

4 de agosto de 2025

Global Outlook Update

El mercado laboral presiona a la Fed

Economía

El viernes pasado el Reporte de la Situación de Empleo decepcionó al mercado. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 73.000 puestos en junio, muy por debajo del consenso. Asimismo, las nóminas de los dos meses anteriores se revisaron drásticamente a la baja, eliminando más de 250.000 de los puestos informados. Las revisiones en los datos de empleo se condicen con lo que venían arrojando indicadores de alta frecuencia, como las solicitudes semanales de seguros por desempleo: si bien las solicitudes iniciales permanecen en rango (no hubo aumento abrupto en los despidos), las solicitudes continuas –es decir, aquellas personas que siguen reclamando el seguro luego de una semana– permanecen en niveles elevados, lo que refleja reticencia a contratar. La tasa de desempleo aumentó hasta 4,2%, por debajo del promedio del último año, y las ganancias promedio por hora trabajada crecieron un 3,9% interanualmente. A pesar de los datos laborales decepcionantes, la primera de las tres estimaciones del PBI arrojó un crecimiento anual trimestre a trimestre de 3,0% en el 2T25, reflejando principalmente una caída de las importaciones y una mejora del consumo. Las ventas finales a compradores nacionales privados se desaceleraron, lo que indica que la actividad económica se estaba moderando incluso sin que los costos arancelarios se trasladaran íntegramente a los consumidores. La inflación del índice de precios del PCE en su definición “core” sorprendió al alza, creciendo un 0,3% con respecto a mayo y avanzando un 2,8 % interanual, un repunte con respecto a junio de 2024.

Expectativa de tasas

En su reunión de la semana pasada, el FOMC decidió mantener la tasa sin cambios en el rango 4,25 – 4,50%. La decisión se encontró con la oposición de los gobernadores Bowman y Waller, quienes abogaron por que la Fed comience a relajar su política monetaria. En la conferencia de prensa, Powell señaló que la tasa actual sigue siendo modestamente restrictiva. Luego del Reporte de la Situación de Empleo el viernes, el sentimiento de mercado cambió rotundamente y las preocupaciones por el nivel de actividad comenzaron a florecer, lo que generó un cambio en las expectativas de recortes. Los contratos de futuros ahora descuentan con una probabilidad mayor al 80% que se producirá un recorte en septiembre. El Banco de Japón mantuvo estable su tasa de política monetaria en 0,5%.

Renta fija

Se publicó durante la semana el cronograma trimestral de emisiones y recompra de deuda del Tesoro americano. El Tesoro mantendrá sin cambios el tamaño de las subastas de bonos y notas durante los próximos trimestres, pero aplicará aumentos graduales en la emisión de TIPS. Respecto a las letras, la emisión ha crecido tras el aumento del techo de deuda el 4 de julio y se anticipan más incrementos marginales. Esto significa que el Tesoro dependerá más de las letras para financiar el enorme déficit, al menos hasta 2026, después de que Bessent declarara el mes pasado que los rendimientos a largo plazo eran demasiado altos como para considerar impulsar emisiones de este tramo. Por otro lado, el Tesoro duplicará la frecuencia de recompras de bonos a largo plazo (el volumen total pasa de USD 30 BB a USD 38 BB), enviando señales de flexibilización monetaria. Los rendimientos de los bonos del Tesoro se contrajeron el viernes tras datos laborales más débiles de lo esperado.

Acciones

Con aproximadamente dos tercios de los componentes del índice S&P 500 presentando sus resultados del segundo trimestre de 2025, el 81% de las empresas superó las estimaciones de ganancias, por encima del promedio de los últimos 4 trimestres.

Se espera un crecimiento interanual de ganancias para este segundo trimestre del 11,2%, el cual se eleva hasta un 13,2% excluyendo al sector energético. Luego de una marcada corrección el día viernes, las acciones estadounidenses comenzaron con una fuerte recuperación este lunes, en la medida en que el mercado comenzó a descontar un recorte de tasa en la próxima reunión de septiembre.

Calendario

En materia de datos, el martes se publicará el balance comercial de EE.UU. y el ISM de servicios. El miércoles, ventas minoristas en la eurozona. Entre los resultados corporativos destacados de esta semana se encuentran Palantir Technologies, Inc. (PLTR) EPS (Earning Per Share - consensus): 0,08 y Mercado Libre, Inc. (MELI) EPS: 12,01 reportando hoy lunes, y más adelante en la semana se destacan Advanced Micro Devices, Inc. (AMD) EPS: 0,28, Uber Technologies, Inc. (UBER) EPS: 0,62 y McDonald's Corporation (MCD) EPS: 3,15 entre otros.

