

Global Outlook Update

Bajo presión, Trump posterga aranceles y exime temporalmente electrónicos chinos

Economía

Donald Trump decidió el miércoles un cambio rotundo en su política arancelaria: suspender durante 90 días los aranceles superiores a la base del 10% para todos los países, con la excepción de China, con quien intensificó significativamente la presión, elevando los aranceles hasta un 145%. En respuesta, China incrementó sus aranceles a productos estadounidenses, primero al 84% y luego al 125%. Desde Pekín aseguran que esa será la tasa final y que no se considerará igualar los aranceles estadounidenses, que tildaron de coercitivos. Finalmente, el viernes por la noche la CBP anunció la exención momentánea de algunos productos electrónicos chinos, que, de acuerdo al Secretario de Comercio Lutnick, luego serían enmarcados en la categoría de semiconductores con un arancel específico. Durante la semana se publicó el índice de precios del consumidor, que señaló en la definición núcleo un aumento mensual del 0,1% (vs 0,3% esperado) y una variación interanual de 2,8% (vs 3,0% esperado).

Expectativa de tasas

Frente a la incertidumbre generada por la política arancelaria, los contratos de futuros de tasa de interés se han movido en un rango que "pricea" entre 3 y 4 recortes previstos para este año. Por su parte, los oradores de la Reserva Federal esta semana han dejado claro que la Fed no se siente apresurada por recortar la tasa. Su decisión es la de "esperar y ver" el impacto de los aranceles en la economía real, al tiempo que reconocen la presión que las tarifas pueden poner sobre los precios en el corto plazo, lo que los invita a ser cautelosos. Los operadores, por su parte, se convencen de que varios recortes serán necesarios este año frente a la desaceleración en la actividad.

Renta fija

Los bonos del tesoro cayeron a lo largo de la semana. En el tramo medio y largo de la curva (5 años en adelante) el rally de las tasas promedió los 45 pbs, lo que encaminó a los bonos hacia su peor pérdida semanal desde 2019. Esta situación llena de incertidumbre a los inversores, que en escenarios como estos se refugian en deuda del tesoro. La venta masiva se produce como resultado del desapalancamiento y la liquidación forzosa de muchas operaciones que arbitran entre valor actual y el valor futuro de los bonos del tesoro (mediante swaps) en una operación conocida como "basis trade". Mas allá de las teorías de que grandes acreedores de EE.UU. como China y Japón están vendiendo sus tenencias, lo cierto es que el "selloff" ha llevado a una espiralización en la liquidación de operaciones, que sigue empujando los rendimientos. Si bien la Reserva Federal no ha emitido comunicaciones al respecto, esta situación, ya acontecida en 2020, pone a la Fed contra las cuerdas, obligándola a recomprar masivamente deuda, generando una flexibilización abrupta de la política monetaria.

Acciones

Las acciones recuperaron sus pérdidas para extender su mejor repunte semanal desde 2023, luego de que Trump anuncie la postergación de aranceles por 90 días. La volatilidad muestra pocas señales de disminuir, ya que la preocupación por la fluctuante la política comercial de Trump no solo está sacudiendo la economía global, sino que también amenaza la posición de Estados Unidos como refugio a nivel mundial. Esta semana tendremos presentación de resultados de empresas del sector financiero de EE.UU. Será un buen termómetro el guidance que den las compañías.

Calendario

El martes dato de PBI en China, miércoles ventas minoristas en EE.UU. y jueves decisión de tasa del ECB. Se publicarán también datos del mercado inmobiliario de EE.UU.

