
22 de septiembre de 2025

Global Outlook Update

La Fed recorta tasas y ajusta al alza sus proyecciones de crecimiento e inflación

Economía

El Comité Federal de Mercado Abierto dio a conocer sus proyecciones en la reunión de la Fed el miércoles. Se mantiene la estimación de inflación núcleo del 3,1% a finales de 2025, la misma que la prevista en junio, pero la inflación que se imagina el comité para finales de 2026 es ahora mayor (2,6% vs. 2,4% en las proyecciones de junio). Se elevan además las estimaciones de crecimiento al 1,6% para finales de 2025 y al 1,8% en 2026, frente al 1,4% y el 1,6% respectivamente en las proyecciones de junio. En resumen, se mejoraron ligeramente sus perspectivas de crecimiento para este y el próximo año, pero también se prevé que la inflación sea ligeramente mayor. Este pronóstico genera cierta tensión, dadas las proyecciones de recortes de tasas. En el discurso posterior a la reunión, Powell dejó ver que actualmente el sesgo de la política no está tan centrado en contener precios al tiempo que admitió que ya no puede describir al mercado laboral como "sólido". El presidente de la Fed subrayó que la demanda de empleo se ha enfriado más rápido que la oferta, con un rol parcial de la inmigración en esos cambios, pero no como único factor. No obstante, reconoció que la actividad económica se mantiene resiliente, especialmente a través del consumo. Frente a las dudas por la independencia de la Fed, Powell insistió en que no toman decisiones en base a consideraciones políticas.

Expectativa de tasas

El Comité Federal de Mercado Abierto votó 11-1 el miércoles en favor de reducir el rango objetivo para la tasa de fondos federales a 4%-4,25%, después de mantener la tasa estable durante cinco reuniones consecutivas este año (el voto en contra era aquel que favorecía un recorte de 50 pb en lugar de 25 pb y pertenecía a Stephen Miran, el nuevo miembro de la Fed). La mediana de las proyecciones del comité muestra 50 puntos básicos más de recortes de tasa en 2025 y muestra que los miembros del FOMC se imaginan un recorte más de tasa en comparación a las proyecciones de junio. El diagrama de puntos deja observar marcados disensos entre los miembros del FOMC: 9 de 19 funcionarios prevén 2 recortes adicionales en 2025 y 6 de 19 prevén que no habrá más recortes en 2025. También aumentaron la cantidad de recortes esperados para 2026 y 2027.

Renta fija

Luego de la publicación del SEP, el sentimiento generalizado del FOMC se puede percibir como más dovish de cara al futuro, en especial debido a las preocupaciones alertadas sobre la salud del mercado laboral. Powell afirmó que la política ha sido restrictiva a lo largo del año, pero que la reciente decisión de recortar tasas los sitúa en un terreno más neutral. En su nota de implementación, la Fed comunicó que continuará reinvertiendo pagos de principal que excedan topes mensuales de USD 5 BB para los bonos del Tesoro en cartera y de USD 35 BB en deuda de agencias y MBS, con el objetivo de mantener una composición estable de su cartera. Por otro lado, cifras del Departamento del Tesoro de EE.UU. publicadas el jueves dejaron ver que las tenencias extranjeras de bonos del Tesoro aumentaron a un récord de USD 9,16 TT en julio, así como un flujo neto de inversores extranjeros de USD 2,1 BB, lo que marca una recomposición de la demanda extranjera de bonos del tesoro.

Acciones

Las recalibraciones en las perspectivas de crecimiento y recortes de tasa comunicados en el SEP brindaron una señal de fuerte optimismo para la renta variable, con el S&P 500 cerrando la semana en máximos históricos. Sumado a ello, el dato de ventas minoristas publicado en la semana sorprendió al alza con un aumento de 0,6% en agosto y una revisión al alza de las ventas de julio. El informe refuerza las señales de que el consumidor estadounidense permanece resiliente a pesar de un debilitamiento en

el mercado laboral e incertidumbre comercial. Respecto de este último punto, Trump y Xi Jinping mantuvieron conversaciones telefónicas el viernes, en la que abordaron comercio, TikTok y cooperación en temas globales; ambos destacaron la importancia de la relación bilateral y anunciaron que se reunirán en la Cumbre de la APEC en octubre. Trump aseguró que hubo avances en los temas de comercio, fentanilo y Ucrania, y confirmó la aprobación del acuerdo sobre TikTok.

Calendario

Este martes se conocerán los PMIs de las principales economías de la Eurozona y el dato de venta de viviendas existentes en EE.UU., mientras que el miércoles, el de venta de nuevas viviendas. El jueves, se publica la estimación final del PBI correspondiente al 2T25 junto con el dato de pedidos de bienes duraderos en EE.UU. Finalmente el viernes, el dato mas importante de la semana, será el informe de gastos e ingresos personales de EE.UU., donde se conocerá la medida de inflación favorita de la Fed, correspondiente a agosto. El tesoro de EE.UU. estará licitando deuda a tasa fija a 2, 5 y 7 años. Será una semana con discursos de varios miembros de la Fed.

