

19 de mayo de 2025

Global Outlook Update

Moody's recorta la calificación de EE.UU.

Economía

Durante la semana se conoció el dato del índice de precios del consumidor en Estados Unidos. La variación mensual de la definición core, que excluye alimentos y energía, quedó en 0,2%, por debajo del 0,3% esperado por el mercado. La variación interanual de la misma definición quedó en 2,8%, en línea con el consenso. El dato de abril mostró un aumento moderado de los precios, con caídas destacadas en sectores como ropa, autos usados, tarifas aéreas y hoteles. Esta tendencia refleja una demanda más débil en servicios discrecionales y cierta estabilidad en bienes que se esperaba comenzaran a encarecerse, como los autos nuevos. Una vez más, los costos de vivienda representaron más de la mitad del incremento mensual. Se dio a conocer también el dato de ventas minoristas, que sorprendió al alza (0,1% vs 0,0% esperado), aunque posiblemente exista un efecto de adelanto de demanda. Por otro lado, la producción industrial en abril se mantuvo sin cambios, mientras que la producción manufacturera cayó 0,4%, revirtiendo la reciente recuperación.

Expectativa de tasas

Al momento de cierre de este reporte, tomando como referencia el FedWatch Tool del CME, los contratos de futuros de tasa de interés están poniendo implícitamente en precios una expectativa de dos recortes de 25 pbs para este año y otros dos para el próximo año, alineado con el SEP presentado por la Reserva Federal en la reunión de marzo. El mercado ha digerido bien la tregua de aranceles entre EE.UU. y China y la suspensión temporal del plan arancelario de Trump, lo que hace que la probabilidad de recortes actual deje ver expectativas de crecimiento recompuestas, en la medida en que Trump comenzó a priorizar negociaciones bilaterales con sus principales socios comerciales. Por el lado de precios, si bien las últimas cifras fueron relativamente moderadas, los aranceles siguen siendo un factor impredecible en el panorama inflacionario, ciertamente dependiente de cómo avancen las negociaciones.

Renta fija

Al cierre de mercado el viernes, Moody's anunció que bajó la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos, pasando de Aaa a Aa1. La decisión se fundamenta en el aumento del déficit fiscal y la ausencia de medidas concretas para corregirlo. Este cambio se suma al de agencias como S&P y Fitch que ya habían asignado esa nota desde hace un tiempo. La rebaja se da en medio de discusiones sobre un nuevo plan fiscal que podría agravar aún más las cuentas públicas del país, en un momento en que los rendimientos de los bonos del Tesoro ya se encuentran en niveles elevados. Si bien desde la administración Trump afirman que el efecto neto de la reforma fiscal es positivo, porque recortando impuestos se estimula la actividad, lo que genera más recaudación, el mercado se convence de que la trayectoria es insostenible y exige mayores pruebas de voluntad al gobierno de un saneamiento fiscal.

Acciones

De acuerdo a LSEG, al viernes 16 de mayo 460 compañías del índice S&P 500 han presentado sus resultados del 1T25, de las cuales el 76,1% presentaron ganancias por encima de lo esperado, por debajo del promedio de los últimos 4 trimestres del 77%. A nivel sectorial, el mayor porcentaje de sorpresas positivas en términos de ganancias se dio en el sector de salud, seguido por comunicaciones. Se espera que los ingresos interanuales del primer trimestre de 2025 sean del 4,9%. Excluyendo el sector energético, la estimación de crecimiento es del 5,3%.

Calendario

El día jueves se darán a conocer los PMIs de las principales economías de la eurozona y el dato de ventas de viviendas existentes en EE.UU. El viernes el dato de venta de viviendas nuevas, también en EE.UU. En términos de resultados corporativos se destacan esta semana The Home Depot, Inc. (HD), Baidu, Inc. (BIDU) y Target Corporation (TGT), entre otros.

