

1° de diciembre de 2025

Global Outlook Update

Arranca diciembre con la Fed y el BoJ marcando el ritmo del mercado

Economía

Las ventas minoristas, crecieron apenas 0,2% en septiembre, mostrando una marcada desaceleración tras varios meses de fuerte consumo. Excluyendo autos y combustibles, el avance fue de solo 0,1%, mientras que el grupo control —que incide directamente en el cálculo del PBI— cayó 0,1% por primera vez en cinco meses. El consumo comienza a evidenciar señales de debilidad entre hogares de menores ingresos, afectados por precios aún elevados y un mercado laboral que pierde tracción. En línea con esto, el Índice de confianza del consumidor elaborado por el Conference Board cayó con fuerza en noviembre, registrando su mayor descenso desde abril. El índice bajó a 88.7, reflejando mayor inquietud por la desaceleración del mercado laboral y el impacto persistente de la inflación. El informe mostró que menos consumidores perciben que los empleos son abundantes y más creen que son difíciles de conseguir, mientras que las expectativas de ingresos futuros cayeron. En conjunto, los indicadores sugieren que los hogares están cada vez más preocupados por su situación financiera y por la evolución de la economía.

Expectativa de tasas

En los últimos días, las voces más moderadas dentro de la Reserva Federal ganaron protagonismo. John Williams abrió la puerta a un recorte en diciembre, seguido por Christopher Waller, quien además planteó que las próximas decisiones deberían evaluarse reunión a reunión. Tanto Waller como Mary Daly expresaron preocupación por la fragilidad del mercado laboral. Como resultado, las probabilidades de un recorte en diciembre ascendieron por encima del 85% a comienzos de esta semana. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, señaló que el martes se completaría la segunda ronda de entrevistas para elegir al próximo presidente de la Fed y que Trump anunciaría su decisión antes de Navidad. Ese mismo día, Bloomberg indicó que Kevin Hassett, director del Consejo Económico Nacional, se perfila como el principal candidato para presidir la Fed luego de mayo del próximo año.

Renta fija

La semana pasada se presentó el presupuesto del Reino Unido, que anunció un fuerte ajuste tributario. El paquete, que eleva la carga impositiva a niveles históricos, fue leído por el mercado como un paso hacia mayor disciplina fiscal. Esto impulsó una baja en los rendimientos de los gilts, al mejorar la percepción de sostenibilidad de la deuda en el corto plazo, aunque persisten dudas sobre el impacto que tendrá la enorme carga de intereses de deuda en una economía de bajo crecimiento. Por otro lado, Moody's mejoró la calificación soberana de Italia por primera vez en 23 años a "Baa2" desde "Baa3", remarcando la mayor estabilidad política y disciplina del país. A pesar de los problemas de crecimiento que sufren las principales economías de la eurozona, hay una voluntad de países claves por comenzar a revertir el deterioro en sus balances fiscales. En Japón, la señal del BoJ sobre una posible suba de tasas en diciembre disparó un ajuste significativo en la curva de JGBs, con el rendimiento a dos años alcanzando máximos desde 2008. El giro más hawkish de Ueda, sumado al incremento previsto en la emisión de deuda de corto y mediano plazo, presiona al alza los rendimientos y reduce el atractivo del yen como moneda de fondeo global, amenazando estrategias de carry trade en otros mercados.

Acciones

Los índices americanos cerraron la semana de Thanksgiving con fuertes subas apoyadas en expectativas crecientes de un recorte de tasa en diciembre, lo que impulsó especialmente a las small caps y permitió al S&P 500 acercarse a máximos, al tiempo que generó una fuerte caída en la volatilidad.

Sin embargo, el arranque de diciembre mostró un freno en el apetito por riesgo, en un contexto de volatilidad en criptomonedas y con un repunte de tasas globales tras el movimiento en la curva japonesa. Aun así, muchos analistas coinciden en que la estacionalidad favorable y la perspectiva de una política monetaria más laxa resultan constructivas para la renta variable de cara al cierre del año.

Calendario

El martes se dará a conocer el IPC de la eurozona. El miércoles se publicarán a nivel global los PMIs de servicios y el dato de producción industrial en EE.UU. Jueves, ventas minoristas en la eurozona y el viernes se cierra la semana con el dato de PBI en la eurozona y el índice de precios del PCE en EE.UU. correspondiente a septiembre.

