

Global Outlook Update

¿Píivot de la administración Trump?

Economía

El martes Donald Trump afirmó que no tenía intención de despedir al presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell. Esto se produjo después de que Trump insinuara por redes sociales que intentaría despedir a Powell, sumado a otros comentarios donde él y su administración habían criticado duramente al presidente de la Fed. A pesar de retractarse sobre su postura, Trump se mantuvo crítico con la lentitud de la Reserva Federal en los recortes de tasa. Durante la semana, Trump hizo comentarios que sugieren un cambio importante en su postura frente a China: afirmó que planea ser muy amable en las negociaciones y aclaró que los aranceles se reducirán sustancialmente si ambos países llegan a un acuerdo. En paralelo, China está considerando suspender los aranceles del 125% sobre algunas importaciones estadounidenses, incluyendo equipos médicos y productos químicos industriales. El WEO del FMI publicado durante la semana revisó a la baja sus proyecciones de crecimiento global.

Expectativa de tasas

En una entrevista con Bloomberg, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, afirmó que las empresas podrían comenzar a despedir a más trabajadores si se restablecen aranceles agresivos, y que apoyaría recortes de tasas en ese escenario para proteger el mercado laboral. Por su parte, la presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Beth Hammack, declaró a la CNBC que la Fed podría adoptar medidas sobre las tasas incluso en junio si tiene evidencia clara de la dirección de la economía. Si bien en las últimas declaraciones de Powell no se dieron señales de recortes en el corto plazo, existe un sentimiento generalizado de que este año se precipitaran los recortes de tasa. Tomando como referencia los contratos de futuros de tasa de interés, se puede ver que los operadores están esperando un total de 4 recortes de 25 pbs este año, comenzando en junio.

Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro de Estados Unidos terminaron la semana en descenso, con una caída aproximada de 10 puntos básicos en el tramo largo de la curva. En la medida que comenzaron a reducirse las tensiones relacionadas con el despido de Powell y los aranceles a China, los spreads de crédito comenzaron a estrecharse, tanto en el universo HY, como también IG y emergentes.

Acciones

De acuerdo a LSEG, al viernes 25 de abril, de las 179 empresas del S&P 500 que habían reportado ganancias para el primer trimestre de 2025, el 72,6% 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%. Si bien este porcentaje de sorpresas positivas está por debajo de los promedios recientes, la magnitud de estas sorpresas es superior. Se espera que los ingresos interanuales del primer trimestre de 2025 sean del 4,4%. Excluyendo el sector energético, la estimación de crecimiento es del 4,7%.

Calendario

El miércoles se publicará la primera estimación del PBI de EE.UU. del 1Q25 y el dato de inflación del PCE. El jueves, decisión de tasa del BoJ y dato ISM manufacturero de EE.UU. Viernes, reporte de la situación de empleo en EE.UU. Se destacan los resultados de Microsoft Corporation (MSFT) y Meta Platforms Inc. (META) el miércoles y de Amazon.com, Inc (AMZN) y Apple Inc. (AAPL) el jueves.

