

5 de mayo de 2025

Global Outlook Update

Demanda resiliente pese a contracción del PBI: la Fed espera más señales

Economía

De acuerdo a la estimación avanzada del PBI, la economía de EE.UU. se contrajo en el primer trimestre de 2025, empujada principalmente por un fuerte aumento en las importaciones antes de los aranceles, que restaron casi 5 puntos porcentuales al PBI a pesar de los aumentos en la inversión, el gasto de consumo y las exportaciones. Dado que las fluctuaciones en el comercio y los inventarios a veces pueden distorsionar el PBI, para obtener una visión más precisa de la demanda se analizan las ventas finales reales a compradores nacionales privados. Las mismas mostraron un aumento a un ritmo del 3% en el primer trimestre, tras un incremento anualizado del 2,9 % a finales de 2024. El reporte de la situación de empleo el viernes superó holgadamente previsiones, con nóminas no agrícolas aumentando en 177.000 puestos en abril. La tasa de desempleo se mantuvo estable en el 4,2%, y la tasa de participación en la fuerza laboral subió ligeramente del 62,5% al 62,6%. El índice de precios del PCE se estancó en marzo por primera vez en casi un año y el gasto del consumidor fue sólido. La variación mensual de la definición "core" quedó en 0% mientras que interanualmente el crecimiento fue de 2,6%.

Expectativa de tasas

En el marco del FOMC, se producirá este miércoles la 3era reunión de la Reserva Federal este año. Al cierre del presente reporte, el mercado considera una probabilidad mayor al 95% de que la tasa quedará inalterada. Para lo que resta del año, la probabilidad implícita en los contratos de futuros sugiere un total de 3 recortes de 25pbs, comenzando en julio. Jerome Powell ya manifestó anteriormente que necesita evidencia de una desaceleración contundente en el mercado laboral para decidir bajar la tasa, y el último dato de NFP no fue prueba de ello. Del mismo modo, el nivel de actividad, considerando el dato de PBI ya analizado, tampoco brinda pruebas certeras del impacto que tendrán los aranceles, y responde más bien a fenómenos coyunturales, con lo cual, es probable que la Fed se mantenga alerta de futuras señales y conserve una postura cautelosa de manejo de tasa.

Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense cayeron hasta el jueves, pero repuntaron el viernes, con el rendimiento del bono a 10 años subiendo 10 pbs a 4,3%. Durante la semana el tesoro público su anunció trimestral de emisiones y refinanciaciones de deuda. No hubo cambios en los planes de emisión en relación a enero de 2024. La postura del tesoro manifiesta que sus tamaños actuales de subasta lo dejan bien posicionado para abordar cambios en las perspectivas fiscales y en el ritmo y la duración de las futuras amortizaciones. El mercado esperaba que el Tesoro evitara por ahora aumentar las subastas de bonos a largo plazo, ante la creciente incertidumbre y la restricción del límite de deuda.

Acciones

Al viernes 2 de mayo, con aproximadamente el 72% de los componentes del índice S&P 500 habiendo presentado sus resultados del primer trimestre de 2025, las ganancias por acción combinadas (que combinan los datos presentados con las estimaciones de quienes aún no lo han hecho) muestran que las ganancias aumentaron alrededor de un 13% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, según datos de FactSet. El 74,2% de las compañías que ya reportaron, presentaron ganancias por encima de lo esperado, aún por debajo del promedio de los últimos 4 trimestres (77%). En la semana sobresalieron los resultados de Microsoft Corporation (MSFT) y Meta Platforms Inc. (META).

Calendario

El día martes se conocerán los datos del balance comercial de EE.UU. y el miércoles se llevará a cabo la reunión del FOMC, donde la Fed comunicará su decisión de tasa. En términos de resultados corporativos se destacan esta semana Advanced Micro Devices, Inc. (AMD), Uber Technologies, Inc. (UBER) y Barrick Mining Corporation (GOLD), entre otros.

