

Weekly Recap

EEUU

La semana Estados Unidos estuvo dominada por una serie de noticias económicas, de mercado y políticas que marcan un escenario complejo hacia el cierre del tercer trimestre. En el frente económico, los datos confirmaron la fortaleza del crecimiento. El PIB del segundo trimestre fue revisado al alza a 3,8% anualizado, su mayor nivel desde 2023, impulsado por el consumo privado. Los ingresos personales crecieron 0,4% en agosto, mientras que el gasto se aceleró a 0,6%, en la mayor suba en cinco meses, reflejando una demanda interna todavía sólida pese a la persistencia de precios elevados. El mercado inmobiliario sorprendió con un salto del 20,5% en las ventas de viviendas nuevas, el mejor registro desde inicios de 2022, al tiempo que el déficit comercial de bienes cayó a USD 85.500 millones, muy por debajo de lo previsto. No obstante, los indicadores adelantados sugirieron cierta moderación: el PMI compuesto bajó a 53,6 puntos en septiembre desde 54,6 en agosto, y la confianza del consumidor medida por la Universidad de Michigan cayó a 55,1 puntos, mínimo desde mayo. En materia inflacionaria, el PCE subió 0,3% mensual en agosto, elevando la tasa anual a 2,7%, mientras que la subyacente se mantuvo en 2,9%. Estos datos, junto con órdenes de bienes duraderos más firmes y solicitudes de desempleo en mínimos desde julio, llevaron a los mercados a moderar sus expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal hacia fin de año.

En los mercados financieros, el apetito por activos seguros siguió siendo evidente con los fondos de money market alcanzando un récord de USD 7,7 billones. Sin embargo, surgieron señales de estrés en el mercado de crédito privado de USD 1,7 billones, con tasas de incumplimiento al alza y más prestatarios difiriendo pagos en efectivo. En el frente inmobiliario, además del fuerte repunte en viviendas nuevas (+20,5%), las ventas de casas existentes superaron expectativas, aunque permanecieron prácticamente planas. Por su parte, los futuros de tasas reflejaron la reducción de expectativas de recortes de la Fed, ahora estimando apenas 40 pbs de alivio monetario hacia diciembre frente a los 58 pbs descontados tras la última reunión del FOMC.

En política, el proteccionismo volvió a escena con nuevos aranceles: Trump anunció un 100% sobre medicamentos de marca no producidos localmente y un 25% sobre camiones pesados, muebles y gabinetes, intensificando la presión sobre cadenas de suministro y socios comerciales. La amenaza de cierre de gobierno se agudizó: la Cámara aprobó una prórroga fiscal hasta el 21 de noviembre, mientras el Senado sigue dividido y la Casa Blanca instruyó recortes de personal. En lo internacional, EE.UU. negocia un swap de USD 20.000 millones con Argentina, condicionado a reducir la dependencia de China, lo que estabilizó sus bonos.

EUROPA

La confianza del consumidor mejoró en septiembre, apoyada por menores costos de financiamiento y la desinflación reciente. Sin embargo, el sector manufacturero volvió a debilitarse: el PMI cayó a 49,5 puntos, reflejando la contracción más marcada en nuevos pedidos desde febrero. Por otro lado, los servicios y el PMI compuesto mantuvieron la expansión, con la mayor actividad en 16 meses. Las expectativas de inflación subieron levemente a 2,8%, su nivel más alto en tres meses. A su vez, resaltamos que la Unión Europea anunció que impondrá aranceles de entre 25% y 50% al acero proveniente de China para proteger la industria local.

REINO UNIDO

Los indicadores adelantados reflejaron un freno en la actividad. El PMI de servicios descendió con fuerza a 51,9, mientras que la manufactura profundizó su contracción a 46,2. Como resultado, el PMI compuesto bajó a 51, el nivel más bajo desde mayo, mostrando una desaceleración clara frente al buen desempeño de agosto. La mayor incertidumbre geopolítica y un entorno doméstico moderado continúan limitando el crecimiento.

ASIA

En Japón los PMI de septiembre mostraron menor dinamismo, con el índice compuesto en 51,1 puntos, la manufactura en contracción (48,4) y los servicios apenas en expansión (53). Las actas del Banco de Japón reflejaron apertura a futuras subas de tasas, mientras que los salarios nominales crecieron 3,4% interanual en julio, pero ajustados por inflación retrocedieron 0,2%, evidenciando presión sobre el consumo. En China, el gobierno anunció que renunciará a su estatus de "país en desarrollo" en la OMC, en respuesta a críticas internacionales.

Currency	Index	Level	Week	YTD	YTD (usd)	1 Year
Equity Market						
AMERICAS			-0,36	13,73	13,73	17,70
USD	DOW JONES INDUS. AVG	46.247,29	-0,15	10,11	10,11	11,51
USD	S&P 500 INDEX	6.643,70	-0,30	14,03	14,03	16,91
USD	NASDAQ COMPOSITE	22.484,07	-0,64	17,04	17,04	24,68
BRL	BRAZIL IBOVESPA INDEX	145.446,66	-0,29	20,92	39,86	10,43
ARS	S&P Merval TR ARS	1.791.046,00	6,36	-29,31	-44,93	1,36
CLP	S&P/CLX IPSA (CLP) TR	9.023,05	0,18	34,47	38,80	40,36
MXN	S&P/BMV IPC	62.307,07	1,81	29,32	46,72	20,92
EUROPE			0,66	18,22	31,94	18,31
EUR	Euro Stoxx 50 Pr	5.499,70	0,84	15,51	30,51	14,21
GBP	FTSE 100 INDEX	9.284,83	0,75	16,84	25,05	15,38
EUR	DAX INDEX	23.739,47	0,42	19,24	34,14	24,40
EUR	CAC 40 INDEX	7.870,68	0,38	9,94	24,22	6,27
EUR	FTSE MIB INDEX	42.646,23	0,88	29,57	45,77	31,28
ASIA			0,06	48,20	25,37	28,74
JPY	NIKKEI 225	45.354,99	0,35	39,48	20,83	18,79
CNY	CSI 300 INDEX	4.550,05	0,64	39,90	21,07	31,80
HKD	HANG SENG INDEX	26.128,20	-0,80	65,22	34,22	35,63
GLOBAL						
USD	ISHARES MSCI ACWI ETF	137,34	-0,30	17,78	17,78	17,18
USD	MSCI WORLD	4.252,35	-0,95	16,29	16,29	17,15
USD	MSCI EM	1.343,82	0,24	27,93	27,93	21,48
USD	MSCI AC ASIA PACIFIC	220,42	-0,02	23,90	23,90	19,40
USD	MSCI EM LATIN AMERICA	2.522,05	-0,15	41,81	41,81	19,08
Fixed Income						
GLOBAL		1.225,85	0,04	8,59	8,59	6,31
USD	Global Aggregate	497,45	-0,57	7,34	7,34	1,99
USD	EM USD Aggregate	1.357,34	0,52	8,75	8,75	7,39
USD	Global High Yield	1.822,78	0,19	9,68	9,68	9,55
Commodities						
USD	BBG Commodity	105,10	2,07	6,42	6,42	4,27
USD	Oro	3.762,97	2,11	43,39	43,39	40,81
USD	WTI	65,32	4,21	-4,66	-4,66	-3,47
USD	Soja	371,43	-1,12	-1,10	-1,10	-2,59

Source: Bloomberg. Information as of 26th of September 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.