Rendimientos de Activos al 16 de mayo de 2025

	Ultimo	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	5958,38	4,35%	9,52%	-3,34%	11,35%	0,49%	-3,08%	23,23%
Nasdaq 100	19211,10	6,61%	13,61%	-4,57%	14,16%	-1,03%	-4,92%	29,94%
Dow Jones	42654,74	2,01%	4,53%	-5,27%	5,74%	-0,81%	-5,37%	16,51%
Russell 2000	2113,25	3,13%	10,99%	-8,34%	-0,93%	-6,29%	-14,32%	21,94%
VIX	17,24	-18,73%	-39,34%	23,70%	46,75%	5,30%	-73,77%	62,34%
MSCI World	3842,19	3,31%	8,74%	-1,75%	10,32%	3,31%	-1,75%	21,76%
MSCI World ex US	2580,98	1,23%	6,75%	3,86%	7,84%	11,97%	-0,26%	19,20%
MSCI Europa Desarrollados	182,85	1,46%	6,93%	-1,89%	3,36%	6,99%	-3,63%	17,57%
Eurostoxx	5427,53	2,33%	8,89%	-1,48%	6,10%	10,54%	-2,53%	21,31%
Dax	23767,43	1,47%	11,49%	5,25%	25,58%	19,02%	-0,60%	39,60%
FTSE	8684,56	1,20%	4,66%	-1,13%	2,23%	5,64%	-2,52%	15,11%
MSCI Asia	194,33	2,97%	9,48%	3,59%	8,47%	7,25%	-1,75%	20,02%
MSCI Asia ex Japón	763,13	3,87%	10,65%	4,65%	10,54%	8,37%	-2,29%	21,15%
Nikkei	37753,72	2,24%	11,31%	-3,56%	-2,99%	-5,36%	-11,01%	22,61%
MSCI Emergentes	1173,53	3,53%	9,66%	4,30%	8,21%	9,13%	-1,67%	19,43%
MSCI China	75,16	4,34%	10,17%	3,35%	20,82%	17,22%	-6,32%	39,08%
MSCI India	2937,16	2,51%	5,76%	8,39%	7,90%	1,87%	-7,27%	16,13%
MSCI México	6197,79	2,21%	11,71%	12,76%	-11,87%	25,07%	-13,34%	26,12%
MSCI Brasil	1434,63	3,37%	12,54%	5,18%	-9,10%	22,23%	-10,19%	23,61%
MSCI Argentina	9141,61	10,87%	10,24%	2,16%	44,82%	-4,10%	-16,68%	101,11%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	587,91	-0,59%	-0,09%	0,28%	4,55%	1,03%	-0,82%	6,00%
Global High Yield Index	642,39	0,89%	2,88%	0,73%	9,70%	2,52%	-0,15%	10,17%
US Aggregate bond Index	2232,09	-0,66%	-0,41%	0,34%	3,71%	1,46%	-1,91%	5,78%
US High Yield Index	2744,77	0,88%	2,93%	0,76%	8,73%	2,40%	-0,23%	9,17%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	4,00	11	23	-38	-80	-24	-100	57
US Treasury 5Yr	4,09	9	19	-48	-31	-29	-56	71
US Treasury 10Yr	4,48	10	20	-28	10	-9	-33	88
US Treasury 30Yr	4,94	11	21	0	43	16	-7	106
Alemania 10 Yr	2,59	3	8	-1	13	22	-35	58
Japón 10 Yr	1,46	9	19	26	54	36	-13	72
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	100,98	0,25%	0,67%	-5,45%	-3,31%	-7,00%	-8,35%	3,12%
Euro (EUR/USD)	1,12	-0,44%	-0,91%	6,63%	2,71%	7,97%	-3,54%	10,08%
Yen (USD/JPY)	145,70	0,17%	-1,68%	4,02%	6,33%	7,92%	-10,03%	4,38%
Libra (GBP/USD)	1,33	0,37%	0,48%	5,31%	4,81%	6,22%	-1,20%	9,78%
Real (USD/BRL)	5,67	-0,18%	3,75%	0,69%	-9,46%	8,88%	-10,31%	11,42%
Oro (\$/oz)	3203,65	-2,42%	-0,16%	11,36%	35,19%	22,91%	-8,47%	40,09%
Cobre (\$/lb)	455,55	1,95%	0,52%	-0,31%	-6,43%	15,48%	-13,67%	16,18%
Petroleo (brent)	62,49	2,85%	0,47%	-12,89%	-21,63%	-14,08%	-26,06%	13,37%
Soja (cUS/bushel)	1050,00	1,23%	1,30%	1,30%	-13,51%	5,13%	-16,55%	12,15%
Trigo (cUS/bushel)	525,00	3,70%	-1,85%	-11,33%	-20,09%	-3,54%	-27,08%	6,38%

* 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.