

15 de septiembre de 2025

Global Outlook Update

Semana decisiva para la política monetaria

Economía

Durante la semana se publicó el índice de precios al consumidor en EE.UU. La inflación núcleo subió un 0,3% en el mes de agosto y marcó un aumento de 3,1% en términos interanuales. Se observaron aumentos en los precios de autos nuevos y usados, indumentaria y electrodomésticos, reflejando un posible impacto de los aranceles. En conjunto, el informe sugiere que los aranceles están comenzando a impactar en los precios de algunos bienes. En servicios, los precios también sorprendieron al alza: el transporte aéreo saltó 5,9% y hotelería 2,3%, mientras que el rubro vivienda creció un 0,4%. Uno de los principales impulsores de la inflación en los últimos años ha sido el precio de la vivienda, la categoría más importante dentro del sector servicios, sin embargo, desde la llegada de los aranceles, se ha observado una renovada presión en el precio de los bienes. Un repunte en la inflación de servicios presentaría un desafío adicional para la convergencia de la inflación al objetivo del 2%, considerando que el shock de precios se espera en bienes. En cuanto a datos de laborales, según la revisión preliminar de la BLS las nóminas no agrícolas se revisaron a la baja en 911.000 puestos durante el periodo abril 2024 – marzo 2025, lo que implica casi 76.000 empleos menos por mes en promedio. Esto sugiere que la desaceleración reciente del mercado laboral se venía gestando desde antes.

Expectativa de tasas

El mercado ya descuenta totalmente un recorte de tasa por parte de la Fed esta semana. Bessent por su parte entrevistó a Warsh, Lindsey y Bullard como posibles sucesores de Jerome Powell en la Reserva Federal y adelantó que añadirá más candidatos a la lista. El Banco Central Europeo mantuvo sin cambios su tasa, considerando que la presión inflacionaria está contenida y que las perspectivas económicas están equilibradas. La tasa de depósito se mantuvo en el 2% y los responsables políticos no ofrecieron orientación sobre los pasos futuros, enfatizando que actuarán reunión por reunión basándose en los datos entrantes. La presidenta Christine Lagarde indicó que el proceso desinflacionario ha concluido, lo que encamina al BCE hacia el fin del ciclo de flexibilización monetaria.

Renta fija

El Tesoro americano licitó esta semana USD 58 BB en bonos a 3 años, USD 39 BB en bonos a 10 años y USD 22 BB en bonos a 30 años. En línea con lo que se ha observado este año, la demanda fue sólida para los vencimientos más cortos, mientras que para los bonos a 30 años la demanda se encontró en torno al promedio de este año, considerando que los mismos se licitaron mientras los rendimientos se encontraban en sus mínimos de la semana, lo que limitó su atractivo. Por el lado de Europa, Fitch rebajó la calificación de Francia a A+ por deuda creciente, polarización política y dudas fiscales, lo que llevó a que sus bonos rindan menos que los de España y Portugal, recientemente mejor calificados. Los inversionistas temen más rebajas si el nuevo gobierno no logra aprobar reformas presupuestarias.

Acciones

Durante la semana, los principales índices bursátiles del mundo registraron ganancias. En EE.UU. el liderazgo lo tuvo el sector tecnológico, ayudado en gran parte por el anuncio de Oracle de una revisión marcada en sus expectativas de ganancias. El sentimiento alcista hacia las acciones está muy extendido y muchos estrategas y bancos están elevando su objetivo para el S&P 500. Este rally se sostiene en un fuerte optimismo sobre la IA, expectativas de recortes de tasas de la Fed y un entusiasmo generalizado. A pesar del optimismo sobre ganancias, persisten focos de vulnerabilidad: la excesiva concentración en tecnológicas, valuaciones elevadas que no admiten tropiezos en utilidades, la incertidumbre política y comercial ligada a los aranceles, el aumento de la deuda y señales de enfriamiento del mercado laboral.

Aunque el consenso sigue siendo alcista para 2025-2026, los analistas advierten que, si estas grietas se profundizan, la corrección podría ser rápida y severa.

Calendario

Este martes se conocerán los datos de agosto de ventas minoristas y producción industrial en EE.UU. El miércoles, el dato de permisos e inicios de viviendas en EE.UU. y la reunión del FOMC, donde la Fed comunicará su decisión de tasa y publicará el SEP. Ese mismo día se publica también el IPC de la eurozona. Finalmente, el viernes, se producirá la reunión del BoJ, donde decidirán sobre su tasa.

