

9 de junio de 2025

Global Outlook Update

El mercado laboral comienza a moderarse

Economía

En una semana con diversos datos del mercado laboral, luego de lo que fue un informe de empleo privado (ADP) decepcionante en mayo y un leve repunte en las solicitudes iniciales semanales de subsidios por desempleo, el Reporte de la Situación de Empleo el viernes arrojó resultados modestos, que no indican por ahora una retracción inminente del mercado de trabajo. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 139.000 en mayo, superando expectativas, pero por debajo del registro del mes anterior. Las cifras de marzo y abril fueron revisadas a la baja en un total de 95.000 empleos, reflejando una desaceleración más marcada de lo que se pensaba. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,2 %, en línea con el consenso, y continúa moviéndose en un rango estrecho desde mayo de 2024. Las ganancias promedio por hora trabajada sorprendieron al alza con un crecimiento de 3,9% interanual (vs. 3,7% esperado). En materia comercial, se produjo el jueves la tan esperada llamada entre Trump y el líder chino Xi Jinping. Luego del llamado las partes informaron la voluntad de iniciar una nueva ronda de conversaciones, y afirmaron que existió progreso en el marco del comercio de minerales de tierras raras, cruciales para EE.UU. Este lunes en Londres se reúnen funcionarios de ambas partes.

Expectativa de tasas

Luego de conocerse el IPC de la Eurozona, que se ubicó debajo del consenso, con un crecimiento del 1,9% interanual, el Banco Central Europeo recortó sus tasas de interés en la reunión de política monetaria del jueves, como se esperaba, reduciendo su tasa de depósito en 25 pbs hasta el 2,0%. En su comunicado, el BCE dijo que su decisión de reducir la tasa por octava vez desde junio del año pasado ya acercaba al banco al final de su ciclo de flexibilización monetaria. Mientras tanto, en EE. UU. luego de una semana con datos laborales moderados y PMIs por debajo de 50, tanto en servicios como en industria, aumentaron las probabilidades de un recorte de tasa para la reunión de septiembre.

Renta fija

La reciente ruptura entre Elon Musk y Trump estuvo impulsada, entre otras cosas, por fuertes críticas del empresario al paquete fiscal que está buscando aprobar Trump en el Senado, que agregaría, según la Oficina de Presupuesto del Congreso, USD 2,5 BB al déficit en los próximos 10 años. Esto encendió alertas en el mercado de bonos, que ya pone en precios la prima a término más alta de los últimos 10 años. El impulso a la actividad que los recortes fiscales producirían, hasta ahora son cuestionados por el mercado, que no se convence de que exista un efecto neto positivo en la recaudación fiscal. El último año fiscal, los costos de interés de la deuda del gobierno fueron el equivalente al 3,06% del producto interno bruto, la proporción más alta desde 1996. El Tesoro de EE.UU. enfrentará una prueba de USD 22.000 MM este jueves con la licitación a 30 años, que tendrá todas las miradas del mercado encima.

Acciones

En una semana positiva para el equity, el S&P500 cerró la semana con subas, llegando el viernes a perforar la barrera de los 6.000, el nivel más alto desde febrero, cuando comenzaron a acelerarse las preocupaciones sobre el efecto de los aranceles. El mercado accionario europeo cerró la semana con subas, al igual que los mercados emergentes, que fueron empujados principalmente por China, en la medida que comenzó a crecer el optimismo de los inversores asiáticos por un acuerdo con EE.UU. Recientes datos de encuestas también muestran que creció el optimismo por la economía entre los directores ejecutivos de empresas americanas, en la medida que comenzaron a caer las probabilidades percibidas de una recesión. Mientras tanto, seguimos recomendando tener un posicionamiento global.

Calendario

El día miércoles se dará a conocer el índice de precios al consumidor de EE.UU. correspondiente a mayo y el jueves el índice de precios al productor. El viernes, datos de producción industrial en la eurozona y Japón. El Tesoro de EE.UU. estará licitando deuda a tasa fija a 3,10 y 30 años.

