

1º de septiembre de 2025

Global Outlook Update

Semana decisiva: el mercado laboral marcará el rumbo

Economía

La estimación preliminar del PBI correspondiente al 2T25 dejó ver que la economía de EE.UU. se expandió en el segundo trimestre a un ritmo ligeramente más rápido que el inicialmente estimado (3,3% vs. 3,0% en la estimación avanzada). La inversión empresarial exhibió un crecimiento de 5,7%, muy superior a la estimación inicial de 1,9%. Por su parte el consumo creció un 1,6%, también revisado al alza desde 1,5%, mientras que las ventas finales a los compradores privados nacionales, un indicador de demanda subyacente que excluye los efectos del comercio, se revisó a 1,9% desde 1,2%. Por otro lado, el informe de ingresos y gastos personales de julio mostró una inflación "core", que excluye alimentos y energía, que se aceleró un 0,3% con respecto a junio y un 2,9% en términos interanuales, en línea con las expectativas del mercado. El repunte de la inflación se debió al aumento de los costos de los servicios, que registraron su mayor incremento desde febrero. Los ingresos personales aumentaron un 0,4% y el gasto un 0,5%. El crecimiento en el gasto se debió gran parte al adelantamiento de las importaciones, mientras que, del lado de los ingresos, los salarios de los trabajadores privados siguen creciendo por encima del de los trabajadores públicos. El viernes, otros datos mostraron que el déficit comercial de bienes de EE.UU. se amplió en julio, alcanzando su mayor nivel en cuatro meses. Las importaciones experimentaron su mayor aumento desde principios de año, con lo cual, se ve que el temor por las tarifas sigue primando entre comerciantes de bienes transables.

Expectativa de tasas

Luego del informe de precios publicado el día viernes, que se ubicó en línea con las expectativas del mercado, las probabilidades implícitas en los contratos de futuros de tasa de interés de un recorte de 25 pbs en la reunión de septiembre permanecen por encima del 90%. Para lo que resta del año, los contratos están poniendo en precios otro recorte de 25 pbs en la reunión de diciembre.

Renta fija

Trump intensificó su lucha contra Lisa Cook, gobernadora de la Reserva Federal, y la despidió el lunes de su cargo, luego de que se revelara un supuesto fraude hipotecario de la gobernadora. Cook demandó a Trump alegando que no tiene el poder para destituirla de su cargo, lo que alimentó el conflicto legal y mediático ya existente. Esta lucha con la gobernadora reavivó la preocupación del mercado por la autonomía e independencia de la Reserva Federal. En línea con esto, se conoció que Trump está evaluando maneras de ampliar su influencia sobre los distintos bancos de la Fed, extendiendo su alcance más allá del nombramiento del personal de Washington. El objetivo de la administración es examinar cómo se seleccionan y eligen los presidentes regionales, ya que no son confirmados por el Senado. Esta medida es vista como una intención de influir en la política monetaria. Los temores por la autonomía de la Fed sumados a las expectativas de un recorte de tasa en el corto plazo generaron un modesto empinamiento de la curva de rendimientos en la semana.

Acciones

A nivel bursátil, la presentación de resultados de Nvidia Corporation al cierre de la rueda el miércoles acaparó todas las miradas, siendo esta la empresa con mayor ponderación en el S&P 500. La reacción del mercado a los resultados fue modesta: si bien la empresa superó en general las expectativas de los analistas, el mercado no premió y primó la cautela, considerando la valuación actual que sostiene la empresa. Nvidia fue la última de las "7 magníficas" en presentar sus resultados correspondientes al 2T25. Las gigantes tecnológicas reportaron en conjunto un crecimiento de ganancias del 26,6% en el segundo trimestre, muy por encima de las expectativas iniciales (13,9%). En promedio, superaron las

estimaciones en un 10,5 % (vs 7,7 % el S&P 500), aunque la tasa de crecimiento de ganancias de estas empresas desaceleró en comparación a los cuatro trimestres anteriores. De cara al futuro, los analistas esperan un menor crecimiento en ganancias.

Calendario

Se publicarán esta semana datos claves del mercado laboral de EE.UU., empezando por el informe JOLTs el día miércoles y finalmente el viernes el Reporte de la Situación de Empleo. Se conocerán también el ISM de manufacturas (martes) y de servicios (jueves) de EE.UU.. Por el lado de Europa, se conocerá el jueves el dato de ventas minoristas y el viernes el PBI del 2T25.

