

USA

- Trump: Aranceles y Reducción de gastos
- DeepSeek
- Se mantiene Apetito por mel Riesgo: BlackRock, Evercore ISI, Piper Sandler, UBS
- Tesla Baja Participación en Alemania
- Analistas: Próxima baja de tasas sería en junio
- Datos Macro: Algo más débiles.
- Mercado: Volátil, Horizontal

Europa

- Listo para reaccionar ante aranceles de Trump

Asia

- PMI Caixin de servicios débil

América Latina

- Brasil sube tasas

Conclusiones

- RV CP: Comprar en bajas
- V LP : Comprar en bajas
- RF : **Plazo medio**

Volatilidad pero con Buenas Proyecciones



Trump anuncia nuevos aranceles al acero y al aluminio



En declaraciones a los periodistas desde el Air Force One este domingo, Trump dijo que anunciaría los aranceles del **25% sobre el acero y el aluminio este lunes**, seguidos de **aranceles recíprocos sobre muchos países el martes o el miércoles**, y que ambos entrarían en vigor de inmediato.

Las declaraciones de Trump tienen lugar pocos días después de entrar en vigor sus gravámenes del 10% a China, y algunos analistas sugieren que podría estar adoptando una política comercial más dura para ayudar a impulsar su agenda internacional más amplia. Pekín tomó posteriormente represalias con una serie de aranceles por su parte.

La semana pasada, el presidente también amenazó con imponer aranceles del 25% a Canadá y México, pero los pospuso tras recibir garantías de ambos países sobre el refuerzo de la seguridad fronteriza.

Canadá, Brasil, México, Corea del Sur y Vietnam son los mayores exportadores de acero a Estados Unidos, según datos del Gobierno. Canadá es además, con diferencia, el mayor exportador de aluminio a Estados Unidos.

En su primer mandato, Trump impuso aranceles del 25% al acero y del 10% al aluminio, pero posteriormente concedió cuotas libres de impuestos a aliados como Canadá, México y Brasil.

Trump tiene menos influencia sobre China que en la anterior guerra comercial - Wells Fargo



Investing.com - El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, podría tener "menos influencia" en su reciente conflicto comercial con China que durante un conflicto similar en su Administración anterior, según los analistas de Wells Fargo (NYSE:WFC).

Esta semana, la Administración Trump decidió imponer un arancel general del 10% a todas las importaciones chinas en Estados Unidos, lo que alimenta las tensiones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo.

En respuesta, el Ministerio de Finanzas de China ha dicho que impondrá un arancel del 15% a las importaciones de carbón y gas natural licuado procedentes de Estados Unidos y un arancel adicional del 10% sobre el petróleo crudo, equipos agrícolas y automóviles a partir del 10 de febrero.

Aunque algunos observadores han señalado que las represalias de Pekín fueron relativamente contenidas y un posible movimiento para posicionarse de cara a las conversaciones comerciales, sigue sin estar claro cuándo se reunirán Trump y el presidente chino, Xi Jinping, para hablar sobre el asunto. [Trump ha dicho que no tiene prisa ninguna por mantener dichas conversaciones.](#)

En enero de 2018, Trump, entonces en su primer mandato en la Casa Blanca, lanzó un aluvión de aranceles a China alegando que estaba llevando a cabo prácticas comerciales desleales, lo que desencadenó un intercambio de gravámenes.

Sin embargo, la apuesta de Trump por abordar las últimas posibles negociaciones con China desde una "posición de poder" podría no funcionar tan bien esta vez, según los analistas de Wells Fargo. [En concreto, señalaron que la relación comercial entre Estados Unidos y China es ahora "considerablemente más débil" que durante la etapa inicial de Trump en el cargo.](#) Estados Unidos está importando menos bienes de China, mientras que Pekín ha establecido otras asociaciones con países de Asia y ha establecido instalaciones de fabricación en México para eludir los aranceles de Estados Unidos, añaden los analistas.

