

23 de junio de 2025

Global Outlook Update

EE.UU. aumenta su involucramiento en el conflicto de medio oriente

Economía

A pesar de que el jueves la Casa Blanca anunció que se meditaría dos semanas la decisión de involucrarse en medio oriente, EE.UU. se unió este sábado a Israel en los ataques contra Irán, marcando así una escalada significativa en el conflicto. Si bien el Congreso iraní aprobó el bloqueo del Estrecho de Ormuz, las autoridades del ejecutivo no han tomado esta decisión, al momento del cierre del presente reporte. Este acto pondría presión al suministro global de petróleo y gas, afectando a Asia principalmente. En materia de datos, el FOMC dio a conocer el SEP. El mismo deja ver un aumento en las previsiones de inflación núcleo del índice de precios del PCE para este año (3,0% vs. 2,8% en SEP marzo) y para los dos años subsiguientes. Las estimaciones de crecimiento del PBI fueron recalibradas a la baja, a 1,4% desde 1,7% para este año, mientras que para 2026 la proyección pasó a 1,6% desde 1,8%. No obstante, en el largo plazo se mantienen en niveles de 1,8%. La conferencia posterior a la reunión por parte de Powell, así como el comunicado del FOMC, dejan ver un temor persistente por el impacto inflacionario de los aranceles, que los lleva a mantener una postura cautelosa. Además, destacan un mercado laboral sólido y una economía que permanece resiliente a pesar de la turbulencia política de los últimos meses. Se conocieron en la semana las ventas minoristas de mayo, que retrocedieron 0,9%, y los inicios de viviendas, que alcanzaron un mínimo de cinco años.

Expectativa de tasas

El FOMC mantuvo la tasa sin cambios, tal como se esperaba. Por su parte, las actualizaciones del SEP brindadas por la Reserva Federal dejan ver ahora un tono más "hawkish" de la institución y sus miembros. El diagrama de puntos muestra que son 7 los miembros que no están imaginando recortes de tasa para este año, mientras que en las proyecciones de marzo eran solo 4. No obstante, la mediana de las proyecciones se mantiene en una cantidad esperada de 2 recortes de 25 pbs para este año, al tiempo que se redujo a uno solo para el año próximo. En el largo plazo, la expectativa sigue siendo una tasa del orden del 3%. A nivel internacional, otros bancos centrales anunciaron decisiones de política monetaria: el Banco de Japón y el Banco de Inglaterra mantuvieron sus tasas sin cambios, mientras que, en el mundo emergente, Brasil subió su tasa.

Renta fija

Luego de los anuncios del FOMC, el dólar cerró la semana con un repunte no visto desde febrero. Sumado a ello, las tensiones en medio oriente alimentaron la demanda de activos seguros, generando una compresión en toda la curva de rendimientos del tesoro. El senado prepara el proyecto de ley fiscal para su votación esta semana, aunque todavía no parece contar con los votos necesarios, frente a un bloque republicano muy dividido. La versión de ley del senado induce algunos cambios en el techo de la deuda y el límite de deducibilidad de impuestos, lo que agrega aún más presión al balance fiscal del tesoro y también obliga al proyecto a volver a la cámara de representantes con nuevas modificaciones. Mientras tanto, la fecha objetivo de aprobación de Trump del 4 de julio permanece en vilo.

Acciones

Los principales índices americanos cerraron la semana mixtos, mientras que en Europa los índices recortaron ganancias. El S&P 500 arrancó esta semana positivo, luego de un fin de semana donde EE.UU. atacó instalaciones nucleares iraníes y luego de conocerse ataques iraníes a la base aérea de EE.UU. en Qatar este lunes, con misiles que fueron interceptados. Será fundamental monitorear el curso del conflicto y el potencial bloqueo del Estrecho de Ormuz, que generaría un cuello de botella

para el GNL y productos refinados, como el diésel y el combustible para aviones, así como para todo el volumen de crudo que se transporta por dicha ruta, representando alrededor de un cuarto del comercio marítimo mundial de petróleo.

Calendario

El día martes se dará a conocer el índice de confianza del consumidor. El jueves, el dato de pedidos de bienes duraderos en EE.UU., el balance comercial de EE.UU. y la estimación final del PBI correspondiente 1T25, que se espera que permanezca inalterada. El dato de la semana, el índice de precios del PCE, se publicará el viernes. Será una semana con varias exposiciones de miembros de la Reserva Federal. El tesoro estará licitando deuda a tasa fija a 2, 5 y 7 años.