Rendimientos de Activos al 2 de mayo de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s	Var Mín 52s
Acciones								
S&P 500	5686,67	2,92%	0,28%	-5,14%	12,29%	-3,31%	-7,50%	17,61%
Nasdaq 100	20102,61	3,45%	2,66%	-5,61%	14,60%	-4,33%	-9,54%	21,52%
Dow Jones	41317,43	3,00%	-2,15%	-6,99%	8,09%	-2,88%	-8,33%	12,85%
Rusell 2000	2020,74	3,22%	-1,20%	-10,52%	0,23%	-9,39%	-18,07%	16,60%
VIX	22,68	-8,70%	5,44%	21,80%	54,50%	30,72%	-65,50%	113,56%
MSCI World	3724,62	2,93%	1,53%	-1,89%	12,13%	0,45%	-4,76%	18,03%
MSCI World ex US	2566,29	2,99%	4,55%	8,24%	11,56%	11,45%	-0,02%	18,52%
MSCI Europa Desarrollados	179,49	3,05%	-0,21%	0,14%	6,36%	5,66%	-5,40%	15,41%
Eurostoxx	5285,19	2,54%	-0,35%	1,29%	8,07%	7,95%	-5,08%	18,13%
Dax	23086,65	3,80%	3,11%	7,74%	29,00%	15,96%	-1,66%	35,61%
FTSE	8596,35	2,15%	-0,14%	0,15%	5,19%	5,18%	-3,51%	13,94%
MSCI Asia	189,68	3,60%	3,37%	5,40%	7,85%	4,43%	-4,11%	17,14%
Msci Asia ex Japón	733,42	3,98%	1,65%	5,70%	9,93%	4,17%	-6,09%	16,43%
Nikkei	36830,69	3,15%	3,09%	-4,39%	-3,68%	-7,68%	-13,19%	19,61%
MSCI Emergentes	1133,27	3,30%	1,94%	5,55%	7,64%	5,37%	-5,05%	15,34%
MSCI China	72,17	2,28%	-3,54%	10,79%	20,60%	11,53%	-10,05%	33,55%
MSCI India	2845,76	1,06%	3,93%	3,29%	4,83%	0,07%	-10,15%	12,51%
MSCI México	5961,05	-2,10%	8,09%	14,95%	-12,81%	19,98%	-16,65%	21,31%
MSCI Brasil	1385,16	0,81%	3,49%	4,96%	-13,54%	17,73%	-15,39%	19,35%
MSCI Argentina	8075,66	-7,26%	-4,57%	-14,79%	38,39%	-16,34%	-26,39%	77,66%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	590,21	-0,10%	0,33%	1,16%	6,45%	1,72%	-0,44%	6,42%
Global High Yield index	635,31	0,02%	-0,09%	0,14%	9,71%	1,33%	-0,85%	9,01%
US Aggregate bond Index	2241,00	-0,30%	-0,60%	1,75%	6,36%	2,37%	-1,51%	6,20%
US High Yield index	2720,10	0,27%	0,05%	0,20%	8,65%	1,38%	-0,66%	8,19%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR (bps)	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr (bps)	3,82	8	-3	-43	-105	-42	-117	39
US Treasury 5Yr (bps)	3,92	6	3	-44	-65	-46	-74	54
US Treasury 10Yr (bps)	4,31	7	18	-25	-27	-26	-50	71
US Treasury 30Yr (bps)	4,79	9	29	0	6	1	-23	90
Alemania 10 Yr (bps)	2,53	6	-19	15	-1	17	-41	52
Japón 10 Yr (bps)	1,26	0	0	0	0	0	-33	52
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	100,03	0,56%	-3,64%	-8,22%	-5,00%	-7,80%	-9,21%	2,15%
Euro (EUR/USD)	1,13	-0,60%	4,09%	9,21%	5,33%	9,11%	-2,38%	11,40%
Yen (USD/JPY)	144,96	0,90%	-2,89%	-6,31%	-5,65%	-7,79%	-10,49%	3,85%
Libra (GBP/USD)	1,33	-0,32%	2,04%	6,60%	5,89%	6,04%	-1,28%	9,69%
Real (USD/BRL)	5,66	-0,46%	-0,03%	-2,60%	10,67%	-8,42%	-10,44%	12,04%
Oro	3240,49	-2,39%	3,39%	15,11%	40,66%	23,47%	-7,42%	41,70%
Cobre	462,75	-4,39%	-8,19%	7,48%	2,97%	14,93%	-12,31%	18,02%
Petroleo (brent)	58,29	-7,51%	-18,71%	-20,33%	-26,17%	-18,73%	-31,03%	5,75%
Soja	1048,75	-0,10%	1,87%	-0,90%	-11,87%	5,06%	-16,65%	12,02%
Trigo	526,50	-0,66%	-2,36%	-7,10%	-10,23%	-4,53%	-26,88%	6,69%

* 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.