

17 de junio de 2025

Global Outlook Update

Crece las tensiones en medio oriente

Economía

El mercado comenzó a alertar una escalada en medio oriente luego de que EE.UU. ordenará el miércoles la retirada de Bagdad de todo el personal no esencial de la embajada por temor a represalias. Mas tarde en la madrugada del viernes, Israel lanzó una serie de ataques contra objetivos militares y nucleares en territorio iraní, ante el temor de que Irán esté próximo a desarrollar un arma nuclear. Las ofensivas militares persistieron el fin de semana. Trump se muestra firme en su postura contra Irán, exigiendo el fin total del conflicto y la renuncia a su programa nuclear. Si bien no descarta negociaciones, mantiene una retórica combativa y deja claro que está dispuesto a escalar si EE.UU. se ve amenazado, al tiempo que comienza a protagonizar las negociaciones. Los precios del petróleo se dispararon ante la amenaza de un posible bloqueo del Estrecho de Ormuz. En materia comercial, tras negociaciones en Londres a comienzos de la semana entre EE.UU. y China, los países acordaron flexibilizar los controles de exportación de productos sensibles, como tierras raras de China y motores a reacción de EE.UU., aunque los niveles arancelarios se mantienen sin cambios por el momento. En materia de datos se conoció el IPC de EE.UU., cuya definición "core" aumentó solo un 0,1% en el mes, y un 2,8% interanual, ambas mediciones debajo del consenso.

Expectativa de tasas

Luego de conocerse el IPC en EE.UU., que se ubicó debajo del consenso, sumado a mediciones de expectativas de inflación como las realizadas por la Reserva Federal de Nueva York y por la Universidad de Michigan, que mostraron pronunciadas caídas, la probabilidad de dos recortes de 25 pbs para este año aumentó, al igual que la cantidad de recortes esperados para el año próximo, ubicándose en 3 al momento de cierre de este reporte. Si bien el mercado ya descarta un recorte de tasa en la reunión de esta semana, será fundamental monitorear como evolucionan las expectativas de los miembros del Sistema de la Reserva Federal a publicarse en el SEP, frente al todavía desconocido impacto de los aranceles en el nivel general de precios y la actividad económica.

Renta fija

El tramo largo de la curva, que venía presentando desafíos en los mercados primarios debido al bajo apetito de los inversores, exhibió una sólida demanda en la licitación a 30 años del jueves y la licitación a 20 años del día de ayer, especialmente de parte de inversores extranjeros, que durante este año redujeron notablemente su demanda de deuda del tesoro. Tanto estas licitaciones como los moderados datos de inflación minorista y mayorista en EE.UU., así como la demanda de activos seguros impulsada por la escalada en medio oriente, generaron una compresión a lo largo de toda la curva de rendimientos. En el plano fiscal, la versión del proyecto fiscal propuesta en el Senado podría tener un impacto significativo en la deuda pública de EE.UU., ya que amplía recortes impositivos sin establecer compensaciones claras en ingresos. Además, al elevar los límites de endeudamiento a USD 5 BB desde los USD 4 BB aprobados en la cámara de representantes, y considerar nuevas exenciones, la propuesta corre el riesgo de profundizar aún más el déficit fiscal.

Acciones

Luego de dos semanas al alza, los principales índices americanos cerraron la semana con caídas. La escalada en medio oriente generó un comportamiento sectorial que exhibe incertidumbre: las ganancias fueron lideradas por el sector energético, empujado por el petróleo, que aumentó un 13,5% en la semana. Otros sectores con moderadas ganancias en la semana fueron salud, materiales y servicios

públicos. Datos de LSEG muestran que los fondos mutuos de renta variable y los ETF domiciliados en EE.UU. registraron salidas de capital por valor de USD 24.700 MM en mayo, la mayor cifra en un año. Los fondos europeos atrajeron USD 21.000 MM de dólares en mayo, lo que elevó las entradas en lo que va de año a USD 82.500 MM, la cifra más alta en cuatro años. Los ETF de renta variable de mercados emergentes también registraron entradas por un valor de USD 3.600 MM el mes pasado.

Calendario

El día miércoles se dará a conocer la decisión de política monetaria del FOMC. Ese mismo día se publica el dato de construcción de viviendas y permisos en EE.UU. El jueves se conocerá el IPC de Japón.

