55
Fixed Income						
GLOBAL		1.215,91	0,03	7,83	7,83	6,94
USD	Global Aggregate	496,17	-0,14	7,06	7,06	2,63
USD	EM USD Aggregate	1.342,67	0,24	7,57	7,57	7,63
USD	Global High Yield	1.808,89	-0,03	8,85	8,85	10,56
Commodities						
USD	BBG Commodity	102,43	-0,35	3,71	3,71	8,39
USD	Oro	3.590,05	4,12	36,77	36,77	42,65
USD	WTI	62,04	-3,96	-9,84	-9,84	-10,28
USD	Soja	368,68	-2,12	-1,44	-1,44	-0,17

Source: Bloomberg. Information as of 5th of September 2025 at market close

Securities offered through Bolton Global Capital, Inc. 579 Main St., Bolton, MA. Member FINRA, SPIC 978-779-5361. Advisory Services offered through Bolton Global Asset Management, a SEC registered Investment advisor. The views and opinions expressed in this article are those of the authors and do not necessarily reflect the official opinion of Bolton Global Capital/BGAM. All information contained herein is believed to be correct, however Ballestas Group, Bolton Global Capital/BGAM and their respective employees cannot be liable for any errors.