

Weekly Recap

EEUU

La semana en Estados Unidos dejó un panorama económico mixto, pero coherente con una desaceleración gradual y sin señales de estrés. El dato más relevante fue la fuerte reducción del déficit comercial, que bajó a \$52.800 millones, su nivel más bajo desde 2020, impulsado por un repunte de las exportaciones y un aumento moderado de las importaciones. En paralelo, las cuentas fiscales mostraron una mejora significativa: el déficit presupuestario de noviembre cayó \$16.000 millones respecto al año anterior, y en los dos primeros meses del año fiscal acumula una disminución del 16%, con ingresos creciendo 14% interanual gracias, en parte, al aumento de aranceles. Estos datos reforzaron la percepción de una economía que se enfría, pero que mantiene estabilidad y fundamentos sólidos.

En el mercado laboral, los costos de compensación crecieron menos de lo previsto y las vacantes apenas repuntaron, señales de un ajuste gradual tras años de fuerte demanda. Aun así, el optimismo entre las pequeñas empresas subió a un máximo de tres meses, apoyado por mejores expectativas de ventas y una menor presión vinculada a la escasez de mano de obra. El presidente de la Fed, Jerome Powell, reforzó esta lectura al advertir que la economía “no se siente caliente” y que los datos oficiales podrían estar sobreestimando la creación mensual de empleo en unos 60.000 puestos. Powell también destacó que gran parte de la inflación remanente proviene del traspaso de aranceles, un fenómeno que debería alcanzar su pico en el primer trimestre de 2026.

La decisión de la Fed de recortar las tasas en 0,25 puntos hasta el rango de 3,50% - 3,75%, el nivel más bajo desde 2022, marcó el principal evento de la semana. La baja de tasas, aunque esperada, estuvo acompañada por una inusual división interna: tres miembros del FOMC disintieron, dos prefiriendo mantener los tipos y uno defendiendo un recorte mayor. El comunicado señaló que el ciclo de flexibilización entra en pausa, al igual que cuando la Fed detuvo temporalmente los recortes en diciembre de 2024. Además, anunció compras mensuales de \$40.000 millones en letras del Tesoro a comienzos de 2026 para reforzar las reservas bancarias. Las nuevas proyecciones apuntaron a un crecimiento algo más robusto en 2026 y a una inflación más baja, con la expectativa de un único recorte adicional el próximo año.

En el plano político, Washington autorizó la exportación de GPUs avanzadas a China bajo estrictos controles de seguridad. También se renovaron los mandatos de 11 presidentes regionales de la Fed, disipando temores sobre interferencias políticas. En política exterior, resaltamos que el presidente Trump firmó una orden ejecutiva para impedir que los estados impongan regulaciones propias sobre inteligencia artificial.

EUROPA

Europa presentó datos económicos ligeramente mejores: el índice Sentix de la Zona Euro subió a -6,2 puntos desde -7,4, mientras que en Alemania la producción industrial creció 0,8% interanual en octubre, revirtiendo la caída previa. Con este contexto, los mercados miran a la reunión del Banco Central Europeo de la próxima semana, donde se espera que las tasas se mantengan en 2% y continúen sin cambios hasta 2026, dado que inflación y crecimiento siguen alineados con las previsiones. En el plano político, la atención se centró en la estabilidad institucional del bloque y la coordinación de políticas hacia 2026.

REINO UNIDO

El PIB del Reino Unido volvió a caer 0,1% en octubre, encadenando cuatro meses sin crecimiento y reflejando una economía estancada. El déficit comercial se amplió a su mayor nivel en ocho meses por exportaciones débiles e importaciones en alza. La producción industrial repuntó más de lo previsto y la manufactura avanzó con moderación, mientras las ventas minoristas se desaceleraron al ritmo más débil en seis meses. Por último, resaltamos que la próxima semana, el Bank of England celebrará su reunión de política monetaria.

ASIA

En Japón, el PIB cayó 2,3% en el tercer trimestre, acompañado por diez meses consecutivos de descenso en los salarios reales y un nuevo paquete de estímulo por USD 135.000 millones.

En China, la Conferencia Central de Trabajo Económico anticipó políticas fiscales más activas y apoyo monetario, mientras la inflación repuntó y el superávit comercial superó USD 1 billón con exportaciones creciendo 5,9%.

CRNCY	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			-0,37	18,07	18,07	15,22
USD	DOW JONES INDUS. AVG	48.458,05	1,10	15,84	15,84	12,22
USD	S&P 500 INDEX	6.827,41	-0,61	17,49	17,49	14,86
USD	NASDAQ COMPOSITE	23.195,17	-1,61	20,90	20,90	18,57
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	160.768,03	2,16	33,66	52,86	22,84
ARS	S&P Merval TR ARS	2.979.065,00	-2,21	17,58	-15,88	30,09
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	10.400,01	1,74	54,99	69,14	53,94
MXN	S&P/BMV IPC	64.712,07	2,56	35,80	56,95	31,46
EUROPE			0,01	22,19	36,82	20,93
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.720,71	-0,06	20,60	36,90	19,75
GBP	FTSE 100 INDEX	9.649,03	-0,18	22,09	30,42	20,97
EUR	DAX INDEX	24.186,49	0,66	21,48	37,31	19,10
EUR	CAC 40 INDEX	8.068,62	-0,57	13,04	28,32	12,63
EUR	FTSE MIB INDEX	43.513,95	0,19	33,72	51,14	32,21
ASIA			0,16	54,59	29,52	26,33
JPY	NIKKEI 225	50.836,55	0,50	57,41	30,91	30,08
CNY	CSI 300 INDEX	4.580,95	-0,85	41,31	23,65	16,86
HKD	HANG SENG INDEX	25.976,79	0,82	65,04	34,00	32,06
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	141,77	-0,23	21,58	21,58	18,36
USD	MSCI WORLD	4.444,32	0,60	21,94	21,94	17,75
USD	MSCI EM	1.376,73	-0,52	31,51	31,51	27,83
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	224,10	-0,67	26,63	26,63	23,66
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.730,91	1,96	55,36	55,36	42,70
Fixed Income						
GLOBAL		1.243,97	0,14	9,98	9,98	8,36
USD	Global Aggregate	500,32	0,31	7,96	7,96	5,98
USD	EM USD Aggregate	1.380,19	-0,02	10,58	10,58	8,86
USD	Global High Yield	1.851,39	0,14	11,40	11,40	10,25
Commodities						
USD	BBG Commodity	108,98	-2,70	10,35	10,35	10,71
USD	Oro	4.303,19	2,51	63,95	63,95	60,52
USD	WTI	57,48	-4,33	-15,32	-15,32	-17,91
USD	Soja	394,23	-2,62	4,11	4,11	8,08

Source: Bloomberg. Information as of 12th of December 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.