

1º de julio de 2025

Global Outlook Update

Entre diplomacia y datos

Economía

Luego del alto al fuego negociado por Trump en medio oriente, las tensiones comenzaron a disminuir e Israel puso fin a su estado de emergencia. El presidente estadounidense, declaró el fin de la guerra el miércoles y anunció conversaciones entre EE.UU. e Irán. En el frente comercial, Trump anunció el jueves que EE.UU. y China avanzan con un acuerdo. La Casa Blanca indicó que los países acordaron un marco para implementar el acuerdo alcanzado en Ginebra en mayo. Con la fecha límite del 9 de julio acercándose, la Unión Europea está dispuesta a aceptar un acuerdo con EE.UU. que incluye un arancel universal del 10% sobre muchas de las exportaciones del bloque, pero busca exenciones claves. Trump amenazó con imponer un nuevo arancel a Japón, alegando lo que, según él, era la renuencia del país a aceptar las exportaciones de arroz de EE.UU. En materia de datos, el índice de precios del PCE "core" quedó levemente por encima de lo esperado, con una variación mensual de 0,2% vs. 0,1% e interanual de 2,7% vs. 2,6%. Los pedidos de bienes duraderos aumentaron un 16,4% en mayo, en gran medida impulsados por pedidos de aeronaves. En la eurozona, el PMI compuesto se mantuvo estable en 50,2, levemente en zona de expansión.

Expectativa de tasas

En su discurso frente al Congreso, Powell reiteró que no hay prisa por recortar la tasa pese a toda la presión política que está recibiendo. Powell explicó que la economía sigue sólida y que la política monetaria debe mantenerse cautelosa. Aunque reconoció que algunos datos respaldan una baja de tasas, advirtió que se espera un repunte de la inflación producto de los aranceles. Mientras tanto, otros miembros de la Fed como Christopher Waller y Michelle Bowman, expresaron un posible apoyo a una reducción tan pronto como julio, si los datos respaldan. Sumado a ello, Trump dijo que tenía tres o cuatro candidatos en mente para reemplazar a Powell, lo que desató la especulación de que un reemplazo podría ser nombrado en septiembre u octubre y aumentó la expectativa del mercado de más recortes, que ya se está imaginando un total de 5 recortes de 25 pbs en el bienio 25-26.

Renta fija

El mercado de bonos del Tesoro tuvo su mejor desempeño mensual desde febrero, con los rendimientos cayendo a lo largo de la curva. A pesar del repunte de junio, los rendimientos se mantienen relativamente dentro de un rango y cotizan muy por encima de sus mínimos de abril, dada la incertidumbre macroeconómica que podría mantener a la Fed al margen. En el frente fiscal, el proyecto de ley de impuestos y gastos de Trump entrará a votación en el Senado en un proceso acelerado, que debería concluir antes del 4 de julio, fecha límite impuesta por el presidente. El líder de la mayoría republicana, John Thune, enfrenta la oposición de alrededor de ocho senadores republicanos que tienen preocupaciones sobre las disposiciones del proyecto de ley. A pesar de estas tensiones, Trump exige celeridad y amenaza con consecuencias políticas si no se cumple el plazo. Si el Senado aprueba el texto, la Cámara deberá votarlo esta semana.

Acciones

Los principales índices accionarios a nivel mundial registraron subas durante la semana pasada, debido a la tregua en medio oriente y los avances comerciales. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, anunció el jueves un acuerdo con sus socios del G7 que excluirá a las empresas estadounidenses de algunos impuestos globales a cambio de que EE.UU. elimine la Sección 899 de la ley fiscal, que preocupaba por su capacidad de afectar flujos de capital hacia EE.UU.

Los principales bancos estadounidenses pasaron el "stress test" anual de la Fed y siguen en la mira del mercado, dada la voluntad de la Fed de flexibilizar los requisitos de capital. En la antesala de la temporada de resultados del 2T25, los bancos son los primeros grandes nombres que encabezarán el calendario. En líneas generales, los márgenes corporativos se enfrentarán a una prueba, con el mercado evaluando el efecto arancelario en los balances y la evolución de las advertencias brindadas por numerosos líderes empresariales durante la última temporada de balances. Wall Street espera un crecimiento de ganancias del 2,8% interanual para el segundo trimestre, el más bajo en dos años.

Calendario

El jueves se dará a conocer el reporte de la situación de empleo en EE.UU. y el ISM de servicios. El viernes será día feriado en EE.UU. en memoria de su independencia, pero será un día clave, siendo que fue la fecha apuntada por Trump para la aprobación de la ley fiscal.

