

25 de agosto de 2025

Global Outlook Update

Powell abre la puerta a recortes y los mercados respiran

Economía

Durante la semana se publicaron más detalles del acuerdo comercial entre EE.UU. y la U.E.. Los aranceles a los automóviles se mantienen en 27,5% y se reducirán al 15%, sólo después de que Bruselas presente una legislación para reducir sus aranceles sobre productos industriales estadounidenses. El acuerdo comercial también limita los aranceles al 15% sobre varios productos, como el alcohol, semiconductores, madera y farmacéuticos. El acero, aluminio y sus productos relacionados siguen sujetos a un arancel del 50%. El pacto también contempla compras europeas de energía estadounidense por USD 750 BB e inversiones por USD 600 BB, junto con adquisición de equipo militar y cooperación regulatoria en áreas digitales. En materia de datos, se conocieron los PMIs de la eurozona. El sector privado creció al ritmo más rápido en 15 meses, y el índice compuesto aumentó a 51,1 en agosto. El sector manufacturero registró su primera expansión en 3 años, a pesar de los temores por las tarifas, lo que sugiere que la actividad económica se está recuperando en la eurozona. En EE.UU., el índice mostró una notable expansión en el sector de manufacturas, muy por encima del pronóstico de mercado. El PMI de servicios del S&P bajó del 55,7 del mes pasado a 55,4, pero aun así superó las estimaciones de 54,2. Como resultado, el PMI compuesto en EE.UU. creció en agosto al ritmo más rápido registrado en lo que va de año, reforzando señales de un tercer trimestre sólido. Por otro lado, el sector inmobiliario de EE.UU. mostró señales mixtas en julio: repunte en inicios y ventas de viviendas, pero con constructores pesimistas y demanda limitada por las altas tasas hipotecarias.

Expectativa de tasas

El miércoles se publicaron las minutas de la última reunión del FOMC, el 30 de julio. Las mismas mostraron que la mayoría de los miembros priorizaron los riesgos de inflación sobre los de empleo a la hora de decidir. El tono "hawkish" de las minutas cambió rápidamente el día viernes, cuando Powell declaró en Jackson Hole que los riesgos a la baja del empleo están aumentando, lo que justificaría un recorte en septiembre. Al mismo tiempo, remarcó que la política monetaria se encuentra en un estadio de restricción moderada y que las expectativas inflacionarias permanecen bien ancladas. Además, explicó cambios en el marco de política monetaria que otorgan a la Fed más flexibilidad, mostrando menor tolerancia a un mercado laboral sobrecalentado, pero sin comprometerse con acción inmediata.

Renta fija

S&P reafirmó la calificación crediticia de EE. UU. en AA+/A-1+ con perspectiva estable, señalando que los ingresos arancelarios ayudan a compensar los déficits fiscales elevados tras los recortes impositivos, y destacando la resiliencia económica y la credibilidad de la política monetaria. Si bien el informe no remarca ningún cambio sustancial en la salud fiscal de EE.UU. en el corto plazo, sí advirtió que mayores déficits, tensiones políticas o una pérdida de independencia de la Fed podrían poner presión a futuro. Frente a las crecientes expectativas de un recorte en septiembre, la curva de rendimientos del tesoro comprimió en el tramo corto, mientras que las tasas largas se mantuvieron cautas por lo fiscal.

Acciones

Luego de una racha de 5 días de caídas del S&P 500, el discurso con tono "dovish" de Powell el viernes revirtió las pérdidas que habían sufrido los índices bursátiles durante la semana, lo que dejó al S&P 500 con una ganancia semanal de 0,3%, mientras que la mayor reacción la tuvo el Russell 2000, que cerró con una ganancia de 3,3%. Los sectores de energía y real estate lideraron las ganancias de la semana (3,3% y 2,7% respectivamente), mientras que el mayor detractor fue el sector tecnológico con una caída de 1,16%, en la medida en que Wall Street se sigue cuestionando las altas valuaciones.

Durante la semana, los grandes retailers como Walmart, Target y Home Depot presentaron resultados en general sólidos, con la mayoría superando expectativas de ventas y mostrando optimismo para la temporada escolar y de fin de año, destacándose Walmart por su resiliencia frente a las tarifas y TJX y Ross por su buen desempeño en la métrica "same-store sales", clave para la valuación de esta industria.

Calendario

En materia de datos, el martes se conocerán los pedidos de bienes duraderos en EE.UU. y el índice de confianza del consumidor del C.B. El jueves, la estimación preliminar del PBI del 2T25 en EE.UU. y el índice de confianza del consumidor en la U.E. Finalmente, el dato más importante de la semana será el índice de precios del PCE correspondiente a julio, a publicarse el viernes. En resultados corporativos, se destaca esta semana la presentación de Nvidia Corporation (NVDA) EPS (Earning Per Share - consensus): 0,94 al cierre de la rueda el miércoles.

