

21 de julio de 2025

Global Outlook Update

Comienza la ronda de candidatos para reemplazar a Jerome Powell

Economía

La semana pasada se publicaron varios indicadores de alta relevancia. El más destacable fue el IPC, del cual se esperaba que comenzara a mostrar los primeros indicios de verse afectado por el aumento de las tasas arancelarias en junio. Sin embargo, los datos fueron en general benignos, lo que sugiere al menos hasta el momento, que el impacto arancelario es moderado. En lo que respecta a los indicadores relacionados con el nivel de actividad, producción industrial y ventas minoristas, ambos superaron al consenso de expectativas, en forma favorable. En el final de la semana, el sentimiento del consumidor superó también las expectativas, al mismo tiempo que se redujeron las expectativas de inflación a un año. Por lo tanto, los indicadores económicos empujaron a los mercados en forma constructiva.

Expectativa de tasas

Durante los últimos días, nuevamente circularon versiones que Trump le solicitaría la renuncia a Jerome Powell, pero el mismo Trump dijo que sólo lo haría si se descubriera un fraude relacionado con los sobrecostos en las renovaciones de la sede de la Fed en Washington. No obstante, queda claro que las probabilidades de una renovación de mandato de Powell son nulas y circulan al menos cuatro nombres como candidatos para su reemplazo: 1) Kevin Hassett: uno de los asesores más veteranos de Trump, 2) Kevin Warsh: ex director de la Reserva Federal, 3) Christopher Waller: actual director de la Reserva Federal y 4) Scott Bessent: actual secretario del Tesoro. En recientes declaraciones, Waller respaldó el recorte de la tasa de política monetaria del FOMC en la reunión del 30 de julio. No obstante, de acuerdo al Fed Watch Tool del CME, la probabilidad a que este evento ocurra, se le asigna una probabilidad de sólo el 2,6%.

Renta fija

La semana pasada el Tesoro de EE.UU. sólo tenía agendado licitar letras. En lo que se refiere a la tasa a 10 años, luego de la volatilidad generada por el "Liberation day", la misma se encuentra completamente lateralizada entre 4,20% y 4,60%, oscilando entorno al considerado "fair value" de 4,30%. En este contexto, el ICE BofAML MOVE Index, que algunos llaman el VIX del mercado de deuda, luego de haber registrado el máximo del año en aproximadamente 140 a comienzos de abril, actualmente se encuentra en zona de mínimos del año en 83. En este contexto, los fondos de deuda han agregado valor a las carteras.

Acciones

Sigue transitando la temporada de resultados correspondiente al segundo trimestre del año. De acuerdo al LSEG, al viernes 18 de julio ya han reportado 59 compañías de las 500 que constituyen el S&P500. Hasta el momento, se espera que las ganancias de las empresas que componen dicho índice se incrementen 6,7% en forma interanual. De excluir al sector de energía, dicha variación se incrementaría al 8,6%. De las 59 compañías que han presentado resultados, el 81,4% han superado al consenso de estimaciones. Si bien es algo prematuro poder definir qué tan buena puede terminar siendo la temporada, dicha cifra compara con el promedio histórico de 67,1% y con el promedio de los últimos cuatro trimestres de 76,4%.

Calendario

No se trata de una semana en la cual se publiquen indicadores de alta relevancia. El martes tiene agendada una presentación Jerome Powell y el Tesoro licitará deuda a 20 años el miércoles.

