

# Weekly Briefing

## Renta fija y equity ¿quién cede primero?

El índice Standard & Poor's 500 subió un 1,5% esta semana, cerrando en 6000, ya que las nóminas de mayo superaron las expectativas.

El informe de empleo de mayo dio un impulso al índice, ya que mostró que las nóminas no agrícolas de EE.UU. aumentaron en 139.000, por encima del aumento de 126.000 puestos de trabajo esperado en una encuesta compilada por Bloomberg.

Las nóminas de abril y marzo, sin embargo, tuvieron una revisión neta a la baja de 95.000 puestos de trabajo. La tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2% en mayo, como se esperaba.

La cifra de mayo, mejor de lo previsto, ayudó a proporcionar un poco de distracción de la última agitación en la Casa Blanca, donde el presidente Donald Trump está peleando públicamente con el director ejecutivo de Tesla, Elon Musk. Las acciones de Tesla (TSLA) cayeron un 15% esta semana en medio del drama, arrastrando al sector de Consumo Discrecional, que cayó un 0,6%.

Aun así, la mayoría de los sectores subieron esta semana, liderados por un aumento del 3,2% en Servicios de Comunicación y del 3% en Tecnología. Otros valores que subieron fueron el Energético, con un alza del 2,2%, y Materiales, con un alza del 1,4%.

Junto con el descenso del sector de Consumo Discrecional, Productos de Consumo Básico cayeron un 1,6% y Servicios Públicos perdieron algo más de un 1%.

### ¿Qué ve el mercado?

En un nuevo capítulo del conflicto comercial, **EE.UU. y China retomarán el diálogo esta semana**, tras una escalada de restricciones. Si bien esto es relevante para el equity, **la atención en renta fija sigue centrada en la Ley Presupuestaria**, que espera aprobación del Senado el **4 de julio**, y en el **déficit fiscal creciente**.

El **dato de empleo en línea con lo esperado** confirmó la solidez del ciclo, y provocó una baja en las expectativas de recortes: **el mercado ahora descuenta solo dos cortes de tasa para 2025**. Resultado: **la curva del Tesoro volvió a empinarse**.

**Perspectivas.** Este desacople entre equity y tasas deberá resolverse. A nivel macro, un **dólar más débil por mayor emisión** podría habilitar una **rotación hacia emergentes** como **Brasil**. En el corto plazo, con el **S&P en 6000**, conviene mirar el **tramo corto de la curva**.

👤 AUTORES

Juan Ignacio Di Meo

Investment Ideas

[jdimeo@max.capital](mailto:jdimeo@max.capital)

Desde el lado micro, la **adopción corporativa de IA** ronda apenas el **9%**, por lo que, tras la **corrección de múltiplos**, el sector **Tech** sigue ofreciendo **valor a largo plazo**.

## Corporate News

### Trump vs. Musk

La relación entre **Donald Trump** y **Elon Musk** explotó en público. El CEO de Tesla criticó con dureza el proyecto estrella del presidente –el **“One Big Beautiful Bill”**–, lo que llevó a Trump a amenazar con **cancelar contratos federales**. Musk respondió en X con una seguidilla de mensajes: sugirió **impeachment**, atacó los aranceles y advirtió sobre recesión. Incluso amagó con **dar de baja el cohete Dragon** de SpaceX. Trump lo tildó de ingrato y lo expulsó del círculo presidencial. El mercado tomó nota: **Tesla perdió USD 150 B en valor de mercado** en un día. Pero **SpaceX**, que depende en gran parte de **NASA (USD 15 B en contratos)**, también quedó en riesgo. (TSLA -14,8%)

### Nvidia retoma la corona, pese al ruido arancelario

**Nvidia volvió a ser la empresa más valiosa de EE.UU.**, con una capitalización de mercado de **USD 3,45 B**, superando a Microsoft por primera vez desde enero. El impulso vino tras un upgrade de **Jefferies**, que la incluyó en su lista de convicción más alta. **Las acciones superaron los USD 140**, a pesar de la incertidumbre por posibles **aranceles a semiconductores**. Analistas destacan el potencial de los chips **Blackwell**, que podrían llevar el margen bruto al rango de **70%-80%** este año. **UBS** estima ingresos por hasta **USD 1 B** por proyectos de infraestructura en IA. Si bien el ruido regulatorio persiste, **Nvidia sigue siendo el benchmark de crecimiento en IA**. (NVDA 4,9%)

### Meta apuesta a lo nuclear para escalar en IA

**Meta firmó un acuerdo por 20 años con Constellation Energy** para comprar **1,1 GW de energía nuclear** desde 2027. El objetivo: garantizar energía limpia y constante para sostener el crecimiento de su infraestructura de inteligencia artificial. **La compañía proyecta sumar hasta 4 GW de capacidad nuclear nueva** en EE.UU. hacia 2030. El acuerdo también evita el cierre de una planta en Illinois, aliviando costos de mantenimiento y relicenciamiento. **Meta elevó su capex 2025 a USD 64-72 mil millones**, reforzando su compromiso con la expansión de IA. La movida es un reflejo de lo que se viene: **el boom de la IA está en sus primeras etapas**, y el suministro energético será el cuello de botella. (META 7,8%)

### Bristol entra al ring contra Keytruda

**Bristol Myers anunció una alianza de USD 11.000 millones con BioNTech** para desarrollar un nuevo tratamiento oncológico que busca destronar a **Keytruda**, el blockbuster de Merck. El acuerdo incluye **USD 1.500 millones up-front**, **USD 2.000 millones garantizados hasta 2028** y hasta **USD 7.600 millones por hitos**.

