

29 de julio de 2025

Global Outlook Update

Semana de datos y resultados corporativos

Economía

Durante la última semana, la política comercial recobró protagonismo. El martes se anunció el esperado acuerdo comercial con Japón, que fija una tarifa del 15%. Lo más importante para Japón es que esta tasa también se extenderá a automóviles y autopartes, lo que le otorga una ventaja sobre otros productores de vehículos, que se han enfrentado a un impuesto del 25% sobre las exportaciones del sector automotriz desde abril. Japón por su parte se comprometió a invertir USD 550.000 MM en EE.UU. También se anunciaron acuerdos con Filipinas e Indonesia, que enfrentarán un arancel del 19%, mientras que los bienes estadounidenses enviados a estos países asiáticos se encontrarán libres de aranceles. El domingo se anunció un principio de acuerdo entre la U.E. y EE.UU. El convenio establece un arancel del 15% para la mayoría de los productos europeos. Además, la U.E. eliminará aranceles sobre varios productos provenientes de EE.UU. y se compromete a comprar energía estadounidense y realizar inversiones, incluyendo adquisiciones militares. Desde Bruselas, se justificó el pacto como una forma de evitar una guerra comercial. Sin embargo, varios líderes de la U.E. ya se pronunciaron en contra de dicho acuerdo, alegando que no está equilibrado y que genera una pérdida de competitividad para la industria europea. Por el momento se trata solo de un marco comercial.

Expectativa de tasas

En su reunión de la semana pasada, el BCE decidió no modificar sus tasas de referencia. La presidenta del organismo, Christine Lagarde, señaló que los riesgos para la economía de la eurozona son bajistas, y que factores como el fortalecimiento del euro y los aranceles están desincentivando las decisiones de inversión. Dado que la inflación se está alineando con el objetivo del BCE, Lagarde enfatizó una postura de "esperar y ver" para las próximas reuniones. El Comité Federal de Mercado Abierto de la Fed dará a conocer este miércoles su decisión de política monetaria, en la que se espera que mantengan inalterada la tasa. Para lo que queda del año, el mercado pone en precios en los contratos de futuro de tasa de interés un total de dos recortes de 25 pbs, a producirse en septiembre y diciembre. Luego de su visita a la Fed en Washington, Trump afirmó que no vería necesario despedir a Powell.

Renta fija

Los legisladores republicanos de la Cámara de Representantes evalúan impulsar este otoño un nuevo proyecto de reconciliación presupuestaria, de menor escala, que podría reincorporar medidas previamente descartadas del llamado "Big Beautiful Bill". Según el presidente de la Cámara, Mike Johnson, el enfoque será recortar el gasto público y promover una administración eficiente del gobierno. Esta semana, el mercado de bonos de largo plazo mostró comportamientos variados. En Japón, una emisión a 40 años enfrentó escasa demanda, alcanzando su nivel más bajo desde 2011, en medio de crecientes dudas sobre el rumbo fiscal del país tras la derrota del oficialismo en la cámara alta. En contraste, en EE.UU., los bonos a 20 años atrajeron un fuerte interés por parte de los inversores.

Acciones

Al viernes 25 de julio, con aproximadamente un tercio de las compañías que integran el S&P 500 habiendo presentado sus resultados del 2T25, se estima que las ganancias por acción serían de 6,4% en comparación con el mismo trimestre del año anterior, según datos de FactSet. Según la misma fuente, la suba potencial del índice (considerando el precio de cierre del viernes y precio target) asciende a un 9%.

Calendario

Será una semana con numerosas publicaciones. En materia de datos, el día miércoles se dará a conocer la primera de tres estimaciones del PBI de EE.UU. correspondiente al 2T25 y se comunicará la decisión de tasa del FOMC. El jueves, el índice de precios del PCE y el viernes el Reporte de la Situación de Empleo en EE.UU. En materia de resultados corporativos, esta semana reportan 4 de las 7 magnificas: el día miércoles tras el cierre de la rueda presentarán Meta Platforms Inc. (META) EPS (Earning Per Share - consensus): 5,83 y Microsoft Corporation (MSFT) EPS: 3,35. El jueves al cierre de la rueda Apple Inc. (AAPL) EPS: 1,42 y Amazon.com, Inc. (AMZN) EPS: 1,33.