Rendimientos de Activos al 29 de agosto de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6460,26	-0,10%	1,40%	9,27%	16,67%	9,84%	-0,74%	33,61%
Nasdaq Composite	21455,55	-0,19%	1,69%	11,89%	17,96%	11,11%	-1,60%	45,13%
Dow Jones	45544,88	-0,19%	2,04%	7,89%	15,87%	7,05%	-0,47%	24,40%
Russell 2000	2366,42	0,19%	5,50%	14,06%	16,19%	6,11%	-4,06%	36,55%
VIX	15,36	8,02%	-3,88%	-19,92%	-1,85%	-11,47%	-74,46%	20,94%
MSCI World	4177,72	-0,36%	1,83%	8,17%	15,02%	12,67%	-0,62%	32,39%
MSCI World ex US	2772,28	-1,11%	2,97%	5,24%	12,30%	20,39%	-1,29%	28,03%
MSCI Europa Desarrollados	183,78	-1,90%	0,14%	0,42%	4,48%	8,18%	-3,14%	18,16%
Eurostoxx	5351,73	-2,49%	-0,51%	-0,36%	7,76%	9,31%	-3,89%	17,87%
Dax	23902,21	-1,89%	-1,30%	3,53%	26,38%	20,06%	-2,99%	31,27%
FTSE	9187,34	-1,44%	0,56%	5,40%	9,64%	12,41%	-1,82%	21,77%
MSCI Asia	211,50	-0,53%	2,33%	7,56%	14,07%	16,45%	-1,64%	30,62%
MSCI Asia ex Japón	823,65	-0,48%	0,06%	8,24%	17,57%	16,98%	-2,41%	30,75%
Nikkei	42718,47	0,20%	5,03%	13,16%	11,35%	7,08%	-2,64%	38,73%
MSCI Emergentes	1258,44	-0,64%	0,49%	7,54%	14,93%	17,01%	-2,26%	28,08%
MSCI China	82,23	-0,80%	1,37%	10,24%	46,19%	27,07%	-3,20%	51,24%
MSCI India	2870,86	-2,28%	-2,07%	-1,95%	-1,69%	0,95%	-9,36%	13,50%
MSCI México	6526,64	-1,62%	2,33%	2,98%	18,20%	31,37%	-1,89%	32,82%
MSCI Brasil	1499,25	2,62%	9,05%	6,34%	-0,72%	27,43%	-3,10%	29,18%
MSCI Argentina	6949,85	-6,41%	-16,16%	-21,14%	29,01%	-28,00%	-36,65%	15,09%
Renta fija: Corporativos								
Global Aggregate bond Index	599,28	0,11%	0,51%	1,57%	3,40%	3,29%	-0,07%	4,33%
Global High Yield index	669,67	0,25%	1,13%	3,86%	9,94%	6,81%	0,00%	9,99%
US Aggregate bond Index	2298,22	0,16%	0,98%	2,70%	2,89%	4,99%	-0,12%	6,17%
US High Yield index	2853,57	0,45%	1,15%	3,59%	8,29%	6,35%	0,00%	8,42%
Renta fija: Soberanos								
	%				bps			
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,62	-8	-25	-32	-28	-62	-80	19
US Treasury 5Yr	3,70	-6	-20	-30	3	-69	-93	32
US Treasury 10Yr	4,23	-3	-9	-19	37	-34	-58	63
US Treasury 30Yr	4,93	5	7	1	78	15	-22	104
Alemania 10 Yr	2,72	0	2	19	45	36	-22	71
Japón 10 Yr	1,60	-2	2	7	70	50	-4	80
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,77	0,06%	-1,13%	-1,52%	-3,52%	-9,88%	-11,26%	1,45%
Euro (EUR/USD)	1,17	-0,27%	1,20%	2,78%	5,50%	12,86%	-1,21%	15,24%
Yen (USD/JPY)	147,05	0,07%	-0,95%	1,97%	1,42%	-6,46%	-7,44%	5,35%
Libra (GBP/USD)	1,35	-0,16%	1,15%	0,09%	2,55%	7,89%	-2,07%	11,60%
Real (USD/BRL)	5,43	0,07%	-2,60%	-4,02%	-3,52%	-12,10%	-14,04%	0,91%
Oro (\$/oz)	3447,95	2,26%	3,65%	3,92%	36,75%	31,38%	-1,49%	39,48%
Cobre (\$/lb)	451,85	1,33%	-19,36%	-3,36%	-0,50%	12,22%	-23,35%	13,47%
Petroleo (brent)	64,01	0,55%	-7,51%	5,04%	-23,69%	-10,75%	-20,75%	16,13%
Soja (cUS/bushel)	1036,75	0,02%	5,60%	-1,43%	-11,88%	3,86%	-4,05%	9,68%
Trigo (cUS/bushel)	518,00	2,63%	-2,22%	-3,00%	-6,58%	-6,07%	-16,08%	4,75%

* 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 nº246, y Agente de Colocación y Distribución Integral de FCI registrado bajo la matrícula nº59, en ambos casos de la CNV. Además, IEB es miembro de Bolsas y Mercados Argentinos S.A. (BYMA) nº203, Mercado a Término de Rosario S.A. (ROFEX S.A) nº313, Mercado Abierto Electrónico S.A. (MAE) nº1695, y Mercado Argentino de Valores S.A. (MAV) nº546.