

7º de julio de 2025

Global Outlook Update

Semana cumbre en materia comercial

Economía

Durante la semana pasada la administración Trump anunció progresos en sus acuerdos comerciales. En particular, el miércoles se informó un acuerdo con Vietnam donde las exportaciones a EE.UU. estarán sujetas a un arancel del 20%, mientras que las mercancías trianguladas desde China enfrentarán gravámenes del 40%. El pacto se considera un posible modelo a seguir para otros países de la región. La U.E. informa que se han logrado avances hacia un acuerdo y que todavía está trabajando para cumplir el plazo del 9 de julio. El cronograma para las conversaciones pareció restablecerse después de que funcionarios estadounidenses insinuaron que los socios comerciales tendrán hasta el 1º de agosto antes de que entren en vigor los aranceles, habilitando una extensión en el plazo de negociación. Trump también dijo que los países alineados con el bloque BRICS enfrentarán un gravamen adicional por supuestas prácticas antiestadounidenses. Se espera que hoy comiencen a anunciarse desde Washington las cartas y acuerdos arancelarios con varios países. En materia de datos, el crecimiento del empleo en EE.UU. superó las expectativas en junio, con un aumento de las nóminas salariales de 147.000, impulsado por un salto en el empleo en los gobiernos estatales y locales. Las nóminas privadas aumentaron solo en 74.000 puestos en junio, la menor cantidad desde octubre. La tasa de desempleo bajó a 4,1%. Los pedidos iniciales de seguros por desempleo fueron menores a lo esperado, pero las solicitudes continuas siguen en niveles sostenidamente altos.

Expectativa de tasas

En su intervención en el foro anual del BCE celebrado en Portugal el martes, Powell comentó que no podía afirmar que sea demasiado pronto para considerar un recorte de tipos en julio. Sin embargo, los datos laborales publicados el jueves hacen ver muy poco probable un recorte de tasas en la próxima reunión del FOMC a celebrarse el 30 de julio. De acuerdo al Fed Watch Tool del CME, se mantiene el escenario de dos recortes en 2025, pero las probabilidades de los mismos han disminuido. No obstante, los operadores siguen priceando en los contratos de futuros una cantidad esperada de 5 recortes de 25 pbs para el bienio 25-26, comenzando en la reunión de septiembre. En Europa, si bien es probable que el BCE mantenga su tasa de referencia inalterada en la reunión del 24 de julio, las actas de la última reunión del BCE mostraron que a las autoridades les preocupa la fortaleza del euro, con lo cual, es probable que el ciclo de flexibilización de política monetaria no haya culminado aún.

Renta fija

Se aprobó finalmente el paquete fiscal de Trump que combina recortes de impuestos, fuerte reducción en programas sociales y eliminación de beneficios para energías limpias. Se estima que sumará USD 3,4TT al déficit en 10 años. El mensaje fiscal genera presión en los mercados de deuda, especialmente el tramo largo de la curva, que tiene en precios una prima a término en niveles máximos de los últimos años, como señal de preocupación por la trayectoria del déficit. Bessent indicó la semana pasada que el Tesoro no considera aumentar la venta de bonos del Tesoro a largo plazo, algo en lo que había criticado a su antecesora Janet Yellen.

Acciones

Los principales índices de EE.UU. cerraron la semana pasada con subas y nuevos máximos, mientras que en Europa los principales mercados recortaron ganancias, debido a las trabas en el acuerdo comercial entre EE.UU. y la U.E. Como resultado de las renovadas amenazas arancelarias de Trump y producto de la ley fiscal aprobada en la semana, el dólar continuó debilitándose.

La compra neta de acciones financieras estadounidenses por parte de fondos de cobertura alcanzó sus niveles más altos en casi una década, lo que refleja un creciente optimismo del mercado por la performance de los bancos en un entorno de recortes de tasa y con requisitos de capital más flexibles. A pesar de las expectativas de bajo crecimiento de ganancias del sector en el trimestre actual, los operadores de opciones se están posicionando con un marcado sentimiento alcista.

Calendario

A comienzos de esta semana es esperable que veamos una aceleración en la publicación de acuerdos comerciales con distintos socios de EE.UU. En materia de datos, el día martes se dará a conocer el dato de inflación en China y el miércoles se publicarán las minutas de la ultima reunión del FOMC. El Tesoro de EE.UU. estará licitando deuda a tasa fija a 3, 10 y 30 años.

