

18 de agosto de 2025

Global Outlook Update

Todos los ojos en Jackson Hole: ¿Powell confirma el recorte?

Economía

Durante la semana, se publicaron datos de inflación minorista y mayorista en EE.UU. El índice de precios al consumidor en su definición "core", que excluye alimentos y energía, aumentó en julio un 0,3% respecto del mes anterior, en línea con el consenso, mientras que el crecimiento interanual fue de 3,1% (vs 3,0% esperado). El avance se vio impulsado por los precios de los servicios, con fuertes aumentos en tarifas aéreas, salud y ocio. Por el lado de bienes, que están sujetos a aranceles, las alzas fueron moderadas. Esto resalta el hecho de que la inflación de servicios, luego de meses de cifras moderadas, aún no está controlada. Un repunte en servicios plantearía un desafío adicional, dado que el impacto inflacionario se espera por subas en el precio de los bienes. Por su parte, el índice de precios al productor en su definición "core" aumentó un 0,9% respecto al mes anterior (vs un 0,2% esperado), el mayor salto desde marzo de 2022, lo que ubicó a la variación interanual de la definición "core" en 3,7%. El aumento se debió principalmente a los servicios comerciales, que miden el margen entre mayoristas y minoristas, que aumentaron un 2% intermensual, lo que generó preocupación por un traspaso de precios por aranceles. En materia comercial, el lunes pasado Trump confirmó la extensión de la tregua arancelaria con China por otros 90 días, lo que movió la fecha límite al 10 de noviembre. Con esto, los aranceles estadounidenses sobre los productos chinos se mantienen en 30%, mientras que los aranceles chinos sobre productos estadounidenses se ubican en 10%.

Expectativa de tasas

Hace algunas semanas, el último Reporte de la Situación de Empleo parecía haber allanado el camino para un recorte de tasas en septiembre, en la medida que el mercado comenzó a percibir una desaceleración en la actividad económica. La semana pasada, los informes de inflación comenzaron a revelar un claro sesgo en el posicionamiento del mercado en futuros de tasa: luego del IPC, un recorte de 25 bps en septiembre parecía totalmente descontado (probabilidad mayor al 99%), aunque luego del decepcionante informe de precios mayoristas el jueves, la probabilidad cayó considerablemente, ubicándose al momento de cierre del presente reporte en 83%. Con un diagnóstico más completo, este viernes expondrá Powell en su discurso anual de Jackson Hole, donde será clave monitorear si el Presidente de la Fed confirma el sesgo "dovish" del mercado o replica nuevamente con su postura de "esperar y ver".

Renta fija

En julio, EE. UU. recaudó un récord de USD 28 BB por aranceles (+273% interanual), impulsado por mayores tarifas a las importaciones desde China. Sin embargo, el déficit mensual se amplió a USD 291 BB (+10% interanual), mientras que en el acumulado asciende a USD 1,63 TT, un 4% menor al del mismo período previo. El Tesoro estima que los ingresos por tarifas podrían superar los USD 300 BB en 2025 (más del 1% del PIB), aunque el impacto será limitado frente a los crecientes costos de intereses, Medicare y seguridad social, así como a la reciente ley de impuestos y gastos de Trump, que según la oficina de presupuesto del congreso incrementará estructuralmente el déficit en la próxima década. El pasado miércoles, luego del dato de inflación minorista, Bessent dijo que hay hasta 11 candidatos para suceder a Powell en mayo del año próximo e instó a recortar las tasas 50 bps en septiembre.

Acciones

En la última semana, crecientes expectativas de recortes de tasa alimentaron un rally en los principales índices norteamericanos, siendo este liderado por el Russell 2000, ya que serían las empresas de baja capitalización las principales beneficiadas de una reducción en los costos de financiamiento.

Al viernes 15 de agosto, con casi 92% de los componentes del S&P 500 habiendo presentado sus resultados del 2T25, el crecimiento interanual de ganancias se aproxima al 13%. Mas de un 80% de las compañías que ya presentaron, reportaron ganancias por encima del consenso de los analistas, lo que coloca el porcentaje de sorpresas positivas por encima del promedio de los últimos cuatro trimestres (76,4%), siendo el sector de salud el que tuvo el mayor porcentaje de sorpresas.

Calendario

En materia de datos, el martes se conocerán los inicios de construcción de viviendas en EE.UU. y el miércoles se darán a conocer las minutas de la última reunión del FOMC. El jueves, las ventas de viviendas existentes en EE.UU. complementarán la data del mercado inmobiliario, mientras que, por el lado de Europa, se conocerán los PMIs de las principales economías. Finalmente, el viernes Jerome Powell brindará su discurso en Jackson Hole y se conocerá el PBI de Alemania.

