

# Global Outlook Update

## Crece la tensión entre Powell y la administración Trump

### Economía

La administración Trump anunció una exención temporal de aranceles para ciertos productos electrónicos, que luego serían reclasificados en otra categoría específica para semiconductores. También estaría considerando una exención temporal para vehículos y piezas automotrices. A pesar del alivio inicial en los mercados, las tensiones comerciales entre EE. UU. y China continúan, sin avances en las negociaciones. Mientras tanto, ambos países siguen aumentando las restricciones comerciales. El día miércoles el dato de ventas minoristas mostró el mayor incremento en dos años, impulsado en gran medida por la compra anticipada de automóviles antes de aranceles. El Banco Central Europeo redujo su tasa de depósito al 2,25% el jueves, el nivel más bajo desde febrero de 2023.

### Expectativa de tasas

Jerome Powell, afirmó en un discurso el miércoles que la política monetaria actual es adecuada y que no hay planes inmediatos de intervenir para estabilizar los mercados. Señaló que los aranceles podrían generar una inflación más persistente de lo esperado y un posible aumento del desempleo. Aun así, afirmó que la Fed no cambiará su postura a menos que el desempleo suba significativamente. Trump criticó duramente a Powell en redes sociales, pidiendo su despido por no haber bajado las tasas antes. El director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, declaró el viernes que Trump está estudiando si puede despedir a Powell. Las dudas sobre la credibilidad e independencia de la Fed generan incertidumbre en los inversores, que hoy en la apertura del mercado vendieron fuertemente los principales índices norteamericanos, bonos del tesoro y el dólar.

### Renta fija

Mientras los legisladores republicanos luchan por encontrar mecanismos que compensen los innumerables recortes de impuestos que Trump propuso en su campaña, varios principios de la ortodoxia fiscal del Partido Republicano se ven cuestionados. Entre las medidas para aumentar ingresos que se están considerando se encuentra un aumento de la tasa marginal máxima del impuesto sobre la renta y un aumento en la tasa del impuesto de sociedades, lo contrario de lo que Trump propuso en su campaña. Si bien es poco probable que las subidas de impuestos formen parte del paquete final, el hecho de que se estén discutiendo indica que el Partido Republicano actual es mucho más populista que en el pasado. En su discurso frente al Economic Club de Chicago el miércoles, Powell coincidió con el secretario del tesoro, Scott Bessent, en que la suba de tasas es producto de un desapalancamiento de posiciones y que no refleja un aumento definitivo. Por otro lado, declaró que la trayectoria de la deuda federal está en un sendero insostenible, pero que actualmente es sostenible.

### Acciones

De acuerdo a LSEG, de las 59 empresas del S&P 500 que habían reportado ganancias (hasta el pasado jueves) para el primer trimestre de 2025, el 67,8% reportó ganancias superiores a las estimaciones de los analistas. Esto se compara con un promedio a largo plazo del 67,0 % y un promedio de los cuatro trimestres anteriores del 77,0 %. Se espera que los ingresos interanuales del primer trimestre de 2025 sean del 4,1 %. Excluyendo el sector energético, la estimación de crecimiento es del 4,4 %.

### Calendario

El miércoles venta de nuevos hogares en Estados Unidos y PMIs de la Eurozona. El jueves, dato de pedidos de bienes duraderos y venta de hogares existentes en EE.UU.

