

31 de marzo de 2025

Global Outlook Update

El índice de precios del PCE sacudió a los mercados

Economía

Se publicó el viernes el deflactor del PCE. La variación mensual de la definición núcleo, que excluye alimentos y energía, quedó en 0,4% en febrero, lo que representa el mayor aumento en el último año. La medición interanual avanzó un 2,8%. Ambas métricas quedaron por encima de las previsiones del mercado. El informe apuntó a una inflación persistente, sobre todo en servicios. La tasa de ahorro alcanzó su nivel más alto desde junio, lo que ilustra un consumidor precavido frente a la incertidumbre. Las propias previsiones de la Fed refuerzan estos temores, ya que el último SEP publicado el 19 de marzo señaló un crecimiento más lento y una inflación más alta en las nuevas proyecciones. Se publicó también el dato final del PBI correspondiente al 4T24. El crecimiento anual trimestre a trimestre quedó en 2,4%, inalterado respecto de la estimación preliminar. En Europa los PMIs mostraron que la actividad empresarial en la zona euro repuntó, liderada por la manufactura en Alemania.

Expectativa de tasas

El FOMC convalidó las expectativas del mercado y dejó su tasa inalterada en la reunión del 19 de marzo. La actualización del SEP mostró que los miembros de la Fed esperan una reducción de 50 pbs este año, situando la tasa en un rango de 3,75% - 4,0% en diciembre. Para los años posteriores, se anticipan más recortes, con un rango proyectado de 3,25% - 3,5% para finales de 2026 y de 3,0% - 3,25% para finales de 2027, alcanzando un 3% en el largo plazo. Sin embargo, el mercado muestra expectativas divergentes, anticipando más recortes de los proyectados por la Reserva Federal para el presente año. En Japón, el BoJ también mantuvo su tasa de referencia sin cambios, señalando preocupaciones sobre el impacto de las políticas arancelarias estadounidenses.

Renta fija

En su reunión de política monetaria el FOMC anunció la reducción en el ritmo de desarme de su hoja de balance a USD 5.000 MM al mes desde USD 25.000 MM, mientras que mantuvo estable el límite de valores respaldados por hipotecas en USD 35.000 MM. Este cambio responde a señales de estrechez en el mercado monetario y significará mayor liquidez en el mercado. Durante la semana pasada analistas de Moody's advirtieron que los aranceles y los recortes de impuestos planificados podrían perjudicar en mayor medida los ingresos públicos, agravando el problema fiscal.

Acciones

Si bien la semana tuvo un arranque muy positivo para la renta variable, el mercado sufrió fuertes recortes a partir del miércoles. El repunte se vio frenado cuando el presidente estadounidense, Donald Trump, anunció que la próxima semana entrarían en vigor incrementos en los aranceles a los automóviles, al tiempo que los inversores esperan por detalles de los aranceles recíprocos el próximo miércoles. Sumado a ello, el dato de inflación por encima de lo esperado avivó temores de estanflación.

Calendario

El evento más importante de la semana tendrá lugar el 2 de abril, cuando se dé a conocer el esquema de aranceles recíprocos a aplicar por el gobierno de EE.UU., en lo que se ha denominado como el "día de la liberación". Será crucial también el Reporte de la Situación de Empleo a publicarse el día viernes, a medida que los inversores comienzan a evaluar la salud de la economía estadounidense.

