

2 de junio de 2025

Global Outlook Update

De una u otra forma, los aranceles llegaron para quedarse

Economía

La semana comenzó con Trump anunciando una extensión en el plazo para imponer aranceles del 50% a la Unión Europea hasta el 9 de julio, con el objetivo de permitir negociaciones, aunque más adelante en la semana amenazó con elevar los aranceles al acero y aluminio del 25% al 50%. El día miércoles, el Tribunal de Comercio Internacional de EE.UU. dictaminó que Trump no tiene la facultad para imponer la mayoría de los aranceles que impuso y ordenó al gobierno emitir ordenes para cesar con la aplicación. El alivio fue efímero ya que al día siguiente el gobierno apeló por el fallo y el tribunal de apelaciones del circuito federal autorizó la vigencia de los aranceles. Ese mismo día el secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró que las negociaciones comerciales con China estaban estancadas, a lo que se sumaron acusaciones de Trump diciendo que China había violado su acuerdo con EE.UU. El panorama comercial continúa inyectando volatilidad en los mercados y no es probable que las disputas finalicen en el corto plazo. En materia de datos, la inflación del índice de precios del PCE "core" tuvo un crecimiento mensual del 0,1%, en línea con el conceso, y un crecimiento interanual de 2,5% (vs. 2,7% esperado), el más bajo en 4 años. Los ingresos personales aumentaron más de lo previsto el mes pasado, un 0,8% con respecto al mes anterior, pero el gasto aumentó solo un 0,2%.

Expectativa de tasas

Se reunieron durante la semana el presidente de la Fed, Jerome Powell, y Trump. Powell enfatizó que la trayectoria de la política monetaria depende completamente de los datos entrantes y su impacto en las perspectivas económicas, sin brindar señales de cambios en la tasa en el corto plazo. Powell dijo que la Fed establecerá la política monetaria únicamente con base en un análisis objetivo y apolítico. Las minutas de la reunión del FOMC de mayo mostraron que los miembros del Sistema de la Reserva Federal consideran que la política monetaria está bien posicionada en espera de mayor certidumbre y que el enfoque cauteloso resulta apropiado. La probabilidad implícita en los contratos de futuros de tasa de interés sugiere que el primer recorte de tasa sería de 25 pbs y se produciría en septiembre.

Renta fija

El creciente déficit presupuestario de EE.UU. y el aumento de su deuda pública están generando desconfianza en el mercado. Si bien durante la semana, las tasas comprimieron a lo largo de toda la curva de rendimientos, prevalece una ansiedad por la inconsistencia en los planes fiscales de EE.UU., cosa que puede verse por ejemplo en la prima a término que pagan las emisiones más largas. El pesimismo es tal que ya circulan rumores en Wall Street sobre la posibilidad de que el Departamento del Tesoro reduzca o incluso suspenda las subastas del bono a 30 años. La tasa a 10 años por su parte permanece oscilando lateralmente en un rango entre 365 y 480 pbs, siendo aproximadamente la zona de 450 pbs aquella en la que el mercado considera un "fair value", al menos temporalmente.

Acciones

Durante la semana presentó sus resultados correspondientes al 1T25 Nvidia Corporation (NVDA). En medio de discusiones sobre las exportaciones de chips de I.A., que buscan ser limitadas por la administración Trump, y con índices americanos en elevadas valuaciones (principalmente por compañías de este rubro), la empresa presentó resultados positivos, pero advirtió que las restricciones comerciales obstaculizan el crecimiento a largo plazo. En medio de toda la incertidumbre comercial, seguimos favoreciendo un enfoque más global para la renta variable, diversificando en economías desarrolladas y emergentes y favoreciendo algunas temáticas con proyección como infraestructura.

Calendario

El día martes se dará a conocer el dato de vacantes laborales (JOLTS) en EE. UU y el miércoles el ISM de servicios. El jueves, se presentará la decisión de tasa del Banco Central Europeo y finalmente el viernes se publicará el Reporte de la Situación de Empleo en EE.UU., el dato mas importante a monitorear esta semana.