Rendimientos de Activos al 12 de septiembre de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6584,29	1,59%	2,15%	8,92%	18,91%	11,95%	-0,24%	36,18%
Nasdaq Composite	22141,10	2,03%	2,12%	12,61%	21,73%	14,66%	-0,19%	49,76%
Dow Jones	45834,22	0,95%	3,09%	6,67%	16,60%	7,73%	-0,66%	25,19%
Russell 2000	2397,06	0,25%	5,01%	12,01%	17,70%	7,48%	-2,81%	38,32%
VIX	14,76	-2,77%	0,20%	-18,09%	-13,53%	-14,93%	-75,45%	16,22%
MSCI World	4252,63	1,46%	2,31%	7,81%	17,76%	14,69%	-0,20%	34,76%
MSCI World ex US	2810,41	1,08%	2,61%	4,77%	16,35%	22,05%	-0,36%	29,79%
MSCI Europa Desarrollados	185,42	0,97%	1,52%	0,86%	8,09%	9,15%	-2,27%	19,22%
Eurostoxx	5390,71	1,36%	1,03%	0,56%	11,98%	10,10%	-3,19%	18,73%
Dax	23698,15	0,43%	-1,36%	2,65%	27,97%	19,03%	-3,82%	28,17%
FTSE	9283,29	0,82%	1,48%	4,48%	12,65%	13,58%	-0,79%	23,04%
MSCI Asia	220,29	3,18%	4,74%	10,02%	20,91%	21,29%	-0,16%	36,05%
MSCI Asia ex Japón	872,03	4,37%	6,23%	11,11%	26,36%	23,85%	-0,07%	38,43%
Nikkei	44768,12	4,07%	4,80%	18,59%	21,54%	12,22%	-0,27%	45,39%
MSCI Emergentes	1325,73	3,89%	5,45%	10,23%	23,25%	23,27%	-0,04%	34,92%
MSCI China	87,19	4,06%	9,11%	14,83%	58,21%	34,74%	-0,73%	59,05%
MSCI India	2966,06	1,68%	3,03%	0,82%	1,57%	4,30%	-6,35%	17,27%
MSCI México	6944,01	3,41%	5,76%	8,86%	24,76%	39,77%	-0,49%	41,31%
MSCI Brasil	1530,30	1,23%	5,19%	7,61%	3,90%	30,07%	-1,09%	31,85%
MSCI Argentina	5810,96	-16,36%	-28,69%	-32,60%	7,87%	-39,80%	-47,03%	1,02%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	603,85	0,21%	0,98%	1,72%	3,06%	4,07%	-0,12%	5,13%
Global High Yield index	673,58	0,22%	1,16%	3,69%	10,10%	7,43%	-0,10%	9,48%
US Aggregate bond Index	2329,04	0,41%	1,87%	3,23%	2,87%	6,40%	-0,14%	7,59%
US High Yield index	2870,50	0,27%	1,48%	3,58%	8,43%	6,98%	-0,03%	8,92%
Renta fija; Soberanos								
	%	bps						
US EFFR	4,33	0	0	0	-100	0	-100	0
US Treasury 2Yr	3,56	5	-18	-35	-8	-69	-87	13
US Treasury 5Yr	3,63	5	-19	-33	17	-75	-99	24
US Treasury 10Yr	4,06	-1	-22	-29	39	-50	-74	47
US Treasury 30Yr	4,68	-8	-20	-16	69	-10	-47	79
Alemania 10 Yr	2,72	5	-3	18	57	35	-23	71
Japón 10 Yr	1,59	1	10	14	73	49	-5	79
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,55	-0,22%	-0,56%	-0,38%	-3,76%	-10,08%	-11,46%	1,22%
Euro (EUR/USD)	1,17	0,15%	0,51%	1,29%	5,96%	13,33%	-0,80%	15,71%
Yen (USD/JPY)	147,68	0,17%	-0,11%	2,93%	4,13%	-6,06%	-7,04%	5,80%
Libra (GBP/USD)	1,36	0,35%	0,41%	-0,42%	3,29%	8,31%	-1,69%	12,03%
Real (USD/BRL)	5,35	-1,08%	-0,64%	-5,35%	-4,82%	-13,32%	-15,23%	0,73%
Oro (\$/oz)	3643,14	1,57%	8,81%	7,60%	42,43%	38,81%	-0,85%	43,60%
Cobre (\$/lb)	458,85	2,36%	1,39%	-5,11%	1,05%	13,96%	-22,16%	14,67%
Petroleo (brent)	62,69	1,33%	-0,76%	-7,86%	-25,26%	-12,59%	-22,38%	13,73%
Soja (cUS/bushel)	1025,75	1,91%	1,38%	-1,58%	-12,81%	2,75%	-5,07%	8,52%
Trigo (cUS/bushel)	503,00	0,40%	-0,40%	-4,46%	-9,29%	-8,79%	-18,51%	1,72%

* 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.