

Weekly Recap

EEUU

Donald Trump firmó una orden ejecutiva que impone nuevos aranceles de hasta el 50% a decenas de países, los cuales entrarán en vigor a las 00:01 del 7 de agosto. Esta medida marca el inicio de los llamados aranceles “recíprocos” tras semanas de negociaciones. Las principales economías industrializadas como la Unión Europea, Japón y Corea del Sur enfrentarán aranceles del 15%, mientras que otros países con superávit comercial con EE.UU. verán gravámenes del 10%. Brasil enfrentará un arancel del 50%, y Canadá uno del 35% para productos que no cumplan con el acuerdo T-MEC. En paralelo, Trump y la presidenta mexicana Claudia Sheinbaum anunciaron una prórroga de 90 días para que México alcance un nuevo acuerdo comercial. En materia económica, el PIB de EE.UU. creció un 3% anualizado en el 2T25, revirtiendo la contracción del 0,5% registrada en el 1T y superando las expectativas del mercado (2,4%). El repunte estuvo impulsado principalmente por una fuerte caída en las importaciones (-30,3%), tras un fuerte aumento en el trimestre previo, cuando consumidores y empresas se adelantaron a la imposición de aranceles.

Por el lado monetario, la Fed mantuvo las tasas de interés en el rango de 4,25% - 4,50% por quinta reunión consecutiva. No obstante, dos gobernadores votaron a favor de un recorte, algo que no ocurría desde 1993. La Fed señaló una moderación en la actividad económica en el 1T25 y destacó que, si bien el desempleo sigue bajo, la inflación continúa elevada, con un entorno de alta incertidumbre. En cuanto a precios, el índice PCE general subió 0,3% mensual en junio, al igual que el PCE subyacente (excluyendo alimentos y energía), ambos marcando su mayor avance en cuatro meses. En términos interanuales, el PCE general se aceleró a 2,6%, desde 2,4% (revisado al alza), mientras que el subyacente se mantuvo en 2,8%, aunque con una revisión similar para el dato de mayo. El PMI manufacturero del ISM cayó a 48 en julio desde 49 en junio, incumpliendo las expectativas de un aumento a 49,5. El mercado laboral mostró señales de enfriamiento: las nóminas no agrícolas crecieron solo en 73.000 puestos en julio, muy por debajo de los 110.000 esperados, y la cifra de junio fue drásticamente revisada a la baja, a apenas 14.000. El salario promedio por hora subió 0,3% mensual, hasta \$36,44, en línea con las proyecciones. La tasa de desempleo aumentó levemente a 4,2% y la tasa de participación laboral cayó a 62,2%, su menor nivel desde noviembre de 2022.

En medio de la incertidumbre por aranceles y tasas, EE.UU. vive otra sólida temporada de resultados corporativos: el 82% de las empresas ha sorprendido positivamente en beneficios, con una sorpresa del 8,21% y del 2,54% en ventas. Además, las ventas crecieron un 6,01% y los beneficios un 8,65% respecto al 2T24.

EUROPA

En el 2T25, el PIB de la eurozona creció un 1,4% interanual, superando las expectativas del mercado (1,4%), pero desacelerándose frente al trimestre anterior (1,5%). La confianza del consumidor mejoró en julio, alcanzando su nivel más alto en cuatro meses. El mercado laboral se mantuvo sólido, con una tasa de desempleo estable en el mínimo histórico de 6,2% y una reducción de 62.000 desempleados. La actividad industrial mostró señales de estabilización, con el PMI manufacturero en 49,8, su mejor nivel desde julio de 2022. Por último, la inflación se mantuvo en 2,0% interanual, alineada con el objetivo del BCE por segundo mes consecutivo lo que refuerza la percepción de estabilidad en precios.

REINO UNIDO

En julio de 2025, el PMI manufacturero del Reino Unido subió a 48, reflejando el deterioro más leve desde enero y una contracción de la producción más moderada en nueve meses. Por otro lado, el Índice Nacional de Precios de la Vivienda aumentó un 2,4% interanual, superando expectativas y el dato de junio, mientras que los precios mensuales repuntaron un 0,6%, revirtiendo la caída previa y superando las previsiones.

ASIA

En julio el BoJ mantuvo su tasa de interés en 0,5%, el nivel más alto desde 2008, mientras la tasa de desempleo se sostuvo en 2,5% por cuarto mes consecutivo. El PMI manufacturero japonés fue revisado al alza a 48,9, aunque se ubicó por debajo del nivel de junio. En China, el PMI Compuesto cayó a 50,2, reflejando una desaceleración económica por mayores aranceles de EE.UU., con el sector servicios creciendo al ritmo más lento en ocho meses y la manufactura contrayéndose por cuarto mes seguido. Además, el PMI manufacturero de Caixin descendió a 49,5, marcando la segunda contracción en tres meses, afectado por la caída de nuevos pedidos de exportación y la incertidumbre comercial global.

Currency	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			-2,48	5,88	5,88	15,72
USD	DOW JONES INDUS. AVG	43.588,58	-2,92	3,43	3,43	9,95
USD	S&P 500 INDEX	6.238,01	-2,34	6,85	6,85	16,31
USD	NASDAQ COMPOSITE	20.650,13	-2,16	7,36	7,36	20,90
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	132.437,39	-0,81	10,10	22,59	4,25
ARS	S&P Merval TR ARS	2.278.849,00	3,72	-10,06	-32,18	53,84
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	8.161,23	-0,74	21,63	24,74	27,10
MXN	S&P/BMV IPC	56.936,01	-0,68	17,81	29,94	12,18
EUROPE			-2,57	13,18	24,67	18,02
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.165,60	-3,46	8,35	20,81	12,67
GBP	FTSE 100 INDEX	9.068,58	-0,53	13,37	19,95	13,15
EUR	DAX INDEX	23.425,97	-3,27	17,66	30,63	30,02
EUR	CAC 40 INDEX	7.546,16	-3,68	5,24	17,34	6,54
EUR	FTSE MIB INDEX	39.942,82	-1,92	21,25	34,60	27,71
ASIA			-2,17	34,59	13,54	25,96
JPY	NIKKEI 225	40.799,60	-0,48	25,39	9,89	9,11
CNY	CSI 300 INDEX	4.054,93	-1,92	24,35	6,73	21,91
HKD	HANG SENG INDEX	24.507,81	-4,11	54,01	24,00	46,85
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	128,32	-2,70	10,04	10,04	15,76
USD	MSCI WORLD	4.076,04	-1,23	11,19	11,19	16,24
USD	MSCI EM	1.243,23	-1,11	17,86	17,86	17,82
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	205,21	-1,48	14,91	14,91	14,87
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.231,77	-1,49	24,44	24,44	7,77
Fixed Income						
GLOBAL		1.197,87	-0,19	6,27	6,27	8,04
USD	Global Aggregate	489,73	-0,73	5,67	5,67	4,40
USD	EM USD Aggregate	1.321,83	0,41	5,90	5,90	8,42
USD	Global High Yield	1.782,06	-0,25	7,23	7,23	11,29
Commodities						
USD	BBG Commodity	100,62	-2,75	1,88	1,88	4,91
USD	Oro	3.361,50	0,73	28,08	28,08	37,41
USD	WTI	67,23	3,18	-2,82	-2,82	-11,90
USD	Soja	352,29	-3,70	-6,87	-6,87	-5,90

Source: Bloomberg. Information as of 1st 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.