

12 de mayo de 2025

Global Outlook Update

Desescalada en la guerra comercial

Economía

Tras un fin de semana de negociaciones en Ginebra, Estados Unidos y China anunciaron este lunes una tregua de 90 días para los aranceles mutuos: a partir del 14 de mayo, EE. UU. reducirá sus gravámenes del 145% al 30% y China del 125% al 10%. Las reducciones arancelarias darán a los dos países tiempo para trabajar en un acuerdo más amplio, con la posibilidad de extender la tregua si las negociaciones continúan de buena fe. Bessent añadió que las reducciones arancelarias no se aplican a los aranceles sectoriales impuestos a todos los socios comerciales de EE. UU., y que los aranceles aplicados a China durante la primera administración Trump siguen vigentes. China también anunció la suspensión de contramedidas no arancelarias impuestas a EE. UU. Esta referencia refiere a la incorporación por parte de China de siete tierras raras a su lista de control de exportaciones. Asegurar la eliminación de estas restricciones era una prioridad para Washington.

La desescalada se produce después de que datos recientes de la balanza de pagos de ambos países mostraran una caída en el comercio a través del Océano Pacífico. La semana pasada EE. UU. también acordó con Gran Bretaña el marco para un nuevo acuerdo comercial, que mantiene la base del 10% a algunas exportaciones al tiempo que reduce algunos aranceles sectoriales. Si bien el marco con China es más severo, ambas negociaciones dejan ver que ni el 10% de arancel base ni los aranceles sectoriales se negociararán fácilmente a medida que avanzan negociaciones con otros países, en lo que se espera que sea un largo proceso.

Expectativa de tasas

Como se esperaba, la Reserva Federal mantuvo estables los tipos de interés en un rango de entre el 4,25 % y el 4,50 % el miércoles. En su comunicado, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) afirmó que cree que los riesgos de un mayor desempleo e inflación han aumentado. En un contexto de gran incertidumbre, el presidente de la Fed, Jerome Powell, afirmó que el banco central está bien posicionado para esperar una mayor claridad y que es conveniente que las autoridades monetarias mantengan la paciencia.

Renta fija

Los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense subieron durante la semana, en la medida que se comenzaron a realizar anuncios relativos a las negociaciones comerciales, lo que generó una rotación hacia activos más riesgosos. Bloomberg informó el jueves que el presidente Donald Trump apoya un aumento de impuestos para quienes ganan 2,5 millones de dólares o más. La tasa máxima subiría del 37% al 39,6%. En una semana clave, los republicanos de la Cámara de Representantes están luchando para resolver cuestiones del paquete fiscal de Trump, incluido un cambio en el límite de deducción de impuestos estatales y locales y el ya mencionado posible aumento de la tasa para quienes tienen altos ingresos. El partido está trabajando para que se cumpla el plazo del Día de los Caídos para la aprobación final del proyecto de ley en la Cámara de Representantes, pero podría no lograrlo, y también está planeando usar el proyecto de ley fiscal para avanzar con un aumento de 5 billones de dólares del límite de la deuda.

Acciones

Al viernes 9 de mayo, con aproximadamente el 90% de los componentes del índice S&P 500 habiendo presentado sus resultados del 1T25, las ganancias por acción combinadas (que combinan los datos presentados con las estimaciones de quienes aún no lo han hecho) aumentaron alrededor de un 13,4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, según datos de FactSet. El 75,8% de las compañías que ya reportaron, presentaron ganancias por encima de lo esperado, aún por debajo del promedio de los últimos 4 trimestres (77%). El mercado ha respondido favorablemente a estas sorpresas positivas. Sin embargo, el desempeño de los ingresos ha sido más moderado y está ligeramente por debajo de los promedios históricos en cuanto a la magnitud de la sorpresa. El guidance de EPS para el segundo trimestre presenta más proyecciones negativas que positivas, lo que sugiere un panorama mixto a futuro a pesar del sólido desempeño reciente.

Calendario

El día martes se conocerá el índice de precios del consumidor de EE. UU. y el jueves los datos de ventas minoristas y producción industrial. En la semana están agendadas presentaciones de varios miembros de la Fed, entre las que destaca Jerome Powell el jueves. En términos de resultados corporativos se destacan esta semana WalMart, Inc. (WMT), JD.com, Inc. (JD) y Alibaba Group Holding Limited (BABA), entre otros.