Rendimientos de Activos al 18 de julio de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6296,79	0,59%	5,28%	19,20%	13,57%	7,06%	-0,13%	30,23%
Nasdaq Composite	20895,66	1,51%	6,90%	28,30%	16,92%	8,21%	-0,08%	41,34%
Dow Jones	44342,19	-0,07%	5,15%	13,28%	9,04%	4,23%	-1,62%	21,11%
Russell 2000	2240,01	0,23%	6,01%	19,11%	1,90%	0,44%	-9,18%	29,26%
VIX	16,41	0,06%	-18,52%	-44,65%	3,01%	-5,42%	-75,03%	54,52%
MSCI World	4065,68	0,47%	4,26%	16,96%	13,57%	9,65%	-0,11%	28,84%
MSCI World ex US	2685,08	-0,14%	1,59%	10,63%	11,91%	16,61%	-1,11%	24,00%
MSCI Europa Desarrollados	182,53	-0,15%	1,04%	7,72%	6,00%	7,45%	-3,79%	17,36%
Eurostoxx	5359,23	-0,45%	1,75%	8,59%	10,04%	9,46%	-3,75%	19,79%
Dax	24289,51	0,14%	4,02%	14,54%	33,67%	22,00%	-1,42%	42,67%
FTSE	8992,12	0,57%	2,48%	8,66%	10,26%	10,02%	-0,28%	19,18%
MSCI Asia	204,50	1,17%	2,45%	14,19%	10,06%	12,59%	-0,03%	26,30%
MSCI Asia ex Japón	818,55	1,96%	4,87%	18,81%	15,57%	16,26%	0,38%	29,94%
Nikkei	39819,11	0,63%	3,69%	16,36%	0,56%	-0,19%	-2,53%	29,31%
MSCI Emergentes	1249,38	1,65%	4,69%	16,92%	12,97%	16,17%	0,38%	27,15%
MSCI China	78,62	3,70%	4,90%	15,15%	35,72%	21,50%	-2,01%	45,48%
MSCI India	2959,11	-0,33%	1,00%	5,98%	-1,11%	4,05%	-6,57%	16,99%
MSCI México	6281,79	-0,82%	0,72%	11,45%	2,72%	26,44%	-4,51%	27,83%
MSCI Brasil	1395,02	-1,35%	-3,81%	8,76%	-3,97%	18,57%	-12,18%	20,20%
MSCI Argentina	7505,42	0,56%	-9,65%	-14,36%	43,12%	-22,24%	-31,59%	65,12%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	593,63	0,06%	0,07%	0,89%	4,40%	2,31%	-0,56%	4,71%
Global High Yield index	657,46	0,05%	1,22%	5,14%	10,50%	4,86%	-0,10%	10,71%
US Aggregate bond Index	2259,42	0,04%	0,31%	1,22%	3,75%	3,22%	-0,77%	4,38%
US High Yield index	2809,24	0,14%	1,34%	4,89%	8,82%	4,70%	-0,08%	9,31%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,87	-2	-7	7	-60	-37	-67	44
US Treasury 5Yr	3,95	-3	-4	1	-17	-44	-68	57
US Treasury 10Yr	4,42	1	2	9	21	-15	-39	82
US Treasury 30Yr	4,99	4	10	19	57	21	-16	110
Alemania 10 Yr	2,70	-3	20	22	26	33	-25	69
Japón 10 Yr	1,54	2	9	25	50	44	-6	80
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	98,48	0,64%	-0,43%	-0,90%	-5,46%	-9,22%	-10,61%	2,18%
Euro (EUR/USD)	1,16	-0,54%	1,27%	2,05%	6,69%	12,29%	-1,72%	14,64%
Yen (USD/JPY)	148,81	-0,93%	-2,47%	-4,46%	5,75%	5,64%	-6,33%	6,61%
Libra (GBP/USD)	1,34	-0,57%	-0,04%	0,90%	3,65%	7,19%	-2,71%	10,88%
Real (USD/BRL)	5,58	-0,35%	-1,55%	4,08%	-0,63%	10,72%	-11,67%	3,77%
Oro (\$/oz)	3349,94	-0,17%	-0,58%	0,69%	37,01%	27,64%	-4,29%	42,35%
Cobre (\$/lb)	557,80	0,29%	14,94%	17,70%	30,75%	38,53%	-1,83%	42,26%
Petroleo (brent)	67,34	-1,62%	-10,38%	4,11%	-18,69%	-6,11%	-19,66%	22,17%
Soja (cUS/bushel)	1027,75	2,37%	-4,37%	-0,84%	-6,44%	2,96%	-8,97%	9,77%
Trigo (cUS/bushel)	546,25	1,02%	-4,88%	-0,46%	2,06%	-0,95%	-11,50%	10,69%

* 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.