



Weekly Recap

EEUU

La Fed dejó abierta la posibilidad de un recorte de tasas en setiembre, con Jerome Powell advirtiéndolo sobre un deterioro del mercado laboral tras los datos de julio, que mostraron una contratación más débil a lo esperado. Si bien enfatizó que la política monetaria aún es restrictiva, Powell señaló que la Fed podría actuar si los riesgos se inclinan hacia el empleo. Sin embargo, advirtió que los nuevos aranceles de la administración Trump representan un riesgo inflacionario adicional, lo que obliga a mantener cautela. Las actas de julio reflejaron esta tensión ya que la mayoría de los miembros apoyaron mantener la tasa en 4,25% - 4,50%, mientras que solo dos se mostraron favorables a un recorte de 25 pbs para amortiguar la debilidad laboral.

El mercado de vivienda presentó datos mixtos. Los permisos de construcción cayeron un 2,8% intermensual en julio, alcanzando 1.354 millones y situándose en mínimos desde junio de 2020, lo que refleja cierta cautela en nuevas inversiones. Sin embargo, los inicios de construcción repuntaron 5,2% hasta 1.428 millones, el mayor nivel en cinco meses, lo que sugiere que parte de la actividad contenida se está reactivando. Además, las ventas de viviendas existentes subieron un 2% hasta 4,01 millones, superando expectativas y marcando su mayor incremento desde febrero, lo que apunta a un mayor dinamismo en el mercado secundario.

Los indicadores adelantados de actividad también reforzaron la resiliencia de la economía. El PMI compuesto del S&P alcanzó en agosto 55,4, máximo del año y 31º mes consecutivo en expansión. El sector servicios se mantuvo sólido en 55,4, algo por debajo del pico de julio, pero claramente en terreno expansivo, mientras que la manufactura sorprendió al alza al escalar a 53,3 desde 49,8, superando con amplitud las previsiones. Esta mejora en la industria sugiere que la producción comienza a recuperarse tras meses de debilidad, contribuyendo a un crecimiento más equilibrado entre sectores.

Estados Unidos y la Unión Europea anunciaron un marco preliminar de acuerdo comercial que contempla la reducción de aranceles automotrices del 27,5% al 15%, condicionada a que el bloque rebaje impuestos sobre productos agrícolas y pesqueros estadounidenses. El pacto también establece un tope del 15% en aranceles para bienes como semiconductores, farmacéuticos, alcohol y madera mientras que el acero y el aluminio seguirán gravados al 50%. Además, la UE se comprometió a comprar \$750.000 millones en energía de EE.UU. y a invertir al menos \$600.000 millones adicionales en el país.

EUROPA

La balanza comercial se debilitó en junio, con un superávit reducido a €7.000 millones por un mayor dinamismo de las importaciones frente a exportaciones casi estancadas. La inflación se mantuvo estable en 2% en julio, en línea con el objetivo del BCE, consolidando dos meses consecutivos de convergencia.

En términos de actividad, el PMI compuesto repuntó a 51,1 en agosto, impulsado por un crecimiento sostenido en servicios y el primer repunte manufacturero en más de tres años, lo que señala cierta estabilización en la región. Sin embargo, Alemania volvió a ser el foco de debilidad, con una contracción del PIB de 0,3% t/t en el 2T25, más profunda que lo previsto y asociada a menor inversión.

REINO UNIDO

La economía mostró signos de recuperación en agosto, con un repunte en el sector servicios que llevó al PMI compuesto a su nivel más alto en un año. A pesar del retroceso en la manufactura, el ánimo del consumidor mejoró, apoyado por el recorte de tasas del Banco de Inglaterra, lo que generó un entorno de mayor confianza. No obstante, la inflación sigue siendo un foco de preocupación. En julio, los precios al consumidor aumentaron 3,8% a/a, impulsados por el alza en transporte y alimentos.

ASIA

Japón muestra señales de crecimiento moderado: el PMI compuesto subió a 51,9 en agosto, impulsado por servicios en expansión, aunque la manufactura sigue en terreno contractivo. La inflación general se desaceleró al 3,1% anual en julio, su nivel más bajo desde fines de 2024, pero la subyacente se mantuvo algo elevada, lo que sugiere presiones sobre la política monetaria. Las exportaciones cayeron 2,6% a/a en julio, afectadas por menores envíos de autos, autopartes y acero, todos impactados por aranceles de EE.UU.

En China, el banco central mantuvo sin cambios las tasas preferenciales de préstamos a uno y cinco años, en línea con lo esperado por el mercado.

Currency	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			0,45	10,37	10,37	14,94
USD	DOW JONES INDUS. AVG	45.631,74	1,59	8,42	8,42	11,40
USD	S&P 500 INDEX	6.466,90	0,30	10,87	10,87	14,81
USD	NASDAQ COMPOSITE	21.496,54	-0,55	11,83	11,83	18,61
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	137.751,73	1,03	14,52	30,41	-1,43
ARS	S&P Merval TR ARS	2.105.364,00	-3,78	-16,89	-35,17	29,74
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	8.839,29	1,14	31,73	36,04	34,34
MXN	S&P/BMV IPC	59.140,27	1,41	22,51	37,43	13,14
EUROPE			0,98	19,47	33,85	21,65
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.488,23	0,73	15,17	30,45	15,38
GBP	FTSE 100 INDEX	9.321,40	2,04	17,21	26,64	16,46
EUR	DAX INDEX	24.363,09	0,02	22,37	38,01	31,68
EUR	CAC 40 INDEX	7.969,69	0,58	11,14	25,89	8,92
EUR	FTSE MIB INDEX	43.310,28	1,54	31,47	48,27	35,83
ASIA			0,50	41,60	20,11	32,81
JPY	NIKKEI 225	42.633,29	-2,47	31,02	15,71	13,76
CNY	CSI 300 INDEX	4.378,00	3,33	34,40	15,73	35,80
HKD	HANG SENG INDEX	25.339,14	0,65	59,36	28,91	48,88
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	134,22	0,63	15,10	15,10	15,45
USD	MSCI WORLD	4.132,08	-0,98	12,85	12,85	15,90
USD	MSCI EM	1.261,74	-0,78	19,85	19,85	17,83
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	211,28	-1,13	18,47	18,47	17,66
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.311,56	-0,99	29,58	29,58	6,12
Fixed Income						
GLOBAL		1.208,35	-0,31	7,16	7,16	6,67
USD	Global Aggregate	493,00	-0,46	6,38	6,38	2,34
USD	EM USD Aggregate	1.334,90	-0,15	6,95	6,95	7,39
USD	Global High Yield	1.797,16	-0,33	8,14	8,14	10,30
Commodities						
USD	BBG Commodity	101,63	1,25	2,91	2,91	5,28
USD	Oro	3.370,93	1,04	28,42	28,42	35,66
USD	WTI	63,80	1,62	-7,30	-7,30	-12,59
USD	Soja	379,49	1,35	1,44	1,44	10,07

Source: Bloomberg. Information as of 22nd 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.