## Rendimientos de Activos al 17 de abril de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
<b>Acciones</b>								
S&P 500	5282,70	-1,50%	-6,91%	-11,91%	5,19%	-10,18%	-14,07%	9,26%
Nasdaq 100	18258,09	-2,31%	-7,84%	-14,85%	4,37%	-13,11%	-17,84%	10,37%
Dow Jones	39142,23	-2,66%	-6,45%	-9,99%	3,68%	-8,00%	-13,16%	6,91%
Russell 2000	1880,62	1,10%	-9,08%	-17,37%	-3,46%	-15,67%	-23,75%	8,52%
VIX	29,65	-21,06%	44,56%	85,66%	62,82%	70,89%	-54,89%	179,19%
MSCI World	3474,06	0,08%	-6,04%	-8,04%	5,88%	-6,31%	-11,17%	10,09%
MSCI World ex US	2422,30	3,89%	-3,78%	3,97%	7,38%	5,19%	-4,70%	11,87%
MSCI Europa Desarrollados	169,45	3,96%	-8,22%	-3,41%	1,34%	-0,25%	-10,69%	8,95%
Eurostoxx	4935,34	3,09%	-9,37%	-4,14%	0,43%	0,80%	-11,37%	10,31%
Dax	21205,86	4,08%	-8,42%	1,45%	19,34%	6,51%	-9,67%	24,56%
FTSE	8275,66	3,91%	-4,66%	-2,70%	5,45%	1,26%	-7,11%	9,69%
MSCI Asia	178,35	2,92%	-5,05%	-0,27%	5,32%	-1,81%	-9,83%	10,15%
MSCI Asia ex Japón	687,83	2,18%	-6,30%	-1,09%	8,22%	-2,31%	-11,93%	9,43%
Nikkei	34377,60	2,36%	-8,07%	-10,59%	-9,44%	-13,83%	-18,97%	11,64%
MSCI Emergentes	1067,07	2,09%	-5,69%	-0,29%	5,39%	-0,78%	-10,59%	8,60%
MSCI China	68,29	1,61%	-12,56%	8,95%	26,07%	5,53%	-14,88%	26,37%
MSCI India	2792,09	4,45%	6,38%	0,82%	5,97%	-1,82%	-11,66%	8,47%
MSCI México	5636,35	6,27%	2,01%	11,91%	-16,05%	13,45%	-21,19%	14,70%
MSCI Brasil	1282,67	1,96%	-5,76%	4,05%	-16,35%	9,02%	-21,65%	10,52%
MSCI Argentina	8763,81	12,18%	0,14%	-10,94%	68,62%	-9,21%	-18,04%	80,52%
<b>Renta fija; Corporativos</b>								
Global Aggregate bond Index	588,32	0,73%	0,71%	1,57%	6,31%	1,40%	-0,71%	6,73%
Global High Yield Index	627,00	1,60%	-1,45%	-0,61%	9,34%	0,00%	-2,14%	8,95%
US Aggregate bond Index	2232,29	0,91%	-0,22%	2,00%	6,38%	1,98%	-1,90%	6,93%
US High Yield Index	2678,35	1,26%	-1,41%	-1,01%	8,27%	-0,18%	-2,18%	7,88%
<b>Renta fija; Soberanos</b>								
	%	bps						
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,80	-16	-25	-48	-113	-44	-125	37
US Treasury 5Yr	3,94	-22	-15	-49	-68	-44	-81	56
US Treasury 10Yr	4,32	-16	3	-30	-26	-24	-48	73
US Treasury 30Yr	4,80	-7	20	-6	10	2	-22	91
Alemania 10 Yr	2,47	-10	-35	-6	1	11	-47	46
Japón 10 Yr	1,32	-1	-20	11	43	22	-28	57
<b>Monedas &amp; Commodities</b>								
Dollar index (DXY)	99,38	-0,73%	-3,86%	-9,12%	-6,21%	-8,40%	-9,80%	1,49%
Euro (EUR/USD)	1,14	0,09%	4,06%	10,63%	6,48%	9,76%	-1,80%	12,07%
Yen (USD/JPY)	142,43	-0,77%	-4,54%	-8,87%	-7,75%	-9,40%	-12,05%	2,04%
Libra (GBP/USD)	1,33	1,37%	2,11%	9,01%	6,52%	5,99%	-1,25%	9,64%
Real (USD/BRL)	5,81	-1,02%	2,17%	-4,48%	10,78%	-5,99%	-8,06%	15,11%
Oro (\$/oz)	3326,85	2,76%	10,87%	23,07%	40,91%	26,76%	-3,02%	46,08%
Cobre (\$/lb)	473,90	4,78%	-3,94%	8,48%	9,21%	17,70%	-10,20%	20,86%
Petroleo (brent)	64,68	5,17%	-4,29%	-16,95%	-21,78%	-9,82%	-23,47%	17,34%
Soja (cUS/bushel)	1036,50	-0,60%	2,07%	0,24%	-9,83%	3,83%	-17,62%	10,71%
Trigo (cUS/bushel)	548,75	-1,26%	-3,47%	1,86%	2,19%	-0,50%	-23,78%	11,20%

\* Variación desde el máximo de las últimas 52 semanas

\*\* Variación desde el mínimo de las últimas 52 semanas

### **Descargo de Responsabilidad**

Este documento es distribuido al sólo efecto informativo, siendo propiedad de Invertir en Bolsa S.A. ("IEB"). No podrá ser distribuido ni reproducido sin autorización previa de IEB. La información incorporada en este documento proviene de fuentes públicas, siendo que IEB no ha sometido a las mismas a un proceso de auditoría, no otorga garantía de veracidad y/o exactitud sobre la misma, ni asume obligación alguna de actualizar la misma. Se advierte que parte de la información del presente documento está constituida por estimaciones futuras. Debido a riesgos e incertidumbres, los resultados reales o el desempeño de los valores negociables podrían diferir de dichas estimaciones. Además, todas las opiniones y estimaciones aquí expresadas están sujetas a cambios sin previo aviso. Los rendimientos pasados manifestados por valores negociables son un indicador y no implican, promesas de rendimientos futuros. IEB, sus ejecutivos u otros empleados, podrán hacer comentarios de mercado, orales o escritos, o transacciones que reflejen una opinión distinta a aquellas expresadas en el presente documento. El contenido de este documento no podrá ser considerado como una oferta, invitación o solicitud de ningún tipo para realizar actividades con valores negociables y otros activos financieros. Tampoco constituye en sí una recomendación de contratación de servicios o inversiones específicas. El receptor deberá basarse exclusivamente en su propia investigación, evaluación y juicio independiente para tomar una decisión relativa a la inversión, con el debido y previo asesoramiento legal e impositivo. IEB es un Agente de Liquidación y Compensación - Integral registrado bajo la matrícula n°246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula n°59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) n°203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) n°313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) n°1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) n°546.