Rendimientos de Activos al 6 de junio de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6000,36	1,50%	7,02%	4,56%	12,09%	2,02%	-2,39%	24,10%
Nasdaq Composite	19529,95	2,18%	10,40%	8,08%	13,72%	1,13%	-3,34%	32,10%
Dow Jones	42762,87	1,17%	4,74%	0,43%	9,97%	0,51%	-5,13%	16,80%
Russell 2000	2132,25	3,19%	7,52%	3,18%	4,04%	-4,39%	-13,55%	23,04%
VIX	16,77	-9,69%	-32,27%	-32,57%	33,31%	-3,34%	-74,49%	57,91%
MSCI World	3889,67	0,68%	5,49%	4,25%	11,46%	4,90%	-0,69%	23,26%
MSCI World ex US	2663,26	1,04%	3,88%	5,47%	11,12%	15,66%	-0,11%	23,00%
MSCI Europa Desarrollados	184,60	0,66%	2,87%	-0,90%	4,86%	8,67%	-2,70%	18,69%
Eurostoxx	5430,17	1,18%	3,17%	-1,64%	7,12%	10,91%	-2,48%	21,37%
Dax	24304,46	1,28%	4,54%	3,78%	30,30%	22,08%	-0,71%	42,76%
FTSE	8837,91	0,75%	2,80%	1,79%	6,67%	8,14%	-0,80%	17,14%
MSCI Asia	197,57	1,17%	3,65%	4,16%	9,67%	8,78%	-0,20%	22,02%
MSCI Asia ex Japón	771,12	2,30%	4,49%	4,23%	11,90%	9,52%	-1,27%	22,41%
Nikkei	37741,61	-0,59%	0,64%	2,32%	-2,44%	-5,40%	-11,04%	22,57%
MSCI Emergentes	1182,68	2,19%	3,98%	4,55%	10,19%	9,97%	-0,91%	20,37%
MSCI China	75,30	2,89%	3,70%	-3,41%	23,84%	16,37%	-6,14%	39,34%
MSCI India	2924,95	0,29%	2,84%	10,73%	6,03%	2,85%	-7,65%	15,64%
MSCI México	6292,27	0,96%	3,14%	16,12%	-1,10%	26,65%	-3,37%	28,05%
MSCI Brasil	1394,47	1,25%	3,13%	9,53%	-5,88%	18,53%	-12,21%	20,15%
MSCI Argentina	8248,27	-5,01%	0,35%	-1,74%	48,53%	-14,55%	-24,82%	81,46%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	591,04	0,04%	0,10%	1,25%	5,11%	1,87%	-0,29%	5,88%
Global High Yield index	647,06	0,34%	1,81%	1,40%	10,34%	3,20%	-0,03%	10,56%
US Aggregate bond Index	2245,34	0,12%	0,11%	0,30%	4,27%	2,57%	-1,32%	5,28%
US High Yield index	2763,92	0,32%	1,65%	1,26%	8,99%	3,01%	0,00%	9,22%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	4,04	14	25	8	-69	-21	-86	61
US Treasury 5Yr	4,12	16	23	6	-18	-26	-50	74
US Treasury 10Yr	4,51	11	21	23	22	-6	-30	91
US Treasury 30Yr	4,97	4	17	39	53	19	-18	108
Alemania 10 Yr	2,58	8	4	-26	3	21	-36	57
Japón 10 Yr	1,46	-5	19	-9	49	35	-14	71
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,22	-0,11%	-0,02%	-4,65%	-4,69%	-8,54%	-9,94%	1,33%
Euro (EUR/USD)	1,14	0,44%	0,24%	5,67%	4,66%	10,07%	-1,52%	12,39%
Yen (USD/JPY)	144,85	-0,57%	-1,66%	2,16%	7,43%	8,53%	-10,56%	3,78%
Libra (GBP/USD)	1,35	0,51%	1,19%	5,01%	5,76%	8,09%	-0,65%	11,80%
Real (USD/BRL)	5,56	2,93%	2,77%	3,65%	-5,50%	11,10%	-11,97%	6,05%
Oro (\$/oz)	3310,42	0,64%	-3,54%	13,69%	39,32%	26,14%	-5,42%	44,76%
Cobre (\$/lb)	483,50	3,29%	2,04%	1,10%	3,28%	19,99%	-8,38%	23,31%
Petroleo (brent)	64,77	6,53%	9,60%	-2,41%	-14,28%	-9,70%	-23,37%	17,51%
Soja (cUS/bushel)	1058,00	1,56%	2,25%	4,34%	-11,83%	5,99%	-12,16%	13,00%
Trigo (cUS/bushel)	555,75	4,07%	7,08%	3,49%	-13,10%	0,77%	-15,02%	12,61%

* 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.