Rendimientos de Activos al 25 de abril de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5525,21	4,59%	-4,35%	-9,44%	9,44%	-6,06%	-10,12%	14,27%
Nasdaq 100	19432,56	6,43%	-4,22%	-10,75%	11,49%	-7,52%	-12,56%	17,47%
Dow Jones	40113,50	2,48%	-5,81%	-9,70%	5,32%	-5,71%	-11,00%	9,56%
Russell 2000	1957,62	4,09%	-6,57%	-15,17%	-1,19%	-12,22%	-20,63%	12,96%
VIX	24,84	-16,22%	44,84%	67,27%	61,61%	43,17%	-62,21%	133,90%
MSCI World	3618,48	4,16%	-3,43%	-6,18%	9,43%	-2,41%	-7,47%	14,67%
MSCI World ex US	2491,82	2,87%	-0,96%	3,80%	9,03%	8,21%	-1,97%	15,08%
MSCI Europa Desarrollados	174,17	2,79%	-5,93%	-1,91%	3,30%	2,53%	-8,20%	11,98%
Eurostoxx	5154,12	4,43%	-5,86%	-1,25%	4,36%	5,27%	-7,44%	15,20%
Dax	22242,45	4,89%	-3,75%	3,96%	24,14%	11,72%	-5,25%	30,65%
FTSE	8415,25	1,69%	-2,87%	-1,02%	4,16%	2,96%	-5,54%	11,54%
MSCI Asia	183,08	2,65%	-2,80%	0,10%	6,73%	0,80%	-7,44%	13,07%
MSCI Asia ex Japón	705,32	2,54%	-3,76%	-0,24%	8,47%	0,17%	-9,69%	11,97%
Nikkei	35705,74	3,86%	-5,49%	-10,58%	-5,11%	-10,50%	-15,84%	15,96%
MSCI Emergentes	1097,10	2,81%	-2,86%	0,65%	6,66%	2,01%	-8,08%	11,66%
MSCI China	70,56	3,32%	-6,08%	9,24%	23,51%	9,04%	-12,05%	30,57%
MSCI India	2816,01	0,86%	1,80%	3,11%	4,82%	-0,98%	-11,09%	11,34%
MSCI México	6089,17	8,03%	10,02%	15,06%	-10,11%	22,56%	-14,86%	23,91%
MSCI Brasil	1373,97	7,12%	0,74%	8,12%	-12,17%	16,78%	-16,07%	18,38%
MSCI Argentina	8707,82	-0,64%	-2,68%	-11,88%	60,14%	-9,79%	-20,63%	91,57%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	590,77	0,42%	1,08%	1,93%	7,18%	1,82%	-0,30%	6,99%
Global High Yield index	635,16	1,30%	-0,54%	0,31%	10,37%	1,30%	-0,87%	9,99%
US Aggregate bond Index	2247,64	0,69%	0,40%	2,58%	7,67%	2,68%	-1,22%	7,49%
US High Yield index	2712,91	1,29%	-0,65%	-0,05%	9,21%	1,11%	-0,92%	8,83%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,75	-5	-27	-52	-125	-49	-130	32
US Treasury 5Yr	3,86	-8	-21	-57	-86	-52	-86	48
US Treasury 10Yr	4,24	-9	-8	-39	-47	-33	-57	64
US Treasury 30Yr	4,70	-10	4	-14	-11	-8	-32	81
Alemania 10 Yr	2,47	0	-33	-10	-16	10	-47	46
Japón 10 Yr	1,34	3	-24	11	44	24	-25	60
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,47	0,10%	-4,52%	-7,42%	-5,80%	-8,31%	-9,72%	1,58%
Euro (EUR/USD)	1,14	0,00%	5,32%	8,27%	5,92%	9,76%	-1,80%	12,07%
Yen (USD/JPY)	143,67	0,87%	-4,16%	-7,90%	-7,70%	-8,61%	-11,29%	2,93%
Libra (GBP/USD)	1,33	0,37%	2,87%	6,66%	6,40%	6,38%	-0,89%	10,04%
Real (USD/BRL)	5,68	-2,13%	-0,28%	-3,90%	10,16%	-8,00%	-10,02%	12,65%
Oro (\$/oz)	3319,72	-0,21%	9,92%	19,82%	42,33%	26,49%	-5,15%	45,77%
Cobre (\$/lb)	484,00	2,13%	-6,62%	12,01%	7,14%	20,20%	-8,28%	23,44%
Petroleo (brent)	63,02	-2,57%	-8,67%	-15,59%	-24,59%	-12,13%	-25,44%	14,33%
Soja (cUS/bushel)	1049,75	1,28%	4,79%	-0,57%	-9,72%	5,16%	-16,57%	12,12%
Trigo (cUS/bushel)	530,00	-3,42%	-2,44%	-2,57%	-12,00%	-3,90%	-26,39%	7,40%

* 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.