

Weekly Recap

EEUU

La semana dejó novedades económicas, de mercado y políticas que configuran un escenario de crecimiento moderado y mayor incertidumbre. En el plano económico, las actas del FOMC reflejaron un comité dividido: aunque la mayoría prevé espacio para futuros recortes de tasas, varios miembros dudan sobre la conveniencia de recortar en diciembre por la persistencia de la inflación. Esta cautela se suma a señales de enfriamiento laboral: en septiembre se crearon 119.000 empleos, más del doble de lo esperado, pero el desempleo subió al 4,4%, su nivel más alto en cuatro años, y el crecimiento salarial se moderó. La cancelación del reporte de octubre por el cierre del gobierno dejó a la Fed con menor visibilidad para su reunión del 10 de diciembre.

Otros indicadores muestran una economía aún en expansión, aunque con menor impulso. Las ventas de viviendas existentes crecieron 1,2% en octubre, alcanzando su mayor nivel en ocho meses, con precios al alza. El déficit comercial se redujo por la caída de importaciones y un leve avance de exportaciones, sugiriendo demanda externa firme y menor presión sobre la cuenta corriente. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron 2,9% en agosto, mientras que el PMI compuesto de noviembre se ubicó en 54,8, impulsado por servicios sólidos pese al retroceso marginal de la manufactura. En conjunto, los datos consolidan la visión de una desaceleración moderada, con menor presión inflacionaria, pero sin señales de contracción.

En el plano político y geopolítico, EE.UU. presentó un borrador de 28 puntos para un eventual acuerdo de paz entre Rusia y Ucrania, que contempla concesiones territoriales y límites militares para Kiev a cambio de garantías de seguridad estadounidenses. La iniciativa surge en un contexto de presión interna sobre Zelensky y tensiones diplomáticas para Washington. Además, se anunció un acuerdo con Arabia Saudita para la venta de F-35 y se confirmó el plan del Departamento de Energía de construir hasta diez reactores nucleares.

En los mercados, los resultados corporativos fueron protagonistas. Nvidia reportó un trimestre excepcional, con crecimiento interanual del +60% impulsado por centros de datos. La compañía proyectó un cuarto trimestre aún más sólido y destacó que la demanda por su plataforma Blackwell está "off the charts", disipando dudas sobre una posible fatiga en la inversión en infraestructura de inteligencia artificial. Walmart también sorprendió positivamente, con ventas comparables firmes, fuerte expansión del e-commerce y mayores ingresos de alto margen. La empresa revisó al alza su guía anual y anticipó un buen desempeño en la temporada navideña.

EUROPA

La actividad económica de la Eurozona mantuvo un ritmo sólido en noviembre, con el PMI compuesto indicando una de las expansiones más firmes de los últimos años, a pesar de una ligera desaceleración respecto al mes previo. Los servicios continúan traccionando el crecimiento, mientras que el sector manufacturero vuelve a caer en zona contractiva, afectado por la debilidad de la demanda y la persistente reducción del empleo. La confianza del consumidor se estabilizó en su mejor nivel en ocho meses, aunque sigue en terreno claramente pesimista. La inflación se moderó y permanece cerca del objetivo del BCE, con la inflación subyacente aún algo elevada, pero con señales de convergencia gradual.

REINO UNIDO

El panorama británico evidenció una desaceleración en noviembre, con una fuerte caída del PMI compuesto por la ralentización en servicios, mientras la manufactura mostró una leve recuperación. El consumo siguió frágil, reflejado en la baja de ventas minoristas y el retroceso de la confianza del consumidor en un contexto de próximos ajustes fiscales. En cuanto a precios, la inflación anual y la subyacente descendieron de forma moderada, alcanzando mínimos de varios meses y confirmando una tendencia gradual hacia la estabilidad, aunque aún por encima del objetivo del Banco de Inglaterra.

ASIA

En Japón, el PMI compuesto mejoró por servicios, mientras la manufactura siguió débil. El déficit comercial se achicó gracias a exportaciones más firmes y un yen débil. Se aprobó un paquete de estímulo y el Ministerio de Finanzas advirtió posible intervención cambiaria. El PIB del 3T cayó -1,8%, reforzando la necesidad de apoyo fiscal. También crecieron tensiones con China por comentarios sobre Taiwán.

En China, las compras de acciones por extranjeros alcanzaron su mayor nivel en cuatro años, superando los USD 50.000 millones por valuaciones atractivas y expectativas de mayor estabilidad económica.

CRNCY	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			-2,15	13,31	13,31	12,12
USD	DOW JONES INDUS. AVG	46.245,41	-1,85	10,35	10,35	7,19
USD	S&P 500 INDEX	6.602,99	-1,91	13,54	13,54	11,93
USD	NASDAQ COMPOSITE	22.273,08	-2,71	16,04	16,04	17,24
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	154.744,06	-1,90	28,65	47,16	21,20
ARS	S&P Merval TR ARS	2.761.615,00	-7,72	9,00	-21,16	32,83
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	9.826,58	2,33	46,45	54,79	49,05
MXN	S&P/BMV IPC	61.905,10	-0,57	29,04	45,74	27,58
EUROPE			-2,67	18,79	30,27	22,95
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.515,09	-3,13	16,06	29,05	21,40
GBP	FTSE 100 INDEX	9.539,71	-1,58	20,61	26,22	22,03
EUR	DAX INDEX	23.091,87	-3,29	15,99	28,41	22,49
EUR	CAC 40 INDEX	7.982,65	-2,29	11,68	24,18	14,66
EUR	FTSE MIB INDEX	42.661,67	-3,03	29,62	43,50	34,17
ASIA			-3,63	49,21	24,54	26,05
JPY	NIKKEI 225	48.625,88	-3,37	50,56	24,61	30,38
CNY	CSI 300 INDEX	4.453,61	-3,10	37,33	19,32	14,73
HKD	HANG SENG INDEX	25.220,02	-4,41	59,75	29,68	33,05
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	136,84	-2,31	17,35	17,35	15,21
USD	MSCI WORLD	4.217,24	-2,88	15,62	15,62	15,02
USD	MSCI EM	1.371,54	-1,00	30,78	30,78	28,87
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	221,47	-2,11	25,04	25,04	24,43
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.630,74	-1,79	48,58	48,58	34,35
Fixed Income						
GLOBAL		1.234,68	-0,13	9,18	9,18	8,95
USD	Global Aggregate	496,02	-0,39	7,03	7,03	6,49
USD	EM USD Aggregate	1.376,85	0,11	10,31	10,31	10,10
USD	Global High Yield	1.831,18	-0,13	10,19	10,19	10,27
Commodities						
USD	BBG Commodity	107,52	-1,44	8,87	8,87	9,40
USD	Oro	4.061,86	-0,54	54,77	54,77	52,15
USD	WTI	57,94	-3,58	-14,64	-14,64	-17,35
USD	Soja	412,64	1,24	8,97	8,97	15,21

Source: Bloomberg. Information as of 14th of November 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.