Rendimientos de Activos al 1 de agosto de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6238,01	-2,36%	0,65%	11,31%	12,66%	6,06%	-2,94%	29,02%
Nasdaq Composite	20650,13	-2,17%	2,21%	16,60%	13,54%	6,94%	-3,76%	39,68%
Dow Jones	43588,58	-2,92%	-2,04%	6,96%	10,89%	2,45%	-3,29%	19,06%
Russell 2000	2166,78	-4,17%	-1,40%	9,66%	6,39%	-2,84%	-12,15%	25,03%
VIX	20,38	36,50%	21,09%	-17,15%	9,63%	17,46%	-68,99%	60,47%
MSCI World	4022,69	-2,54%	0,03%	9,80%	14,35%	8,49%	-2,64%	27,48%
MSCI World ex US	2649,40	-3,04%	-1,68%	5,45%	12,27%	15,06%	-4,15%	22,36%
MSCI Europa Desarrollados	178,62	-2,66%	-1,00%	1,22%	4,14%	5,14%	-5,86%	14,85%
Eurostoxx	5165,60	-3,49%	-2,21%	0,10%	8,39%	5,51%	-7,23%	15,46%
Dax	23425,97	-3,27%	-1,04%	1,47%	29,55%	17,66%	-4,92%	37,60%
FTSE	9068,58	-0,57%	3,22%	6,73%	9,48%	10,96%	-1,33%	20,20%
MSCI Asia	204,13	-2,03%	0,14%	9,72%	11,99%	12,39%	-3,58%	26,07%
MSCI Asia ex Japón	801,87	-2,77%	0,17%	11,71%	15,29%	13,89%	-3,90%	27,30%
Nikkei	40799,60	-1,58%	2,03%	8,07%	7,01%	2,27%	-3,01%	32,50%
MSCI Emergentes	1226,18	-2,51%	-0,25%	10,27%	12,72%	14,01%	-3,60%	24,79%
MSCI China	78,10	-3,41%	3,33%	10,47%	38,84%	20,69%	-4,71%	44,52%
MSCI India	2890,49	-1,40%	-4,19%	1,46%	-4,46%	1,64%	-8,74%	14,28%
MSCI México	6252,61	-2,83%	-3,50%	3,45%	7,44%	25,85%	-4,95%	27,24%
MSCI Brasil	1375,09	-1,33%	-7,17%	-0,03%	-3,17%	16,88%	-13,43%	18,48%
MSCI Argentina	7772,74	-2,68%	0,25%	-4,16%	44,29%	-19,47%	-29,15%	71,00%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	598,23	0,62%	0,21%	1,05%	4,09%	3,11%	0,00%	4,15%
Global High Yield index	661,31	0,08%	0,65%	4,19%	10,40%	5,47%	-0,14%	11,36%
US Aggregate bond Index	2289,49	0,95%	0,59%	1,70%	3,79%	4,59%	0,00%	5,76%
US High Yield index	2814,66	-0,16%	0,24%	3,67%	8,53%	4,90%	-0,23%	9,52%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,68	-24	-9	-2	-47	-56	-74	25
US Treasury 5Yr	3,76	-20	-8	-5	-8	-62	-86	38
US Treasury 10Yr	4,22	-17	-3	0	24	-35	-59	62
US Treasury 30Yr	4,82	-11	6	10	55	4	-33	93
Alemania 10 Yr	2,68	-4	11	15	44	31	-26	67
Japón 10 Yr	1,56	-5	16	30	52	46	-6	81
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,14	1,53%	2,40%	-1,10%	-5,06%	-8,61%	-10,02%	2,87%
Euro (EUR/USD)	1,16	-1,32%	-1,85%	2,63%	7,38%	11,91%	-2,05%	14,26%
Yen (USD/JPY)	147,40	-0,20%	2,78%	1,38%	-1,31%	-6,23%	-7,22%	5,60%
Libra (GBP/USD)	1,33	-1,18%	-3,40%	0,01%	4,24%	6,10%	-3,70%	9,74%
Real (USD/BRL)	5,54	-0,40%	1,53%	-2,03%	-3,55%	-10,28%	-12,26%	3,07%
Oro (\$/oz)	3363,48	0,78%	0,74%	3,84%	37,49%	28,16%	-3,90%	42,25%
Cobre (\$/lb)	443,55	-23,04%	-12,13%	-3,18%	-2,32%	10,16%	-24,76%	13,12%
Petroleo (brent)	67,33	3,33%	2,87%	13,66%	-19,73%	-6,12%	-16,64%	22,15%
Soja (cUS/bushel)	961,75	-3,70%	-6,15%	-7,55%	-18,25%	-3,66%	-10,99%	2,72%
Trigo (cUS/bushel)	516,75	-3,99%	-3,82%	0,29%	-6,81%	-6,30%	-16,28%	4,71%

* 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.