Rendimientos de Activos al 11 de abril de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5363,36	5,70%	-3,75%	-7,96%	3,16%	-8,81%	-12,75%	10,93%
Nasdaq 100	18690,05	7,43%	-3,54%	-10,35%	2,09%	-11,05%	-15,90%	12,98%
Dow Jones	40212,71	4,95%	-2,95%	-4,11%	4,56%	-5,48%	-10,78%	9,84%
Russell 2000	1860,21	1,82%	-8,07%	-15,03%	-8,93%	-16,59%	-24,58%	7,34%
VIX	37,56	-16,51%	40,53%	93,60%	153,72%	118,04%	-42,86%	253,67%
MSCI World	3421,91	2,87%	-5,55%	-6,97%	0,91%	-7,71%	-12,50%	8,44%
MSCI World ex US	2319,02	0,54%	-5,69%	1,42%	0,13%	0,71%	-8,76%	7,10%
MSCI Europa Desarrollados	163,18	-1,90%	-9,25%	-4,81%	-3,53%	-3,95%	-13,99%	4,92%
Eurostoxx	4787,23	-1,87%	-9,84%	-3,82%	-3,61%	-2,22%	-14,03%	7,00%
Dax	20374,10	-1,30%	-8,75%	0,79%	13,48%	2,34%	-13,21%	19,67%
FTSE	7964,18	-1,13%	-6,26%	-3,45%	0,51%	-2,56%	-10,60%	5,56%
MSCI Asia	173,39	-2,72%	-6,28%	-2,52%	-1,74%	-4,54%	-12,34%	7,08%
MSCI Asia ex Japón	662,57	-6,65%	-8,48%	-3,75%	0,00%	-5,90%	-15,16%	6,30%
Nikkei	33585,58	-0,58%	-9,36%	-12,71%	-15,02%	-15,81%	-20,84%	9,07%
MSCI Emergentes	1028,86	-5,40%	-7,24%	-2,67%	-2,49%	-4,33%	-13,79%	4,71%
MSCI China	66,52	-9,06%	-12,78%	9,55%	18,24%	2,80%	-17,09%	24,15%
MSCI India	2625,35	-3,86%	-0,05%	-5,86%	-2,82%	-7,68%	-16,94%	1,99%
MSCI México	5294,86	0,52%	0,15%	5,88%	-25,25%	6,57%	-25,97%	7,75%
MSCI Brasil	1236,64	-2,13%	-1,30%	4,75%	-23,52%	5,11%	-24,46%	6,55%
MSCI Argentina	7214,96	-2,42%	-11,20%	-31,97%	26,65%	-25,25%	-34,24%	58,73%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	584,68	-1,33%	0,17%	1,64%	5,57%	0,77%	-1,33%	6,07%
Global High Yield index	618,19	-0,96%	-2,88%	-1,41%	7,01%	-1,40%	-3,52%	8,03%
US Aggregate bond Index	2217,00	-2,33%	-0,97%	2,30%	5,48%	1,28%	-2,57%	6,20%
US High Yield index	2641,79	-0,82%	-2,82%	-1,58%	5,99%	-1,54%	-3,52%	6,83%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,96	31	1	-42	-100	-28	-109	53
US Treasury 5Yr	4,16	45	12	-42	-48	-23	-59	78
US Treasury 10Yr	4,48	49	20	-28	-10	-9	-32	89
US Treasury 30Yr	4,87	46	27	-8	19	8	-15	98
Alemania 10 Yr	2,57	-1	-33	-3	11	20	-37	56
Japón 10 Yr	1,324	11	-19	12	45	22	-27	58
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	99,86	-3,03%	-3,40%	-8,89%	-5,11%	-7,92%	-9,37%	0,85%
Euro (EUR/USD)	1,13	3,58%	3,93%	10,77%	5,80%	9,60%	-1,10%	11,89%
Yen (USD/JPY)	143,59	2,38%	2,97%	9,73%	6,79%	9,53%	-11,34%	2,87%
Libra (GBP/USD)	1,31	1,49%	0,99%	7,19%	4,19%	4,50%	-2,72%	8,00%
Real (USD/BRL)	5,87	-0,40%	-0,94%	3,95%	-13,18%	5,32%	-7,10%	16,32%
Oro (\$/oz)	3236,58	6,49%	10,96%	21,49%	36,37%	23,28%	-0,27%	42,12%
Cobre (\$/lb)	454,95	3,27%	-4,09%	5,62%	6,89%	12,90%	-13,79%	16,03%
Petroleo (brent)	61,53	-0,71%	-7,09%	-19,62%	-27,61%	-14,18%	-29,82%	11,63%
Soja (cUS/bushel)	1043,75	6,83%	4,61%	2,98%	-9,96%	4,56%	-17,05%	11,48%
Trigo (cUS/bushel)	554,50	4,82%	2,50%	4,47%	0,50%	0,54%	-22,99%	12,36%

* 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.