Rendimientos de Activos al 28 de marzo de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5.580,94	-1,53%	-6,27%	-6,53%	6,22%	-5,11%	-9,22%	12,67%
Nasdaq 100	19.281,40	-2,39%	-7,68%	-10,21%	5,62%	-8,24%	-13,24%	13,59%
Dow Jones	41.583,90	-0,96%	-5,15%	-3,28%	4,46%	-2,26%	-7,74%	10,56%
Russell 2000	2.023,27	-1,64%	-6,46%	-9,86%	-4,77%	-9,28%	-17,97%	4,75%
VIX	21,65	12,29%	10,29%	35,74%	66,41%	24,78%	-67,06%	103,86%
MSCI World	3.696,16	0,17%	-2,87%	-1,58%	7,55%	-0,31%	-5,49%	13,81%
MSCI World ex US	2.495,81	-0,43%	1,66%	7,80%	5,55%	8,39%	-1,81%	13,08%
MSCI Europa Desarrollados	182,98	-0,66%	-2,18%	7,80%	6,47%	7,71%	-3,56%	13,71%
Eurostoxx	5.331,40	-1,70%	-2,42%	8,83%	4,88%	8,89%	-4,25%	19,17%
Dax	22.461,52	-1,88%	-0,40%	12,40%	21,46%	12,82%	-4,32%	31,93%
FTSE	8.658,85	0,14%	-1,71%	6,25%	8,88%	5,94%	-2,81%	11,10%
MSCI Asia	188,46	-0,29%	2,77%	3,00%	6,90%	3,76%	-4,72%	14,25%
MSCI Asia ex Japón	733,79	-0,21%	2,59%	3,46%	12,44%	4,22%	-6,04%	17,73%
Nikkei	37.120,33	-1,48%	-0,09%	-6,95%	-8,05%	-6,95%	-12,51%	19,14%
MSCI Emergentes	1.130,54	-0,07%	3,03%	4,40%	8,67%	5,12%	-5,27%	13,60%
MSCI China	75,87	-0,40%	4,13%	16,56%	38,54%	17,24%	-5,43%	41,60%
MSCI India	2.762,13	0,71%	7,30%	-3,34%	4,61%	-2,87%	-12,79%	8,68%
MSCI México	5.525,88	1,04%	4,19%	8,57%	-21,91%	11,22%	-24,49%	12,45%
MSCI Brasil	1.358,32	-0,32%	8,67%	15,71%	-17,50%	15,45%	-18,84%	17,04%
MSCI Argentina	8.738,58	-0,42%	1,58%	-11,05%	66,91%	-9,47%	-20,35%	92,24%
Renta fija								
Global Aggregate bond Index	583,91	-0,29%	-0,94%	0,89%	4,04%	0,64%	-0,94%	5,93%
Global High Yield index	636,24	-0,15%	-0,65%	1,54%	9,48%	1,47%	-0,70%	11,19%
US Aggregate bond Index	2.232,37	-0,59%	-0,74%	2,30%	4,06%	1,98%	-1,89%	6,94%
US High Yield index	2.718,82	-0,19%	-0,70%	1,42%	8,04%	1,33%	-0,70%	9,94%
Renta fija; Soberanos	%	bps						
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,91	-4	-8	-41	-71	-33	-113	41
US Treasury 5Yr	3,98	-2	-4	-48	-23	-40	-77	60
US Treasury 10Yr	4,25	0	4	-38	5	-32	-56	65
US Treasury 30Yr	4,63	4	14	-19	29	-15	-37	74
Alemania 10 Yr	2,73	-4	32	33	43	36	-21	72
Japón 10 Yr	1,54	2	16	42	83	44	-5	82
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	104,01	-0,08%	-3,35%	-3,70%	-0,52%	-4,13%	-5,60%	3,84%
Euro (EUR/USD)	1,08	0,09%	4,37%	4,05%	0,36%	4,58%	-3,44%	6,77%
Yen (USD/JPY)	149,84	-0,35%	0,53%	4,67%	1,03%	4,91%	-7,48%	7,35%
Libra (GBP/USD)	1,29	0,16%	2,89%	3,11%	2,50%	3,39%	-3,68%	6,94%
Real (USD/BRL)	5,76	-0,57%	2,14%	7,23%	-12,96%	7,23%	-8,79%	15,26%
Oro (\$/oz)	3.085,12	2,08%	7,95%	18,36%	38,35%	17,55%	-0,06%	38,43%
Cobre (\$/lb)	510,60	0,36%	13,10%	25,69%	27,43%	26,81%	-3,24%	30,22%
Petroleo (brent)	69,04	1,11%	-1,03%	-2,21%	-16,99%	-3,74%	-21,25%	5,86%
Soja (cUS/bushel)	1.022,25	1,24%	1,06%	4,31%	-14,20%	2,40%	-18,76%	9,19%
Trigo (cUS/bushel)	528,50	-5,33%	-1,58%	-3,29%	-5,67%	-4,17%	-26,60%	7,09%

* 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.