Rendimientos de Activos al 4 de julio de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6279,35	1,72%	5,17%	23,75%	13,41%	6,76%	-0,08%	29,87%
Nasdaq Composite	20601,10	1,62%	5,86%	32,16%	13,27%	6,68%	-0,11%	39,35%
Dow Jones	44828,53	2,30%	5,66%	17,00%	14,04%	5,37%	-0,54%	22,44%
Russell 2000	2249,04	3,52%	7,17%	23,10%	10,43%	0,85%	-8,82%	29,78%
VIX	17,48	7,11%	-0,74%	-61,42%	42,58%	0,75%	-73,41%	64,60%
MSCI World	4061,43	1,31%	4,03%	22,10%	13,79%	9,54%	-0,12%	28,70%
MSCI World ex US	2697,10	0,21%	1,27%	16,93%	13,23%	17,13%	-0,48%	24,56%
MSCI Europa Desarrollados	180,80	-0,47%	-1,89%	8,70%	4,09%	6,43%	-4,71%	16,25%
Eurostoxx	5288,81	-0,69%	-2,15%	8,41%	6,04%	8,02%	-5,02%	18,21%
Dax	23787,45	-1,02%	-2,01%	15,24%	28,93%	19,48%	-2,83%	39,72%
FTSE	8822,91	0,27%	0,25%	9,53%	7,06%	7,95%	-0,96%	16,94%
MSCI Asia	203,26	-0,25%	3,04%	14,04%	10,10%	11,91%	-0,64%	25,53%
MSCI Asia ex Japón	800,21	-0,40%	4,79%	12,74%	12,91%	13,65%	-0,72%	27,03%
Nikkei	39810,88	-0,85%	5,47%	5,45%	-2,70%	-0,21%	-6,17%	29,29%
MSCI Emergentes	1231,63	0,25%	5,05%	13,24%	11,54%	14,52%	-0,45%	25,35%
MSCI China	75,22	-1,21%	0,84%	2,83%	27,75%	16,24%	-6,24%	39,19%
MSCI India	3009,02	-0,43%	3,40%	12,32%	2,29%	5,81%	-5,00%	18,97%
MSCI México	6506,80	2,14%	3,98%	23,53%	8,79%	30,97%	-1,09%	32,41%
MSCI Brasil	1509,40	4,40%	8,45%	19,45%	4,59%	28,29%	-4,98%	30,05%
MSCI Argentina	7916,25	-0,98%	-3,21%	7,07%	46,95%	-17,99%	-25,97%	63,06%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	595,79	0,07%	0,68%	0,55%	5,96%	2,69%	-0,19%	5,63%
Global High Yield index	658,08	0,53%	1,67%	5,43%	11,77%	4,96%	0,00%	11,27%
US Aggregate bond Index	2266,97	-0,09%	0,77%	-0,12%	5,33%	3,56%	-0,44%	4,86%
US High Yield index	2811,52	0,46%	1,74%	5,55%	10,48%	4,78%	0,00%	10,02%
Renta fija; Soberanos								
	%				bps			
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,88	13	1	23	-83	-36	-77	45
US Treasury 5Yr	3,94	11	1	23	-39	-45	-69	56
US Treasury 10Yr	4,35	7	-1	35	-1	-22	-46	75
US Treasury 30Yr	4,86	3	-2	45	33	8	-29	97
Alemania 10 Yr	2,61	2	8	3	0	24	-33	60
Japón 10 Yr	1,44	0	-7	22	36	34	-16	69
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,18	-0,23%	-1,63%	-5,67%	-7,56%	-10,42%	-11,80%	0,83%
Euro (EUR/USD)	1,18	0,51%	3,16%	7,50%	8,93%	13,75%	-0,43%	16,14%
Yen (USD/JPY)	144,47	-0,12%	1,19%	-1,67%	-10,42%	-8,10%	-10,72%	3,50%
Libra (GBP/USD)	1,37	-0,48%	0,71%	5,92%	6,97%	9,06%	-1,01%	12,81%
Real (USD/BRL)	5,42	-1,20%	-3,83%	-7,21%	-1,17%	-12,24%	-14,18%	0,93%
Oro (\$/oz)	3337,15	1,92%	-1,05%	9,84%	41,60%	27,15%	-4,66%	42,03%
Cobre (\$/lb)	509,70	0,56%	4,31%	15,79%	12,24%	26,59%	-3,41%	29,99%
Petroleo (brent)	67,00	2,26%	6,60%	8,08%	-20,12%	-6,58%	-20,07%	21,55%
Soja (cUS/bushel)	1056,25	2,77%	1,08%	8,11%	-10,22%	5,81%	-10,86%	12,82%
Trigo (cUS/bushel)	547,75	4,38%	0,83%	3,54%	-1,22%	-0,68%	-11,26%	10,99%

* 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.