6 de octubre de 2025

Global Outlook Update

Se extiende el cierre del gobierno en EE.UU.

Economía

Desde el miércoles 1° de octubre los servicios no esenciales del gobierno estadounidense han estado suspendidos, con motivo del cierre del gobierno. Finalizado su año fiscal, no hubo aún aprobación del presupuesto. Si bien la Cámara de Representantes había aprobado un proyecto para extender la ley de financiación, la misma no ha obtenido el apoyo necesario en el senado. Existen diferencias notables entre demócratas y republicanos respecto de los subsidios de atención médica, tema que también fue muy discutido cuando se trató la ley fiscal de recortes impositivos. Trump amenaza con despedir a miles de empleados públicos, alegando que no deberían volver a su oficina una vez reinstauradas las actividades. Debido al cierre del gobierno, la publicación del Reporte de la Situación de Empleo, que tenía fecha el viernes, y las Solicitudes Semanales de Subsidios por Desempleo, con fecha el jueves, se vieron postergados. Frente a la ausencia de datos laborales claves, el mercado centró su atención en el informe de empleo privado ADP, publicado el miércoles. El mismo mostró que el empleo privado disminuyó en 32.000 puestos en septiembre. Sin embargo, este informe no es tan representativo como los datos laborales de la BLS, y, además, esta caída esta influenciada por un ajuste basado en revisiones recientes de los datos de empleo público. En paralelo, el informe JOLTs mostró una menor dinámica en el mercado laboral, con contrataciones y renuncias en descenso, mientras los despidos aún se mantienen bajos. El ratio de vacantes a desempleados cayó por debajo de 1, reflejando que ahora el mercado laboral está siendo limitado por la demanda y no por la oferta.

Expectativa de tasas

La postergación en la publicación de los datos laborales le quita previsibilidad al accionar de la Reserva Federal. Considerando que, como ya dejaron claro los distintos miembros de la Fed, el sesgo actual de la política monetaria está centrado en atender la situación del mercado laboral, la falta de datos es una fuente de incertidumbre de cara a la reunión del FOMC a fin de mes, al tiempo que permanece incierta la fecha de reanudación en las actividades. Los contratos de futuros de tasa de interés siguen poniendo en precios recortes por 50 pbs en la tasa antes de fin de año.

Renta fija

Durante la semana los rendimientos de los bonos del tesoro comprimieron a lo largo de toda la curva, especialmente en el tramo corto. Con la parte corta de la curva poniendo en precios recortes por un 1pp, los inversores están presentado cada vez más atención al tramo medio y largo de la curva. Este cambio marcaría el fin del exitoso "steepener trade", que apostaba a un mayor diferencial entre tasas cortas y largas. Este trade ganó mucha popularidad (y fue muy rentable) este año, en la medida que inconsistencias fiscales y políticas ponían presión a las tasas largas, mientras que las expectativas de recortes de tasa hacían lo opuesto con las tasas cortas. No obstante, existen opiniones diversas sobre la capacidad que tiene el tramo largo de la curva de comprimir en el contexto actual, y es que una combinación de recortes de tasa, inflación rígida y endeudamiento vertiginoso seguirá impulsando la prima a término exigida para mantener los bonos a largo plazo en los próximos trimestres.

Acciones

A pesar del cierre del gobierno en EE.UU., los índices bursátiles alcanzaron nuevos máximos durante la semana. Pese a no contar con el Reporte de la Situación de Empleo, el mercado se convenció de que serán necesarios recortes adicionales hacia fin de año, lo que alimento un rally semanal. Los sectores destacados fueron salud y tecnología. En líneas generales, la performance del S&P 500 en septiembre estuvo respaldada por buenos datos de crecimiento y flexibilización (sin recesión) de política monetaria.

Si bien las valuaciones permanecen en máximos, la amplitud del rally y las expectativas de crecimiento de ganancias en la temporada de resultados venidera sugieren continuidad del bull market hacia fin de año. En el mediano plazo, existen dudas sobre la capacidad de las empresas tecnológicas de monetizar la inversión que están realizado en I.A., la cual está consumiendo la mayor parte de su flujo de caja.

Calendario

El día martes está programada la publicación del balance comercial de EE.UU. correspondiente a agosto. El miércoles, se publicarán las minutas correspondientes a la última reunión del FOMC. Finalmente, el viernes se conocerá la encuesta de sentimiento del consumidor de U. Michigan y el IPP de Japón. Esta semana el Tesoro de EE.UU. estará licitando deuda a tasa fija a 3, 10 y 30 años.