Rendimientos de Activos al 30 de mayo de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5911,69	1,19%	6,15%	-0,72%	12,92%	0,51%	-3,83%	22,27%
Nasdaq Composite	19113,77	0,99%	9,56%	1,41%	14,20%	-1,02%	-5,40%	29,29%
Dow Jones	42270,07	0,98%	3,94%	-3,58%	10,91%	-0,64%	-6,22%	15,45%
Russell 2000	2066,29	1,01%	5,20%	-4,47%	0,47%	-7,35%	-16,23%	19,23%
VIX	18,57	-8,43%	-24,82%	-5,40%	28,33%	7,03%	-71,75%	74,86%
MSCI World	3862,34	1,57%	5,66%	1,50%	12,92%	4,17%	-1,24%	22,39%
MSCI World ex US	2634,21	0,77%	4,08%	7,29%	11,91%	14,40%	-0,47%	21,65%
MSCI Europa Desarrollados	183,02	0,41%	3,71%	-2,16%	5,74%	7,73%	-3,54%	17,68%
Eurostoxx	5366,59	0,76%	4,00%	-1,77%	7,72%	9,61%	-3,62%	19,95%
Dax	23997,48	1,56%	6,67%	6,41%	29,74%	20,53%	-1,35%	40,96%
FTSE	8772,38	0,38%	3,27%	-0,42%	6,58%	7,33%	-1,53%	16,27%
MSCI Asia	196,64	0,49%	5,27%	7,23%	11,30%	8,26%	-0,59%	21,44%
MSCI Asia ex Japón	760,95	-0,16%	6,00%	6,39%	12,53%	8,08%	-2,57%	20,80%
Nikkei	37965,10	2,17%	3,08%	2,18%	-1,36%	-4,84%	-10,52%	23,29%
MSCI Emergentes	1170,16	-0,07%	5,15%	6,65%	10,59%	8,80%	-1,95%	19,09%
MSCI China	74,59	-0,77%	5,50%	2,37%	23,51%	15,26%	-7,03%	38,03%
MSCI India	2928,00	0,11%	2,78%	13,75%	7,78%	2,96%	-7,56%	15,76%
MSCI México	6338,03	0,42%	4,69%	19,50%	-4,68%	27,57%	-5,33%	28,98%
MSCI Brasil	1409,87	0,87%	2,19%	12,80%	-5,64%	19,83%	-11,25%	21,48%
MSCI Argentina	8812,71	-3,81%	6,46%	2,45%	38,64%	-8,70%	-19,67%	93,88%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	590,01	0,53%	-0,47%	0,09%	6,14%	1,69%	-0,47%	6,14%
Global High Yield index	644,76	0,58%	1,67%	0,68%	10,44%	2,83%	0,00%	10,44%
US Aggregate bond Index	2237,86	0,66%	-0,92%	-0,50%	5,61%	2,23%	-1,65%	5,61%
US High Yield index	2754,80	0,60%	1,67%	0,61%	9,53%	2,67%	0,00%	9,53%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,90	-9	29	-48	-103	-34	-109	47
US Treasury 5Yr	3,96	-12	24	-61	-61	-42	-68	58
US Treasury 10Yr	4,40	-11	24	-36	-15	-17	-41	81
US Treasury 30Yr	4,93	-11	25	-2	25	15	-22	104
Alemania 10 Yr	2,50	-7	6	-10	-15	13	-44	49
Japón 10 Yr	1,50	-4	18	30	44	40	-10	76
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,44	-0,52%	-0,03%	-7,59%	-5,04%	-8,34%	-9,74%	1,55%
Euro (EUR/USD)	1,13	-0,13%	0,17%	9,37%	4,75%	9,59%	-1,95%	11,89%
Yen (USD/JPY)	144,02	-1,01%	-0,66%	4,59%	8,89%	9,15%	-11,07%	3,18%
Libra (GBP/USD)	1,35	-0,58%	0,98%	7,01%	5,71%	7,53%	-0,99%	11,23%
Real (USD/BRL)	5,72	-1,33%	-0,87%	2,82%	-9,07%	7,94%	-9,39%	10,17%
Oro (\$/oz)	3289,25	-2,03%	0,02%	15,10%	40,38%	25,33%	-6,02%	43,83%
Cobre (\$/lb)	467,75	0,62%	2,58%	3,61%	0,41%	16,17%	-11,36%	19,29%
Petroleo (brent)	60,79	-0,67%	4,43%	-12,86%	-21,97%	-15,24%	-28,08%	10,29%
Soja (cUS/bushel)	1041,75	-2,41%	0,68%	2,99%	-13,89%	4,36%	-14,87%	11,27%
Trigo (cUS/bushel)	534,00	-1,93%	4,09%	-0,56%	-21,59%	-3,17%	-23,47%	8,21%

* Variación desde el máximo de las ultimas 52 semanas

** Variación desde el mínimo de las ultimas 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.