Rendimientos de Activos al 15 de agosto de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6449,80	0,94%	3,30%	9,01%	16,49%	9,66%	-0,49%	33,40%
Nasdaq Composite	21622,98	0,81%	4,57%	13,14%	18,88%	11,97%	-0,83%	46,26%
Dow Jones	44946,12	1,74%	2,10%	6,20%	14,34%	5,65%	-0,57%	22,76%
Russell 2000	2286,52	3,07%	3,69%	9,16%	12,27%	2,53%	-7,30%	31,94%
VIX	15,09	-0,40%	-13,18%	-15,37%	-0,92%	-13,03%	-74,90%	18,82%
MSCI World	4174,56	1,19%	3,56%	8,65%	17,00%	12,59%	-0,25%	32,29%
MSCI World ex US	2779,45	2,00%	4,24%	7,69%	17,28%	20,70%	-0,09%	28,36%
MSCI Europa Desarrollados	184,80	1,32%	1,54%	1,07%	8,10%	8,78%	-2,60%	18,82%
Eurostoxx	5448,61	1,89%	1,76%	0,67%	13,33%	11,29%	-2,15%	20,01%
Dax	24359,30	0,81%	1,24%	5,51%	33,97%	22,35%	-1,14%	33,78%
FTSE	9138,90	0,47%	2,24%	5,85%	9,48%	11,82%	-0,90%	21,13%
MSCI Asia	213,81	2,44%	5,37%	10,02%	19,83%	17,72%	0,00%	32,05%
MSCI Asia ex Japón	832,33	1,79%	2,49%	9,07%	21,64%	18,21%	-0,69%	32,13%
Nikkei	43378,31	3,73%	9,33%	14,90%	18,11%	8,73%	-1,04%	40,87%
MSCI Emergentes	1272,43	1,49%	2,58%	8,43%	18,26%	18,31%	-0,56%	29,50%
MSCI China	81,70	2,61%	5,20%	8,70%	45,30%	26,26%	-1,40%	50,27%
MSCI India	2895,32	1,14%	-2,98%	-1,42%	-0,85%	1,81%	-8,39%	12,48%
MSCI México	6489,30	-0,41%	3,14%	4,70%	7,59%	30,61%	-1,49%	32,06%
MSCI Brasil	1449,10	1,02%	2,37%	1,01%	-6,00%	23,17%	-8,78%	24,86%
MSCI Argentina	7779,32	-3,05%	2,43%	-14,90%	44,41%	-19,41%	-29,09%	39,68%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	597,38	-0,18%	0,85%	1,61%	3,39%	2,96%	-0,39%	4,00%
Global High Yield index	667,12	0,41%	1,60%	3,85%	10,67%	6,40%	-0,06%	10,21%
US Aggregate bond Index	2284,83	-0,02%	1,48%	2,36%	2,90%	4,38%	-0,43%	5,55%
US High Yield index	2833,19	0,27%	1,06%	3,22%	8,65%	5,59%	-0,06%	8,20%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFRF	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,75	-1	-19	-21	-34	-49	-67	32
US Treasury 5Yr	3,84	0	-21	-22	5	-55	-79	46
US Treasury 10Yr	4,32	3	-17	-12	40	-25	-49	72
US Treasury 30Yr	4,92	7	-10	3	75	14	-23	103
Alemania 10 Yr	2,79	10	8	26	53	42	-15	78
Japón 10 Yr	1,57	8	-1	9	73	47	-4	77
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,85	-0,33%	-0,77%	-3,00%	-4,98%	-9,80%	-11,19%	1,53%
Euro (EUR/USD)	1,17	0,53%	0,88%	4,61%	6,66%	13,03%	-1,07%	15,40%
Yen (USD/JPY)	147,19	-0,37%	-1,14%	1,04%	-1,40%	-6,37%	-7,35%	5,45%
Libra (GBP/USD)	1,36	0,76%	1,27%	1,87%	5,44%	8,29%	-1,70%	12,02%
Real (USD/BRL)	5,40	-0,61%	-2,80%	-4,53%	-1,51%	-12,57%	-14,49%	0,45%
Oro (\$/oz)	3336,19	-1,81%	0,35%	2,97%	35,79%	27,12%	-4,68%	35,02%
Cobre (\$/lb)	449,25	0,47%	-19,00%	-3,27%	-1,07%	11,57%	-23,79%	12,82%
Petroleo (brent)	62,80	-1,69%	-5,59%	1,91%	-25,13%	-12,44%	-22,25%	13,93%
Soja (cUS/bushel)	1022,25	5,74%	2,74%	-2,76%	-13,11%	2,40%	-5,39%	8,98%
Trigo (cUS/bushel)	506,50	-1,55%	-5,86%	-4,93%	-8,66%	-8,16%	-17,94%	2,63%

* 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.