Rendimientos de Activos al 19 de septiembre de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6664,36	1,22%	3,95%	11,67%	20,36%	13,31%	-0,11%	37,83%
Nasdaq Composite	22631,48	2,21%	6,18%	16,37%	24,43%	17,20%	-0,06%	53,08%
Dow Jones	46315,27	1,05%	3,10%	9,73%	17,83%	8,86%	-0,18%	26,50%
Russell 2000	2448,77	2,16%	7,56%	16,10%	20,24%	9,80%	-0,95%	41,30%
VIX	15,45	4,67%	-0,77%	-30,31%	-5,39%	-10,95%	-74,31%	21,65%
MSCI World	4293,85	0,97%	3,34%	10,46%	16,38%	15,80%	-0,07%	36,07%
MSCI World ex US	2813,56	0,11%	1,26%	7,65%	14,03%	22,18%	-0,75%	29,94%
MSCI Europa Desarrollados	185,30	-0,06%	-0,48%	3,40%	6,13%	9,08%	-2,33%	19,14%
Eurostoxx	5458,42	1,26%	-0,45%	5,03%	10,42%	11,49%	-1,97%	20,22%
Dax	23639,41	-0,25%	-3,21%	2,39%	24,40%	18,74%	-4,06%	27,85%
FTSE	9216,67	-0,72%	0,30%	4,83%	10,66%	12,77%	-1,51%	22,16%
MSCI Asia	220,48	0,09%	3,43%	12,06%	18,89%	21,39%	-1,25%	36,17%
MSCI Asia ex Japón	878,42	0,73%	5,53%	14,30%	24,53%	24,76%	-0,98%	39,45%
Nikkei	45045,81	0,62%	3,44%	19,32%	21,24%	12,91%	-1,76%	46,29%
MSCI Emergentes	1340,91	1,15%	5,52%	13,90%	21,88%	24,68%	-0,77%	36,47%
MSCI China	87,95	0,87%	7,69%	19,74%	53,54%	35,91%	-2,14%	52,48%
MSCI India	2998,81	1,10%	1,81%	2,85%	2,69%	5,45%	-5,32%	18,56%
MSCI México	6948,10	0,06%	7,49%	13,22%	20,84%	39,85%	-1,86%	41,39%
MSCI Brasil	1577,63	3,09%	12,08%	8,93%	3,46%	34,09%	-1,00%	35,93%
MSCI Argentina	5365,45	-7,67%	-28,41%	-35,41%	-0,40%	-44,41%	-51,10%	2,52%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	603,37	-0,08%	0,97%	1,72%	2,94%	3,99%	-0,25%	5,04%
Global High Yield index	673,01	-0,08%	0,83%	3,69%	8,73%	7,34%	-0,26%	9,14%
US Aggregate bond Index	2324,65	-0,19%	1,63%	3,21%	2,62%	6,20%	-0,45%	7,39%
US High Yield index	2880,14	0,34%	1,65%	3,90%	7,65%	7,34%	0,00%	9,29%
Renta fija; Soberanos								
US EFFR	4,08	-25	-25	-25	-125	-25	-75	0
US Treasury 2Yr	3,57	2	-18	-37	-1	-67	-85	14
US Treasury 5Yr	3,68	4	-15	-31	19	-71	-95	21
US Treasury 10Yr	4,13	6	-18	-26	41	-44	-68	43
US Treasury 30Yr	4,74	6	-16	-14	69	-4	-41	71
Alemania 10 Yr	2,75	3	0	22	55	38	-19	74
Japón 10 Yr	1,65	5	4	23	79	54	-2	84
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,64	0,10%	-0,63%	-1,27%	-2,95%	-9,99%	-11,37%	1,48%
Euro (EUR/USD)	1,17	0,10%	0,85%	2,18%	5,23%	13,44%	-1,45%	15,83%
Yen (USD/JPY)	147,95	0,18%	0,19%	1,72%	3,73%	-5,88%	-6,87%	5,76%
Libra (GBP/USD)	1,35	-0,62%	-0,14%	0,05%	1,42%	7,64%	-2,30%	11,34%
Real (USD/BRL)	5,32	-0,56%	-3,30%	-5,89%	-1,87%	-13,81%	-15,71%	1,03%
Oro (\$/oz)	3685,30	1,16%	11,14%	9,33%	42,47%	40,42%	-1,31%	45,27%
Cobre (\$/lb)	456,90	-0,42%	3,31%	-5,47%	0,62%	13,47%	-22,49%	14,18%
Petroleo (brent)	62,68	-0,02%	0,53%	-16,35%	-25,27%	-12,60%	-22,40%	13,72%
Soja (cUS/bushel)	1025,50	-0,02%	1,23%	-3,98%	-12,83%	2,73%	-5,09%	8,49%
Trigo (cUS/bushel)	522,50	3,88%	4,81%	-7,97%	-5,77%	-5,26%	-15,35%	5,66%

* 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.