Rendimientos de Activos al 9 de mayo de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5659,91	-0,47%	3,72%	-6,08%	8,55%	-3,77%	-7,93%	17,06%
Nasdaq 100	17928,92	-0,27%	4,69%	-8,17%	9,68%	-7,16%	-11,26%	21,27%
Dow Jones	41249,38	-0,16%	1,58%	-6,89%	4,73%	-3,04%	-8,48%	12,67%
Russell 2000	2023,07	0,12%	5,74%	-11,26%	-2,44%	-9,29%	-17,98%	16,74%
VIX	21,90	-3,44%	-34,86%	32,41%	72,58%	26,22%	-66,68%	106,21%
MSCI World	3707,89	-0,45%	7,02%	-3,26%	8,70%	0,00%	-5,19%	17,50%
MSCI World ex US	2547,03	-0,75%	15,31%	5,12%	8,37%	10,61%	-0,93%	17,63%
MSCI Europa Desarrollados								
Eurostoxx	179,15	-0,19%	13,71%	-1,58%	3,40%	5,46%	-5,58%	15,19%
Dax	5309,74	0,46%	14,88%	-0,29%	5,05%	8,45%	-4,64%	18,68%
FTSE	23499,32	1,79%	19,46%	7,86%	25,75%	18,03%	0,10%	38,03%
MSCI Asia								
MSCI Asia ex Japón	734,61	0,16%	15,02%	2,36%	9,00%	4,33%	-5,94%	16,62%
Nikkei	37503,33	4,04%	11,66%	-3,75%	-1,90%	-5,99%	-11,60%	21,79%
MSCI Emergentes								
MSCI China	1133,59	0,03%	14,11%	2,26%	6,59%	5,40%	-5,02%	15,37%
MSCI India	72,70	0,73%	10,84%	6,26%	18,91%	12,35%	-9,39%	34,53%
MSCI México	2825,96	-0,70%	7,64%	1,52%	7,11%	-0,63%	-10,78%	11,73%
MSCI Brasil	6079,18	1,98%	15,54%	14,37%	-13,36%	22,36%	-15,00%	23,71%
MSCI Argentina	1391,13	0,43%	12,56%	4,87%	-12,42%	18,24%	-13,36%	19,86%
MSCI Argentina	8349,40	3,39%	10,10%	-9,88%	31,67%	-13,50%	-23,90%	83,68%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	589,65	-0,09%	0,64%	0,87%	5,71%	1,63%	-0,53%	6,32%
Global High Yield index	637,14	0,29%	3,27%	0,13%	9,23%	1,62%	-0,56%	9,28%
US Aggregate bond Index	2235,54	-0,24%	0,27%	1,19%	5,24%	2,12%	-1,75%	5,94%
US High Yield index	2723,54	0,13%	3,02%	0,14%	8,19%	1,51%	-0,53%	8,33%
Renta fija; Soberanos								
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,89	7	-2	-49	-92	-35	-111	46
US Treasury 5Yr	4,00	8	-4	-57	-47	-38	-65	62
US Treasury 10Yr	4,38	7	5	-38	-7	-19	-43	78
US Treasury 30Yr	4,83	5	10	-11	23	5	-18	95
Alemania 10 Yr	2,56	3	-3	-3	7	20	-38	55
Japón 10 Yr	1,37	11	10	17	45	27	-23	63
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	100,42	0,39%	-2,41%	-7,05%	-4,56%	-7,43%	-8,85%	2,56%
Euro (EUR/USD)	1,13	-0,42%	2,75%	9,15%	4,34%	8,65%	-2,79%	10,94%
Yen (USD/JPY)	145,37	-0,28%	1,64%	4,56%	6,95%	8,14%	-10,24%	4,15%
Libra (GBP/USD)	1,33	0,26%	3,79%	7,58%	6,24%	6,31%	-1,03%	9,97%
Real (USD/BRL)	5,65	0,05%	3,03%	2,36%	-9,06%	9,26%	-10,49%	11,21%
Oro (\$/oz)	3324,98	2,61%	7,86%	14,33%	41,71%	26,69%	-5,00%	45,39%
Cobre (\$/lb)	461,10	-0,36%	9,98%	0,48%	0,08%	14,52%	-12,62%	17,60%
Petroleo (brent)	61,02	4,68%	-2,13%	-14,06%	-23,01%	-14,92%	-27,80%	10,70%
Soja (cUS/bushel)	1044,00	-0,45%	3,09%	-0,52%	-12,47%	4,58%	-17,03%	11,51%
Trigo (cUS/bushel)	505,50	-3,99%	-6,78%	-13,26%	-18,43%	-8,34%	-29,79%	2,43%

* 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.