

11 de agosto de 2025

Global Outlook Update

Las empresas adquieren protagonismo en los acuerdos comerciales

Economía

Luego de meses de incertidumbre en torno a la regulación de chips y semiconductores, Nvidia Corp. y Advanced Micro Devices Inc. acordaron pagar el 15% de sus ingresos al gobierno de EE.UU. por las ventas de chips de inteligencia artificial a China, en un acuerdo para asegurar licencias de exportación. El lunes, en la previa de la apertura de mercado, las acciones de Nvidia y AMD cotizaron apenas a la baja, lo que refleja una percepción de que este acuerdo no supone un inconveniente para las empresas. En paralelo, el jueves se dio a conocer un acuerdo del gobierno de EE.UU. con Apple, que se comprometió a destinar USD 100 BB adicionales a la adquisición de componentes estadounidenses para sus productos, lo que le evitará los aranceles a semiconductores, que alcanzarían hasta el 100% según lo informado por la administración. En líneas generales, los aranceles entraron en vigor oficialmente el día jueves. Los acuerdos anunciados hasta el momento ubican a la tasa arancelaria promedio de EE.UU. en torno al 15%, muy por encima del 2,3% promedio del año pasado. En materia de datos, los pedidos de bienes duraderos en EE.UU. cayeron un 9,4 % en junio, impulsados por una disminución en los pedidos de aeronaves. Sin contar el transporte, los pedidos aumentaron un 0,2 %. En alta frecuencia, si bien las solicitudes semanales de subsidio por desempleo en EE.UU. siguen siendo bajas, las solicitudes continuas aumentaron a un máximo de 1,97 MM para este ciclo, lo que indica que resulta cada vez más difícil para los desempleados encontrar trabajo.

Expectativa de tasas

Christopher Waller, actual miembro del Sistema de la Reserva Federal, se perfila como el principal candidato del entorno de Trump para reemplazar a Powell como presidente de la Fed en 2026. Waller ha ganado apoyo entre los asesores de Trump por su enfoque flexible. También están en consideración Kevin Warsh y Kevin Hassett, aunque Waller ha destacado por su historial reciente, incluyendo su disenso con Powell al votar por una baja de tasas ante señales de debilidad en el mercado laboral. Además de los dos gobernadores de la Fed que recientemente votaron por bajar las tasas, otros tres miembros —Mary Daly, Neel Kashkari y Lisa Cook— manifestaron ahora su disposición a flexibilizar la política monetaria. Señalaron su preocupación por el mercado laboral y advirtieron que podrían ser necesarios dos o más recortes este año. Estas declaraciones confirman que son cada vez más los miembros de la Fed que favorecen recortes de tasa.

Renta fija

A fines de julio, el Tesoro de EE. UU. publicó su informe trimestral de emisión, ajustando al alza sus proyecciones y detallando cambios operativos. En ese marco, elevó su estimación de emisión neta para el 3T25 a USD 1,07 TT (desde USD 554 BB), principalmente por factores transitorios ligados al saldo de caja y no a un mayor déficit estructural. Para el 4T25 prevé USD 590 BB, tras un endeudamiento en el 2T25 muy por debajo de lo estimado. En su Quarterly Refunding Statement mantuvo sin cambios las subastas de bonos y notas, incrementando gradualmente los TIPS y apoyándose más en letras a corto plazo, evitando alargar duración. Destacó que la situación fiscal de corto plazo está menos deteriorada de lo previsto, lo que alivió las tasas vía una fuerte caída de la prima a término. Consideramos que esto fija un techo para la 10yr en torno a 4,45% en este trimestre. Además, el tesoro amplió y flexibilizó su programa de recompras, enviando una señal de control de curva y sesgo expansivo.

Acciones

La temporada de resultados del 2T25 para el S&P 500 ha mostrado una solidez general, con un alto porcentaje de compañías superando las expectativas tanto en ganancias (81%) como en ingresos

(81%). El índice registró crecimiento de ganancias de doble dígito de 11.8% según FactSet, marcando el tercer trimestre consecutivo con esta tendencia, y un robusto crecimiento de ingresos del 6.3%. Los sectores de comunicación, tecnología de la información y finanzas fueron los principales impulsores del crecimiento de ganancias, mientras que el sector de energía reportó las mayores disminuciones. Es importante señalar que el mercado ha reaccionado de forma asimétrica, recompensando menos que el promedio a las sorpresas positivas (+0.4%) y castigando mucho más a las sorpresas negativas (-5.5%).

Calendario

En materia de datos, el martes se publicará índice de precios al consumidor de EE.UU. El jueves se dará a conocer el dato de PBI del Reino Unido y la Eurozona, y el índice de precios al productor de EE.UU. El viernes, la semana concluirá con datos de ventas minoristas, producción industrial y sentimiento del consumidor en EE.UU. Entre los resultados corporativos destacados de esta semana se encuentran Cisco Systems, Inc. (CSCO) EPS (Earning Per Share - consensus): 0,80, JD.com, Inc. (JD) EPS: 0,44 y Nu Holdings Ltd (NU) EPS: 0,13, entre otros.