Rendimientos de Activos al 3 de octubre de 2025

	Último	5D	1M	3M	12M	YTD	Var Máx 52s *	Var Mín 52s **
Acciones								
S&P 500	6715,79	1,09%	4,15%	6,95%	17,82%	14,18%	-0,52%	38,90%
Nasdaq Composite	22780,51	1,32%	5,97%	10,58%	27,13%	17,97%	-0,63%	54,09%
Dow Jones	46758,28	1,10%	3,28%	4,30%	11,30%	9,91%	-0,62%	27,71%
Russell 2000	2476,18	1,72%	5,37%	10,10%	13,58%	11,03%	-0,85%	42,88%
VIX	16,65	8,89%	1,83%	1,65%	-18,74%	-4,03%	-72,31%	31,10%
MSCI World	4337,29	1,43%	4,29%	6,75%	17,99%	16,98%	-0,39%	37,44%
MSCI World ex US	2866,95	2,48%	4,57%	6,15%	16,99%	24,50%	-0,08%	32,40%
MSCI Europa Desarrollados	190,78	2,86%	4,35%	5,04%	10,25%	12,30%	-0,03%	22,66%
Eurostoxx	5651,71	2,76%	6,14%	5,77%	14,84%	15,44%	-0,40%	24,48%
Dax	24378,80	2,69%	3,32%	1,86%	28,21%	22,45%	-1,06%	31,85%
FTSE	9491,25	2,22%	3,41%	7,57%	14,59%	16,13%	-0,04%	25,80%
MSCI Asia	224,24	2,75%	6,56%	10,04%	15,04%	23,46%	0,00%	38,49%
MSCI Asia ex Japón	900,08	4,15%	8,47%	11,84%	17,11%	27,84%	0,00%	42,89%
Nikkei	45769,50	0,91%	9,13%	15,04%	18,72%	14,73%	-4,94%	48,64%
MSCI Emergentes	1373,89	3,64%	8,44%	11,07%	17,12%	27,75%	0,00%	39,83%
MSCI China	90,83	4,14%	8,65%	20,43%	23,75%	40,36%	-0,83%	51,86%
MSCI India	2936,59	1,18%	0,65%	-2,20%	-3,80%	3,26%	-4,13%	16,10%
MSCI México	7046,63	-0,33%	6,72%	8,69%	26,28%	41,83%	-2,16%	43,40%
MSCI Brasil	1539,16	-1,60%	3,79%	2,21%	4,64%	30,82%	-4,05%	32,62%
MSCI Argentina	5593,46	-4,14%	-16,97%	-29,34%	-14,68%	-42,05%	-49,02%	6,88%
Renta fija; Corporativos								
Global Aggregate bond Index	604,57	0,35%	0,91%	1,50%	3,35%	4,20%	-0,05%	5,25%
Global High Yield index	675,65	0,15%	0,98%	2,68%	8,90%	7,76%	-0,20%	9,57%
US Aggregate bond Index	2328,90	0,46%	1,23%	2,73%	3,43%	6,39%	-0,27%	7,58%
US High Yield index	2880,12	0,23%	1,03%	2,44%	7,63%	7,34%	-0,05%	9,29%
Renta fija; Soberanos	%	bps						
US EFFR	4,09	0	-24	-24	-124	-24	-74	1
US Treasury 2Yr	3,58	-7	-4	-30	-13	-67	-85	15
US Treasury 5Yr	3,71	-5	2	-22	9	-67	-91	19
US Treasury 10Yr	4,12	-6	-10	-23	27	-45	-69	26
US Treasury 30Yr	4,71	-4	-19	-15	53	-7	-44	47
Alemania 10 Yr	2,70	-5	-4	17	55	33	-24	67
Japón 10 Yr	1,66	1	3	22	83	56	-4	75
Monedas & Commodities								
Dollar index (DXY)	97,72	-0,44%	-0,43%	0,56%	-4,18%	-9,92%	-11,30%	1,56%
Euro (EUR/USD)	1,17	0,33%	0,69%	-0,13%	6,45%	13,41%	-1,49%	15,79%
Yen (USD/JPY)	147,47	-1,35%	-0,43%	1,75%	0,37%	-6,19%	-7,18%	5,42%
Libra (GBP/USD)	1,35	0,58%	0,27%	-1,28%	2,71%	7,70%	-2,24%	11,40%
Real (USD/BRL)	5,34	-0,13%	-2,09%	-5,66%	-2,55%	-13,60%	-15,50%	1,28%
Oro ($/oz)	3886,54	3,37%	9,19%	16,85%	46,34%	48,09%	-1,61%	53,20%
Cobre ($/lb)	510,90	8,34%	12,08%	0,24%	12,51%	26,88%	-13,33%	27,68%
Petroleo (brent)	60,88	-7,36%	-4,83%	-9,13%	-27,42%	-15,11%	-24,63%	10,45%
Soja (cUS/bushel)	1018,00	0,42%	0,20%	-3,62%	-13,47%	1,98%	-5,78%	7,70%
Trigo (cUS/bushel)	515,25	-0,87%	2,23%	-5,93%	-7,08%	-6,57%	-15,71%	4,20%

* Variación desde el máximo de las ultimas 52 semanas

** Variación desde el mínimo de las ultimas 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.