Rendimientos de Activos al 27 de junio de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6173,07	3,44%	4,25%	8,43%	12,59%	4,96%	-0,24%	27,67%
Nasdaq Composite	20273,46	4,25%	5,60%	13,87%	13,52%	4,99%	-0,19%	37,13%
Dow Jones	43819,27	3,82%	3,48%	3,59%	11,89%	3,00%	-2,78%	19,69%
Russell 2000	2172,53	3,00%	3,93%	5,17%	6,58%	-2,58%	-11,92%	25,36%
VIX	16,32	-20,85%	-13,92%	-12,68%	33,33%	-5,94%	-75,17%	53,67%
MSCI World	4009,04	3,28%	3,62%	8,47%	13,83%	8,12%	-0,20%	27,04%
MSCI World ex US	2691,52	2,86%	1,97%	7,84%	15,57%	16,88%	-0,15%	24,30%
MSCI Europa Desarrollados	181,65	1,26%	-1,60%	-0,73%	5,54%	6,93%	-4,26%	16,79%
Eurostoxx	5325,64	1,76%	-1,66%	-1,03%	8,63%	8,78%	-4,36%	19,04%
Dax	24033,22	2,92%	-0,80%	5,97%	31,97%	20,71%	-1,82%	41,17%
FTSE	8798,91	0,28%	0,24%	1,53%	7,57%	7,66%	-1,23%	16,62%
MSCI Asia	203,76	3,15%	4,51%	8,12%	13,34%	12,18%	-0,34%	25,84%
MSCI Asia ex Japón	803,41	3,32%	6,17%	9,49%	15,72%	14,11%	-0,16%	27,54%
Nikkei	40150,79	4,55%	6,43%	6,35%	2,06%	0,64%	-5,36%	30,39%
MSCI Emergentes	1228,53	3,25%	5,53%	8,67%	13,56%	14,23%	-0,18%	25,03%
MSCI China	76,14	2,59%	2,89%	0,36%	31,37%	17,66%	-5,10%	40,90%
MSCI India	3021,89	2,28%	3,29%	9,40%	4,17%	6,26%	-4,59%	19,48%
MSCI México	6370,24	3,68%	-0,13%	15,28%	9,70%	28,22%	-2,17%	29,63%
MSCI Brasil	1445,78	0,97%	1,99%	6,44%	2,03%	22,89%	-8,98%	24,57%
MSCI Argentina	7994,82	-1,09%	-12,45%	-8,51%	41,84%	-17,17%	-27,13%	75,88%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	595,39	0,33%	0,99%	1,97%	5,75%	2,62%	-0,13%	6,38%
Global High Yield index	654,60	0,78%	1,70%	2,89%	11,24%	4,40%	0,00%	11,52%
US Aggregate bond Index	2268,99	0,68%	1,55%	1,64%	5,22%	3,65%	-0,28%	6,32%
US High Yield index	2798,56	0,81%	1,80%	2,93%	10,08%	4,30%	0,00%	10,15%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,75	-16	-23	-24	-96	-49	-105	32
US Treasury 5Yr	3,83	-13	-20	-26	-47	-55	-79	45
US Treasury 10Yr	4,28	-10	-17	-8	-1	-29	-53	68
US Treasury 30Yr	4,84	-5	-12	11	41	5	-32	95
Alemania 10 Yr	2,59	8	6	-18	14	23	-35	58
Japón 10 Yr	1,44	4	-3	-15	36	34	-16	69
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,40	-1,32%	-2,13%	-6,65%	-8,03%	-10,22%	-11,60%	0,57%
Euro (EUR/USD)	1,17	1,69%	3,44%	8,49%	9,47%	13,17%	-0,53%	15,55%
Yen (USD/JPY)	144,65	-0,99%	0,22%	-4,24%	-10,02%	-7,98%	-10,68%	3,63%
Libra (GBP/USD)	1,37	1,97%	1,55%	5,92%	8,52%	9,59%	-0,40%	13,36%
Real (USD/BRL)	5,49	-0,49%	-2,76%	-4,51%	-0,25%	-11,18%	-13,14%	2,16%
Oro (\$/oz)	3274,33	-2,79%	-0,80%	7,10%	40,67%	24,76%	-6,45%	41,22%
Cobre (\$/lb)	506,85	4,86%	7,61%	-0,57%	17,10%	25,88%	-3,95%	29,27%
Petroleo (brent)	65,52	-12,56%	7,60%	-6,29%	-19,84%	-8,64%	-22,48%	18,87%
Soja (cUS/bushel)	1027,75	-3,77%	-3,27%	1,08%	-10,80%	2,96%	-13,74%	9,77%
Trigo (cUS/bushel)	524,75	-7,57%	-0,71%	-1,36%	-6,25%	-4,85%	-14,99%	6,33%

* 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.