Rendimientos de Activos al 8 de agosto de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6389,45	2,43%	2,63%	12,81%	15,40%	8,63%	-0,58%	32,15%
Nasdaq Composite	21450,02	3,87%	5,05%	19,64%	17,93%	11,08%	-0,07%	45,09%
Dow Jones	44175,61	1,35%	-0,15%	6,79%	12,38%	3,83%	-1,99%	20,66%
Russell 2000	2218,42	2,38%	-0,46%	9,48%	8,93%	-0,53%	-10,06%	28,01%
VIX	15,15	-25,66%	-9,88%	-32,61%	-36,32%	-12,68%	-74,80%	19,29%
MSCI World	4125,30	2,55%	2,36%	11,26%	20,35%	11,26%	-0,16%	30,73%
MSCI World ex US	2724,88	2,85%	1,56%	6,98%	19,20%	18,33%	-1,42%	25,84%
MSCI Europa Desarrollados	182,40	2,12%	0,05%	1,81%	9,58%	7,37%	-3,86%	17,28%
Eurostoxx	5347,74	3,53%	-0,45%	1,11%	14,54%	9,23%	-3,96%	17,79%
Dax	24162,86	3,15%	-0,18%	4,66%	36,66%	21,37%	-1,93%	36,75%
FTSE	9095,73	0,30%	2,73%	6,61%	11,67%	11,29%	-1,03%	20,56%
MSCI Asia	208,72	2,25%	3,32%	10,33%	20,79%	14,91%	-1,41%	28,90%
MSCI Asia ex Japón	817,71	1,98%	1,97%	11,31%	22,58%	16,14%	-2,00%	29,81%
Nikkei	41820,48	2,50%	5,37%	10,78%	20,07%	4,83%	-0,58%	35,81%
MSCI Emergentes	1253,79	2,25%	1,81%	10,60%	19,83%	16,58%	-1,43%	27,60%
MSCI China	79,62	1,95%	4,65%	9,52%	42,87%	23,04%	-2,86%	46,44%
MSCI India	2862,78	-0,96%	-4,98%	1,30%	-1,87%	0,66%	-9,61%	13,18%
MSCI México	6515,91	4,21%	1,75%	7,18%	13,90%	31,15%	-0,95%	32,60%
MSCI Brasil	1434,42	4,31%	-2,91%	3,11%	-0,65%	21,92%	-9,70%	23,59%
MSCI Argentina	8024,16	3,23%	0,19%	-3,90%	48,95%	-16,87%	-26,86%	44,08%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	598,44	0,03%	0,79%	1,49%	4,01%	3,14%	-0,21%	4,18%
Global High Yield Index	664,39	0,46%	1,16%	4,28%	11,15%	5,96%	0,00%	10,84%
US Aggregate bond Index	2285,40	-0,18%	1,16%	2,23%	3,59%	4,40%	-0,34%	5,58%
US High Yield index	2825,43	0,38%	0,72%	3,74%	9,07%	5,30%	-0,02%	8,95%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,76	8	-13	-11	-28	-48	-66	33
US Treasury 5Yr	3,83	7	-14	-15	0	-55	-79	45
US Treasury 10Yr	4,28	7	-12	-10	30	-29	-52	69
US Treasury 30Yr	4,85	3	-8	1	57	7	-30	96
Alemania 10 Yr	2,69	1	0	16	42	32	-25	68
Japón 10 Yr	1,49	-7	-1	16	64	39	-13	69
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	98,18	-0,97%	0,68%	-2,44%	-4,87%	-9,50%	-10,89%	1,87%
Euro (EUR/USD)	1,16	0,47%	-0,72%	3,68%	6,61%	12,43%	-1,59%	14,79%
Yen (USD/JPY)	147,74	0,23%	0,79%	1,25%	0,35%	-6,02%	-7,01%	5,85%
Libra (GBP/USD)	1,35	1,30%	-1,03%	1,56%	5,52%	7,48%	-2,44%	11,17%
Real (USD/BRL)	5,43	-1,94%	-0,25%	-3,94%	-2,03%	-12,03%	-13,96%	1,07%
Oro (\$/oz)	3397,75	1,02%	2,90%	2,78%	39,97%	29,46%	-2,92%	40,18%
Cobre (\$/lb)	447,15	0,81%	-20,79%	-1,96%	-1,53%	11,05%	-24,15%	12,60%
Petroleo (brent)	63,88	-5,12%	-6,51%	6,63%	-23,84%	-10,93%	-20,91%	15,89%
Soja (cUS/bushel)	966,75	0,52%	-5,61%	-6,75%	-17,83%	-3,16%	-10,53%	3,26%
Trigo (cUS/bushel)	514,50	-0,44%	-5,25%	0,29%	-7,21%	-6,71%	-16,65%	4,26%

* 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.