Rendimientos de Activos al 13 de junio de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5976,97	-0,39%	1,54%	8,25%	10,00%	1,62%	-2,77%	23,62%
Nasdaq Composite	19406,83	-0,63%	2,09%	12,16%	9,84%	0,50%	-3,95%	31,27%
Dow Jones	42197,79	-1,32%	0,14%	3,39%	9,19%	-0,81%	-6,38%	15,26%
Russell 2000	2100,51	-1,49%	-0,09%	5,36%	3,02%	-5,81%	-14,84%	21,21%
VIX	20,82	24,15%	14,27%	-15,57%	74,37%	20,00%	-68,32%	96,05%
MSCI World	3944,58	0,76%	3,18%	9,58%	12,56%	6,38%	-0,09%	25,00%
MSCI World ex US	2682,33	0,99%	4,43%	9,03%	14,45%	16,49%	-0,17%	23,88%
MSCI Europa Desarrollados	183,83	-0,77%	0,89%	1,52%	6,11%	8,21%	-3,11%	18,20%
Eurostoxx	5290,47	-2,57%	-2,32%	-0,71%	7,19%	8,06%	-4,99%	18,25%
Dax	23516,23	-3,24%	-0,52%	4,21%	28,75%	18,12%	-3,93%	38,13%
FTSE	8850,63	0,14%	2,88%	3,61%	8,41%	8,29%	-0,65%	17,31%
MSCI Asia	200,23	1,54%	4,09%	8,54%	11,37%	10,24%	-0,43%	23,66%
MSCI Asia ex Japón	784,82	1,73%	4,66%	9,07%	13,07%	11,47%	-0,73%	24,59%
Nikkei	37834,25	0,25%	0,21%	2,11%	-2,53%	-5,16%	-10,82%	22,87%
MSCI Emergentes	1202,74	1,67%	3,97%	8,74%	11,83%	11,83%	-0,73%	22,41%
MSCI China	75,93	1,26%	2,42%	0,86%	26,94%	17,34%	-5,36%	40,51%
MSCI India	2941,93	-0,49%	2,12%	12,76%	3,51%	3,45%	-7,12%	16,31%
MSCI México	6378,64	0,92%	3,83%	17,92%	11,11%	28,39%	-2,04%	29,81%
MSCI Brasil	1422,12	2,06%	-0,94%	11,51%	2,10%	20,88%	-10,47%	22,53%
MSCI Argentina	8621,11	2,92%	-6,40%	2,04%	46,17%	-10,69%	-21,42%	89,66%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	593,62	0,64%	1,10%	1,69%	5,39%	2,31%	0,00%	6,06%
Global High Yield index	649,63	0,40%	0,98%	2,38%	10,34%	3,61%	0,00%	10,67%
US Aggregate bond Index	2256,23	1,05%	1,31%	0,75%	4,39%	3,07%	-0,85%	5,72%
US High Yield index	2771,31	0,27%	0,73%	2,44%	8,93%	3,29%	0,00%	9,22%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,95	-9	-5	-1	-75	-29	-85	52
US Treasury 5Yr	4,00	-12	-10	-3	-24	-38	-62	62
US Treasury 10Yr	4,40	-11	-7	13	15	-17	-41	80
US Treasury 30Yr	4,89	-7	-1	30	50	11	-26	101
Alemania 10 Yr	2,54	-4	-15	-32	6	17	-41	53
Japón 10 Yr	1,41	-4	-3	-14	44	31	-19	67
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	98,16	-1,05%	-2,83%	-5,47%	-6,70%	-9,53%	-10,91%	0,57%
Euro (EUR/USD)	1,15	1,33%	3,25%	6,42%	7,56%	11,54%	-0,71%	13,88%
Yen (USD/JPY)	144,07	0,54%	2,37%	2,60%	9,00%	9,11%	-11,04%	3,22%
Libra (GBP/USD)	1,36	0,32%	1,99%	4,78%	6,34%	8,43%	-0,45%	12,16%
Real (USD/BRL)	5,54	0,30%	1,16%	4,62%	-3,24%	11,43%	-12,23%	3,70%
Oro (\$/oz)	3432,34	3,68%	5,60%	14,83%	48,96%	30,78%	-1,94%	49,64%
Cobre (\$/lb)	475,25	-1,98%	1,51%	-2,99%	6,04%	18,02%	-9,94%	21,21%
Petroleo (brent)	73,19	13,50%	15,12%	10,14%	-6,77%	2,20%	-13,41%	32,78%
Soja (cUS/bushel)	1068,50	1,06%	0,12%	7,20%	-10,17%	7,04%	-10,32%	14,13%
Trigo (cUS/bushel)	543,00	-2,12%	8,28%	-0,78%	-12,42%	-1,54%	-13,43%	10,03%

* 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.