Rendimientos de Activos al 25 de julio de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6388,64	1,46%	3,49%	15,55%	17,03%	8,62%	-0,11%	32,13%
Nasdaq Composite	21108,32	1,02%	4,12%	21,55%	21,61%	9,31%	-0,24%	42,78%
Dow Jones	44901,92	1,26%	2,47%	11,62%	10,62%	5,54%	-0,38%	22,64%
Russell 2000	2261,07	0,94%	4,08%	15,03%	0,04%	1,39%	-8,33%	30,47%
VIX	14,93	-9,02%	-8,52%	-40,64%	-8,91%	-13,95%	-77,29%	17,56%
MSCI World	4127,47	1,52%	2,95%	13,75%	17,12%	11,32%	-0,10%	30,80%
MSCI World ex US	2732,58	1,77%	1,53%	8,81%	15,93%	18,67%	-1,14%	26,20%
MSCI Europa Desarrollados	183,51	0,53%	1,02%	4,85%	6,79%	8,02%	-3,28%	17,99%
Eurostoxx	5352,16	-0,13%	0,50%	3,51%	10,07%	9,32%	-3,88%	19,63%
Dax	24217,50	-0,30%	0,77%	8,74%	31,49%	21,64%	-1,71%	42,25%
FTSE	9120,31	1,43%	3,65%	8,35%	10,07%	11,59%	-0,41%	20,88%
MSCI Asia	208,36	1,89%	2,26%	12,78%	16,54%	14,71%	-1,58%	28,68%
MSCI Asia ex Japón	824,72	0,75%	2,65%	16,36%	20,53%	17,13%	-1,16%	30,92%
Nikkei	41456,23	3,90%	3,25%	15,67%	10,06%	3,91%	-1,45%	34,63%
MSCI Emergentes	1257,78	0,67%	2,38%	14,08%	17,30%	16,95%	-1,12%	28,01%
MSCI China	80,86	2,84%	6,20%	14,70%	45,22%	24,96%	-1,34%	49,63%
MSCI India	2931,55	-0,93%	-2,99%	2,82%	-2,34%	3,08%	-7,44%	15,90%
MSCI México	6434,42	2,43%	1,01%	5,06%	9,11%	29,51%	-2,19%	30,94%
MSCI Brasil	1393,58	-0,10%	-3,61%	1,01%	-2,05%	18,45%	-12,27%	20,07%
MSCI Argentina	7986,52	6,41%	-0,10%	-6,80%	51,09%	-17,26%	-27,21%	75,70%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	594,53	0,15%	-0,14%	0,50%	4,48%	2,47%	-0,41%	4,48%
Global High Yield index	660,80	0,51%	0,95%	3,97%	10,71%	5,39%	0,00%	11,28%
US Aggregate bond Index	2267,87	0,37%	-0,05%	0,61%	4,10%	3,60%	-0,40%	4,77%
US High Yield index	2819,13	0,35%	0,74%	3,85%	8,98%	5,07%	-0,01%	9,70%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,92	5	14	18	-51	-32	-53	49
US Treasury 5Yr	3,96	1	11	10	-17	-42	-66	58
US Treasury 10Yr	4,39	-3	10	15	15	-18	-42	79
US Treasury 30Yr	4,93	-6	10	23	45	15	-22	104
Alemania 10 Yr	2,72	2	15	25	30	35	-22	71
Japón 10 Yr	1,61	6	21	26	55	50	-1	86
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,65	-0,85%	-0,03%	-1,84%	-6,43%	-9,99%	-11,37%	1,32%
Euro (EUR/USD)	1,17	1,00%	0,71%	3,32%	8,26%	13,41%	-0,74%	15,79%
Yen (USD/JPY)	147,69	0,76%	-1,66%	-2,72%	4,23%	6,44%	-7,04%	5,81%
Libra (GBP/USD)	1,34	0,16%	-1,65%	0,92%	4,57%	7,37%	-2,55%	11,06%
Real (USD/BRL)	5,56	0,28%	0,00%	2,14%	1,45%	11,02%	-11,91%	3,49%
Oro (\$/oz)	3337,30	-0,38%	0,15%	0,53%	41,14%	27,16%	-4,65%	41,15%
Cobre (\$/lb)	576,35	3,33%	17,20%	19,08%	40,15%	43,14%	-2,23%	46,99%
Petroleo (brent)	65,16	-3,24%	0,37%	3,40%	-16,76%	-9,15%	-19,33%	18,21%
Soja (cUS/bushel)	998,75	-2,82%	-2,58%	-4,86%	-10,51%	0,05%	-10,87%	6,68%
Trigo (cUS/bushel)	538,25	-1,46%	1,89%	1,56%	0,09%	-2,40%	-12,80%	9,07%

* Variación desde el máximo de las ultimas 52 semanas

** Variación desde el mínimo de las ultimas 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.