Rendimientos de Activos al 20 de junio de 2025

| | Último | 5D | 1M | 3M | 12M | YTD | Var Máx 52s * | Var Mín 52s ** |
|----------------------------------|----------|--------|---------|--------|--------|---------|------------------|-------------------|
| Acciones | | | | | | | | |
| S&P 500 | 5967,84 | -0,15% | 0,46% | 5,39% | 9,04% | 1,47% | -2,92% | 23,43% |
| Nasdaq Composite | 19447,41 | 0,21% | 1,59% | 9,92% | 9,74% | 0,71% | -3,75% | 31,54% |
| Dow Jones | 42206,82 | 0,02% | -1,10% | 0,60% | 7,85% | -0,79% | -6,36% | 15,28% |
| Russell 2000 | 2109,27 | 0,42% | 0,18% | 1,96% | 4,55% | -5,42% | -14,48% | 21,71% |
| VIX | 20,62 | -0,96% | 13,99% | 4,14% | 55,27% | 18,85% | -68,63% | 94,16% |
| MSCI World | 3881,69 | -0,49% | 0,30% | 5,09% | 10,29% | 4,69% | -1,68% | 23,01% |
| MSCI World ex US | 2616,70 | -1,42% | -0,14% | 3,76% | 11,95% | 13,64% | -2,67% | 20,85% |
| MSCI Europa Desarrollados | 179,39 | -1,59% | -3,15% | -3,16% | 2,97% | 5,60% | -5,45% | 15,34% |
| Eurostoxx | 5233,58 | -1,08% | -4,05% | -3,99% | 5,78% | 6,90% | -6,01% | 16,98% |
| Dax | 23350,55 | -0,70% | -2,85% | 1,53% | 27,92% | 17,29% | -4,61% | 37,16% |
| FTSE | 8774,65 | -0,86% | -0,07% | 0,83% | 6,07% | 7,36% | -1,51% | 16,30% |
| MSCI Asia | 197,53 | -0,31% | 1,73% | 4,01% | 9,36% | 8,75% | -1,78% | 21,99% |
| MSCI Asia ex Japón | 777,63 | 0,06% | 2,61% | 4,80% | 10,26% | 10,44% | -1,64% | 23,45% |
| Nikkei | 38403,23 | 1,50% | 2,33% | 1,73% | -0,59% | -3,74% | -9,48% | 24,72% |
| MSCI Emergentes | 1189,85 | -0,02% | 1,92% | 4,31% | 8,59% | 10,63% | -1,79% | 21,10% |
| MSCI China | 74,22 | -1,37% | -1,38% | -4,85% | 23,70% | 14,70% | -7,49% | 37,34% |
| MSCI India | 2954,45 | 1,02% | 1,85% | 8,52% | 3,23% | 3,89% | -6,72% | 16,81% |
| MSCI México | 6144,36 | -2,92% | -2,51% | 11,38% | 3,64% | 23,67% | -5,64% | 25,04% |
| MSCI Brasil | 1431,92 | 1,05% | 0,05% | 4,81% | 2,32% | 21,71% | -9,86% | 23,38% |
| MSCI Argentina | 8083,15 | -4,23% | -13,71% | -5,43% | 43,86% | -16,26% | -26,32% | 77,83% |
| Renta fija; Corporativos | | | | | | | | |
| Global Aggregate bond Index | 593,40 | 0,20% | 0,98% | 1,30% | 5,19% | 2,27% | -0,04% | 6,03% |
| Global High Yield index | 649,54 | 0,17% | 0,92% | 1,77% | 10,37% | 3,60% | -0,01% | 10,66% |
| US Aggregate bond Index | 2253,58 | 0,26% | 1,08% | 0,24% | 4,32% | 2,95% | -0,96% | 5,59% |
| US High Yield index | 2776,14 | 0,29% | 1,00% | 1,85% | 9,20% | 3,47% | 0,00% | 9,27% |
| Renta fija; Soberanos | | | | | | | | |
| | % | bps | | | | | | |
| US EFRF | 4,33 | 0 | 0 | 0 | -100 | 0 | -100 | 0 |
| US Treasury 2Yr | 3,91 | -4 | -6 | -6 | -83 | -33 | -89 | 48 |
| US Treasury 5Yr | 3,96 | -4 | -11 | -5 | -31 | -42 | -66 | 58 |
| US Treasury 10Yr | 4,38 | -2 | -11 | 14 | 12 | -19 | -43 | 78 |
| US Treasury 30Yr | 4,89 | 0 | -8 | 33 | 49 | 11 | -26 | 100 |
| Alemania 10 Yr | 2,52 | -2 | -9 | -26 | 9 | 15 | -42 | 51 |
| Japón 10 Yr | 1,40 | -1 | -11 | -12 | 44 | 30 | -20 | 65 |
| Monedas & Commodities | | | | | | | | |
| Dollar index (DXY) | 98,71 | 0,53% | -1,41% | -4,95% | -6,52% | -9,01% | -10,41% | 1,13% |
| Euro (EUR/USD) | 1,15 | -0,23% | 2,13% | 6,19% | 7,67% | 11,29% | -0,93% | 13,63% |
| Yen (USD/JPY) | 146,09 | 1,40% | 1,09% | -1,81% | -8,08% | -7,07% | -9,79% | 4,66% |
| Libra (GBP/USD) | 1,35 | -0,88% | 0,43% | 3,73% | 6,27% | 7,47% | -1,33% | 11,17% |
| Real (USD/BRL) | 5,51 | -0,54% | -2,72% | -2,94% | 1,17% | -10,74% | -12,71% | 2,66% |
| Oro (\$/oz) | 3368,39 | -1,86% | 2,38% | 10,62% | 42,72% | 28,34% | -3,76% | 46,85% |
| Cobre (\$/lb) | 483,35 | 0,39% | 4,63% | -4,95% | 5,95% | 20,04% | -8,40% | 23,27% |
| Petroleo (brent) | 74,93 | 2,67% | 19,77% | 9,77% | -8,81% | 4,48% | -11,35% | 35,94% |
| Soja (cUS/bushel) | 1068,00 | -0,16% | 1,42% | 5,43% | -7,55% | 6,99% | -10,37% | 14,07% |
| Trigo (cUS/bushel) | 567,75 | 4,41% | 3,98% | 1,88% | -0,87% | 2,95% | -8,02% | 15,05% |

* 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.