

Weekly Recap

EEUU

El presidente Donald Trump afirmó que EE.UU. y China están “muy cerca” de extender la tregua comercial, lo que ha ayudado a frenar la escalada arancelaria. También advirtió sobre nuevas tarifas: anunció aranceles de hasta 250% para las importaciones farmacéuticas y del 100% para los semiconductores, buscando impulsar la producción local.

En términos comerciales, el déficit se redujo a USD 60.200 millones en junio, el más bajo desde setiembre de 2023, gracias a una fuerte caída de importaciones (-3,7%), principalmente de autos, crudo y productos farmacéuticos. El déficit de bienes también se contrajo fuertemente, a USD 84.850 millones, reflejando menor demanda de bienes de consumo e insumos industriales.

Los indicadores de actividad ofrecieron señales mixtas. El PMI Compuesto de S&P Global subió a 55,1 en julio, mostrando una sólida expansión impulsada por servicios. Sin embargo, el ISM de servicios cayó a 50,1, bordeando la zona de estancamiento. Por otra parte, la productividad laboral subió 2,4% t/t, mientras que los costos laborales unitarios aumentaron 1,6%, lo que representa una desaceleración frente al trimestre anterior.

En el frente financiero, la deuda de los hogares alcanzó un récord de USD 18,39 billones, con aumentos en préstamos estudiantiles y de vivienda. Además, el crédito al consumo creció USD 7.370 millones en junio, levemente por encima de lo esperado.

Esta fue otra intensa semana de resultados corporativos en EE.UU. en la cual reportaron sus balances trimestrales 125 compañías. Actualmente ya ha reportado el 90% del S&P 500 donde destacamos que el 81% de las empresas superaron las estimaciones de los analistas en beneficios. Además, a nivel agregado superaron las estimaciones en un 8,42% en ganancias y 2,33% en ventas. A pesar de la incertidumbre macro, por la guerra comercial, los beneficios crecieron en un 11,41% interanual, destacando los sectores de comunicación (+44,1%), tecnología (+16,3%) y financiero (+15,7%). Análogamente, resaltamos la fuerte caída del 19,5% del sector energético dado los bajos niveles de precio del petróleo.

EUROPA

Los PMI de servicios y compuesto subieron levemente en julio, señalando una recuperación moderada en la actividad económica, aunque aún frágil. El PMI compuesto se ubicó en 50,9, su nivel más alto en siete meses, y el de servicios en 51,0, aunque ambos levemente por debajo de las estimaciones preliminares. Por otra parte, destacamos que los precios industriales repuntaron 0,8% m/m en junio, tras tres meses de caídas, impulsados por la energía (+3,2%). En contraste, la construcción siguió en contracción, con el PMI bajando a 44,7, y las ventas minoristas repuntaron 0,3% m/m, lideradas por alimentos y productos no alimentarios.

REINO UNIDO

El PMI compuesto cayó a 51,5 en julio, reflejando una desaceleración en servicios (51,8) y una contracción persistente en manufacturas (48,0). A pesar de la baja, la actividad general se mantiene en terreno expansivo por tercer mes consecutivo. En el mercado inmobiliario, el índice Halifax mostró un alza anual del 2,4% en julio, la más baja desde julio de 2024, aunque en el margen mensual subió 0,4%, superando expectativas. El Banco de Inglaterra recortó su tasa de interés en 25 pb a 4%, su nivel más bajo desde marzo de 2023. La decisión fue dividida (5 a 4), y representa el quinto recorte consecutivo, anticipándose a la Reserva Federal, en medio de preocupaciones por el crecimiento y la inflación persistente.

ASIA

La economía japonesa muestra una recuperación moderada, con el PMI compuesto en 51,6 y servicios en 53,6, su nivel más alto desde febrero. El índice líder subió a 106,1 en junio, reflejando confianza, aunque el gasto de los hogares se desaceleró a 1,3% interanual, afectado por la inflación y tarifas de EE.UU. En respuesta, el gobierno recortó su proyección de crecimiento para 2025 de 1,2% a 0,7%. Como señal positiva, EE.UU. acordó eliminar aranceles superpuestos sobre productos japoneses.

En China, el superávit comercial fue de USD 98.240 millones, menor al esperado pero superior al año anterior. Las exportaciones crecieron 7,2% anual, acelerando respecto a junio. Aunque el PMI compuesto cayó a 50,8, el Caixin de servicios repuntó a 52,6, lo que sugiere una leve estabilización en algunos sectores.

Currency	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			2,56	8,61	8,61	23,69
USD	DOW JONES INDUS. AVG	44.175,61	1,37	4,85	4,85	15,41
USD	S&P 500 INDEX	6.389,45	2,44	9,46	9,46	23,53
USD	NASDAQ COMPOSITE	21.450,02	3,88	11,52	11,52	32,13
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	135.913,25	2,62	12,99	28,74	7,07
ARS	S&P Merval TR ARS	2.300.926,00	0,97	-9,18	-29,19	61,76
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	8.520,66	4,40	26,98	30,46	35,01
MXN	S&P/BMV IPC	58.045,59	2,01	20,10	34,95	14,75
EUROPE			2,81	16,37	29,64	23,45
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.347,74	3,57	12,22	26,39	17,87
GBP	FTSE 100 INDEX	9.095,73	0,51	13,95	22,41	15,68
EUR	DAX INDEX	24.162,86	3,15	21,37	36,10	37,34
EUR	CAC 40 INDEX	7.743,00	2,61	7,98	21,62	9,54
EUR	FTSE MIB INDEX	41.623,86	4,21	26,35	41,69	36,80
ASIA			1,73	36,90	15,58	33,76
JPY	NIKKEI 225	41.820,48	3,80	28,53	12,71	22,43
CNY	CSI 300 INDEX	4.104,97	0,89	25,93	8,23	26,26
HKD	HANG SENG INDEX	24.858,82	0,51	56,23	25,78	52,61
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	131,86	2,76	13,08	13,08	23,65
USD	MSCI WORLD	4.098,08	1,90	11,82	11,82	23,77
USD	MSCI EM	1.260,46	2,87	19,56	19,56	23,36
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	208,87	2,35	16,97	16,97	23,39
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.314,29	4,06	29,06	29,06	12,95
Fixed Income						
GLOBAL		1.206,31	0,51	7,14	7,14	8,60
USD	Global Aggregate	495,71	0,49	6,96	6,96	4,65
USD	EM USD Aggregate	1.330,31	0,47	6,58	6,58	9,00
USD	Global High Yield	1.792,91	0,56	7,89	7,89	12,13
Commodities						
USD	BBG Commodity	100,79	0,17	2,06	2,06	6,28
USD	Oro	3.394,66	0,93	29,36	29,36	39,84
USD	WTI	63,50	-5,69	-8,26	-8,26	-16,66
USD	Soja	354,12	0,52	-6,39	-6,39	-4,26

Source: Bloomberg. Information as of 8th of August 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.