Ambas compañías compartirán **al 50% los costos y beneficios futuros**. El nuevo fármaco promete mejorar el estándar actual al **combinar estimulación inmune y bloqueo tumoral**. Por otro lado, **Sanofi adquirirá Blueprint Medicines** por hasta **USD 9.500 millones**, su **tercera compra del año**. El movimiento de Bristol también implica una reafirmación de BioNTech en oncología, con **tres estudios en Fase 3 en marcha**. (BMY 0,3% | MRK 2,8%)

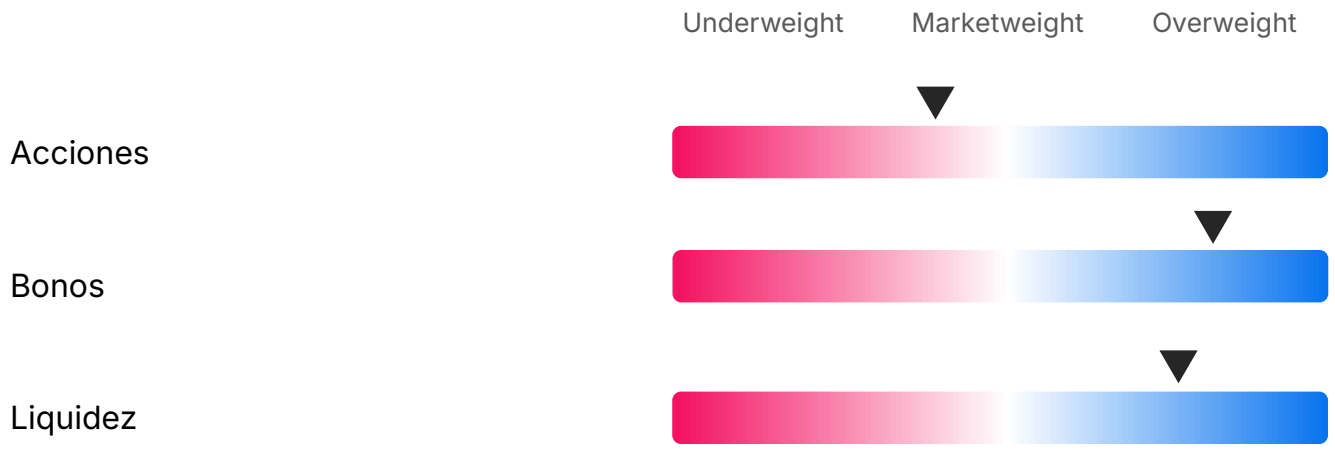
## Esta semana

Junio 9 al 13 de 2025

El **índice de precios al consumidor**, que se publicará el miércoles por la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, atraerá mucha atención, una semana antes de que el Comité Federal de Mercado Abierto anuncie su decisión de política monetaria. Con el mercado laboral resistente y el IPC núcleo por encima del objetivo del 2% del FOMC, parece probable que el banco central se mantenga firme en las tasas de interés.

Otros datos económicos a publicar esta semana incluyen el **Índice de Optimismo de las Pequeñas Empresas** publicado por la Federación Nacional de Empresas Independientes el martes. El BLS también publica el **índice de precios al productor** el jueves y la Universidad de Michigan publica su **índice de sentimiento del consumidor** el viernes.

# Portfolios



## DISCLAIMER

El objetivo del presente es brindar a su destinatario información general, y no constituye, de ningún modo, oferta, invitación o recomendación de Max Capital S.A. para la compra o venta de los valores negociables y/o de los instrumentos financieros mencionados en él. El informe no tiene por objeto proveer los fundamentos para la realización de ninguna evaluación crediticia o de otro tipo. El destinatario del informe deberá evaluar por sí mismo la conveniencia de la inversión en los valores negociables o instrumentos financieros mencionados en este informe y deberá basarse en la investigación personal que dicho inversor considere pertinente realizar. El presente no debe ser considerado un prospecto de emisión u oferta pública. Algunos de los valores negociables bajo análisis pueden no estar autorizados a ser ofrecidos públicamente en la República Argentina. Aunque la información contenida en el presente informe ha sido obtenida de fuentes que Max Capital S.A. considera confiables, tal información puede ser incompleta o parcial y Max Capital S.A. no ha verificado en forma independiente la información contenida en este informe, ni garantiza la exactitud de la información, o que no se hayan producido cambios en la situación (económica, financiera o de otro tipo) relativa a los emisores descripta en este informe. Max Capital S.A. no asume responsabilidad alguna, explícita o implícita, en cuanto a la veracidad o suficiencia de la misma para efectuar la toma de decisión de su inversión. Ninguna persona ni funcionario de Max Capital S.A. ha sido autorizada a suministrar información adicional a la contenida en este informe. Todas las opiniones o estimaciones vertidas en el presente informe constituyen nuestro juicio y pueden ser modificadas sin previo aviso. Asimismo, bajo ningún concepto podrá entenderse que Max Capital S.A. asegura y/o garantiza resultado alguno en relación a posibles inversiones en valores negociables o instrumentos financieros mencionados en el presente informe, siendo el destinatario del mismo plenamente consciente de los riesgos inherentes a la actividad bursátil y/o financiera. Consecuencia de lo reseñado, el destinatario desiste de realizar reclamo alguno a Max Capital S.A., por eventuales daños y perjuicios que pudiera padecer, sustentando su reclamo en la información brindada por el presente informe.