Rendimientos de Activos al 22 de agosto de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6466,91	0,27%	2,49%	10,70%	16,79%	9,95%	-0,22%	33,75%
Nasdaq Composite	21496,54	-0,58%	2,89%	13,58%	18,19%	11,32%	-1,41%	45,40%
Dow Jones	45631,74	1,53%	2,54%	9,01%	16,09%	7,26%	-0,28%	24,64%
Russell 2000	2361,95	3,30%	5,03%	15,47%	15,97%	5,91%	-4,24%	36,29%
VIX	14,22	-5,77%	-13,82%	-29,88%	-18,97%	-18,04%	-76,35%	11,97%
MSCI World	4192,80	0,44%	2,89%	9,79%	16,22%	13,08%	-0,17%	32,87%
MSCI World ex US	2803,51	0,87%	4,00%	7,51%	15,17%	21,75%	-0,18%	29,47%
MSCI Europa Desarrollados	187,34	1,37%	3,15%	1,83%	8,36%	10,28%	-1,26%	20,45%
Eurostoxx	5488,23	0,73%	3,74%	1,18%	12,35%	12,10%	-1,44%	20,88%
Dax	24363,09	0,02%	1,34%	5,53%	31,74%	22,37%	-1,12%	33,80%
FTSE	9321,40	2,00%	3,30%	6,66%	12,47%	14,05%	-0,39%	23,55%
MSCI Asia	212,62	-0,56%	3,64%	9,62%	15,10%	17,06%	-1,05%	31,31%
MSCI Asia ex Japón	827,64	-0,56%	1,18%	9,18%	17,59%	17,55%	-1,25%	31,39%
Nikkei	42633,29	-1,72%	7,19%	12,93%	11,57%	6,86%	-2,83%	38,45%
MSCI Emergentes	1266,55	-0,46%	1,48%	8,68%	15,04%	17,77%	-1,09%	28,90%
MSCI China	82,89	1,46%	3,79%	10,43%	44,18%	28,09%	-0,04%	52,46%
MSCI India	2937,87	1,47%	-0,92%	1,30%	0,61%	3,30%	-7,24%	16,15%
MSCI México	6634,19	2,23%	6,64%	6,46%	16,63%	33,53%	-0,27%	35,01%
MSCI Brasil	1460,96	0,82%	4,88%	3,92%	-3,83%	24,18%	-6,49%	25,88%
MSCI Argentina	7425,59	-4,55%	-0,27%	-18,95%	37,84%	-23,07%	-32,32%	32,12%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	598,62	0,21%	0,39%	2,16%	3,32%	3,17%	-0,18%	4,22%
Global High Yield index	667,98	0,13%	1,27%	4,11%	10,20%	6,54%	0,00%	9,79%
US Aggregate bond Index	2294,64	0,43%	1,06%	3,33%	2,86%	4,82%	0,00%	6,00%
US High Yield index	2840,81	0,27%	0,82%	3,74%	8,27%	5,88%	0,00%	7,94%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,70	-5	-14	-29	-31	-55	-73	27
US Treasury 5Yr	3,76	-8	-13	-33	4	-62	-86	38
US Treasury 10Yr	4,25	-6	-9	-27	40	-32	-55	66
US Treasury 30Yr	4,88	-4	-4	-16	75	9	-27	99
Alemania 10 Yr	2,72	-7	13	19	48	36	-22	71
Japón 10 Yr	1,63	5	11	5	75	52	0	82
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,72	-0,14%	0,33%	-2,24%	-3,74%	-9,93%	-11,31%	1,39%
Euro (EUR/USD)	1,17	0,13%	-0,31%	3,87%	5,45%	13,17%	-0,94%	15,55%
Yen (USD/JPY)	146,94	-0,17%	0,21%	2,03%	0,44%	-6,53%	-7,51%	5,27%
Libra (GBP/USD)	1,35	-0,21%	-0,06%	0,79%	3,32%	8,06%	-1,91%	11,78%
Real (USD/BRL)	5,43	0,46%	-2,50%	-4,09%	-2,83%	-12,16%	-14,10%	0,85%
Oro (\$/oz)	3371,86	1,07%	-1,74%	2,35%	35,70%	28,48%	-3,66%	36,40%
Cobre (\$/lb)	445,90	-0,75%	-21,73%	-4,08%	-1,81%	10,74%	-24,36%	11,98%
Petroleo (brent)	63,66	1,37%	-3,85%	4,02%	-24,11%	-11,24%	-21,18%	15,49%
Soja (cUS/bushel)	1036,50	1,39%	2,60%	-2,90%	-11,90%	3,83%	-4,07%	10,35%
Trigo (cUS/bushel)	504,75	-0,35%	-8,14%	-7,30%	-8,97%	-8,48%	-18,23%	2,28%

* 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.