Rendimientos de Activos al 28 de noviembre de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6849,09	3,73%	-0,61%	5,34%	13,54%	16,45%	-1,03%	41,66%
Nasdaq Composite	23365,69	4,91%	-1,94%	7,65%	21,58%	21,00%	-2,72%	58,05%
Dow Jones	47716,42	3,18%	0,02%	4,56%	6,25%	12,16%	-1,48%	30,33%
Russell 2000	2500,43	5,52%	-0,25%	5,13%	2,70%	12,12%	-1,62%	44,28%
VIX	16,35	-30,22%	-0,43%	13,31%	17,63%	-5,76%	-72,81%	28,74%
MSCI World	4398,44	3,67%	-0,62%	4,73%	16,08%	18,63%	-0,90%	39,38%
MSCI World ex US	2877,34	3,43%	-0,26%	3,59%	22,20%	24,95%	-1,54%	32,88%
MSCI Europa Desarrollados	192,61	2,46%	0,09%	4,14%	13,44%	13,38%	-1,81%	23,84%
Eurostoxx	5668,17	2,78%	-0,63%	5,03%	19,11%	15,77%	-2,58%	24,84%
Dax	23836,79	3,23%	-1,82%	-0,84%	22,71%	19,73%	-3,77%	28,92%
FTSE	9720,51	1,90%	0,25%	5,46%	17,38%	18,93%	-2,11%	28,84%
MSCI Asia	223,24	2,69%	-2,43%	5,32%	21,90%	22,91%	-3,42%	37,87%
MSCI Asia ex Japón	890,54	2,56%	-3,00%	7,94%	26,49%	26,48%	-4,54%	41,37%
Nikkei	50253,91	3,35%	0,07%	17,34%	31,04%	25,97%	-4,53%	63,20%
MSCI Emergentes	1366,92	2,47%	-2,55%	8,38%	26,61%	27,10%	-4,07%	39,12%
MSCI China	84,27	2,29%	-4,42%	3,02%	33,83%	30,23%	-7,99%	40,90%
MSCI India	3075,41	0,62%	1,02%	6,68%	7,24%	8,14%	-0,32%	21,59%
MSCI México	7241,47	3,49%	1,47%	9,96%	41,43%	45,75%	-1,74%	47,36%
MSCI Brasil	1705,58	4,81%	8,27%	13,55%	30,60%	44,97%	-0,59%	46,96%
MSCI Argentina	9056,53	8,93%	7,82%	28,54%	0,00%	-6,17%	-17,45%	73,05%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	609,74	0,27%	-0,13%	1,69%	4,58%	5,09%	-0,13%	6,15%
Global High Yield index	684,47	0,62%	0,32%	2,23%	9,12%	9,17%	0,00%	11,00%
US Aggregate bond Index	2352,33	0,38%	-0,13%	2,23%	6,08%	7,46%	-0,13%	8,67%
US High Yield index	2898,07	0,80%	0,23%	1,56%	7,73%	8,01%	0,00%	9,97%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	3,89	1	-23	-44	-144	-44	-69	3
US Treasury 2Yr	3,49	-2	0	-14	-74	-75	-93	12
US Treasury 5Yr	3,60	-2	-1	-9	-54	-79	-103	10
US Treasury 10Yr	4,01	-5	4	-19	-25	-56	-79	16
US Treasury 30Yr	4,66	-5	12	-21	22	-12	-49	36
Alemania 10 Yr	2,69	-1	7	16	56	32	-25	66
Japón 10 Yr	1,81	3	17	19	76	71	-7	78
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,46	-0,72%	0,80%	1,68%	-6,21%	-8,32%	-9,73%	3,37%
Euro (EUR/USD)	1,16	0,74%	-0,45%	-0,73%	9,91%	12,01%	-2,69%	14,37%
Yen (USD/JPY)	156,18	-0,15%	2,68%	6,30%	3,06%	-0,65%	-1,69%	11,64%
Libra (GBP/USD)	1,32	1,04%	-0,28%	-2,06%	4,32%	5,74%	-4,02%	9,38%
Real (USD/BRL)	5,34	-1,26%	-0,43%	-5,69%	-11,24%	-13,64%	-15,54%	1,35%
Oro (\$/oz)	4239,43	4,29%	7,27%	24,07%	60,71%	61,53%	-3,24%	64,09%
Cobre (\$/lb)	518,55	3,40%	0,28%	16,18%	14,19%	28,78%	-12,04%	29,48%
Petroleo (brent)	58,55	0,84%	-2,66%	-9,37%	-30,20%	-18,36%	-27,51%	6,22%
Soja (cUS/bushel)	1137,75	1,13%	5,52%	10,65%	-3,29%	13,97%	-2,71%	20,36%
Trigo (cUS/bushel)	531,00	0,76%	0,38%	4,07%	-4,24%	-3,72%	-12,81%	7,87%

* 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.