"La influencia de los aranceles estadounidenses podría no ser tan poderosa, ya que China ha hecho algunos ajustes necesarios", explican los analistas de Wells Fargo en una nota a sus clientes. ["De hecho, se puede argumentar que Estados Unidos se ha vuelto más dependiente de China como fuente de importaciones críticas".](#)

También añaden que, aunque la economía china se ha tambaleado en los últimos meses, [las nuevas relaciones comerciales exteriores de Pekín podrían hacer que los funcionarios del país estén menos incentivados para asegurar un nuevo acuerdo comercial con Estados Unidos.](#)

Trump firma un decreto para reducir el tamaño de la Administración y dar más poder a Musk

Washington, 11 feb (.).- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó este martes una orden ejecutiva para reducir "significativamente" la plantilla de la Administración pública y otorgar más poder al nuevo Departamento de Eficiencia Gubernamental (DOGE, en inglés), que está bajo la supervisión de Elon Musk y se encarga de recortar el gasto público.

Trump enseguida cedió la palabra a Musk, quien realizó extensas declaraciones en las que afirmó que [la Administración federal se ha convertido en una "cuarta rama no electa"](#) y subrayó la necesidad de implementar ["controles de sentido común"](#) para reducir, entre otras cosas, gastos innecesarios.

Por su parte, Trump respaldó la postura de Musk, asegurando que no hay ningún problema con su papel y [denunciando la existencia de "fraude" y "abuso" en la adjudicación de contratos públicos](#), así como ["decenas de miles de millones de dólares" que iban a ser despilfarrados](#).

La orden ejecutiva instruye a las agencias federales a colaborar con el DOGE para reducir personal y limitar las contrataciones, con el objetivo de disminuir "significativamente" el tamaño del Gobierno federal, según confirmó a la prensa un funcionario de la Casa Blanca.

Como parte de su ofensiva para reducir gastos, [el DOGE ha desmantelado de facto la Agencia de EE.UU. para el Desarrollo Internacional \(Usaid\) y la Oficina de Protección Financiera del Consumidor \(CFPB\)](#), creada tras la crisis financiera de 2008, con el cierre de sus oficinas e incertidumbre sobre el futuro de sus empleados.



Trump ordena el cierre de la agencia que vigila a Wall Street y protege a los consumidores

Washington, 10 feb (.).- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, ha ordenado el cierre y la suspensión de todas las actividades de la Oficina de Protección Financiera del Consumidor (CFPB, en inglés), creada tras la crisis financiera de 2008 para vigilar a Wall Street y proteger a los consumidores.

[Russell Vought](#), recién nombrado director de la Oficina de Administración y Presupuesto (OMB), [comunicó a los empleados de la CFPB durante el fin de semana que la agencia cesaba "toda actividad de supervisión y examen"](#), lo que afecta a su labor de control sobre los abusos de los grandes bancos y la protección de los consumidores.

La CFPB asegura que desde su creación ha logrado devolver a los consumidores casi 20.000 millones de dólares que las empresas habían obtenido mediante prácticas engañosas, como tasas abusivas en tarjetas de crédito o penalizaciones ocultas en préstamos y deudas.

La idea de crear la CFPB surgió en 2007 de la entonces profesora de Harvard y ahora senadora [Elizabeth Warren](#), quien advirtió este lunes en un mensaje en X que, si la agencia desaparece, "los directivos de Wall Street volverán a tener vía libre para engañar a los consumidores con sus ahorros".

La CFPB fue creada por orden del Congreso dentro de la ley Dodd-Frank, aprobada en 2010, por lo que, en teoría, el Legislativo es el único con poder para eliminarla formalmente.



BlackRock mantiene el 'apetito por el riesgo'

"Las acciones estadounidenses han demostrado ser resistentes este año, aunque la escalada de las tensiones comerciales podría mantener la presión en los próximos meses. Creemos que pueden seguir haciéndolo, incluso con los titulares de aranceles y la posibilidad de aranceles generales del 10%, siempre que el crecimiento se mantenga y la inflación se mantenga bajo control", explican en BlackRock.

"El crecimiento resistente, las ganancias corporativas sólidas, la posible desregulación y el tema de la inteligencia artificial nos mantienen optimistas", añaden.

El crecimiento de las ganancias del cuarto trimestre se ha ampliado como esperábamos, con las ganancias del S&P 500 excluyendo las acciones de los "7 magníficos" subiendo alrededor del 5% con respecto al año pasado y el consenso apunta a un aumento del 10% este año, según muestran los datos de LSEG Datastream. Mantenemos nuestra sobreponderación táctica en acciones estadounidenses, pero estamos atentos a los detonantes de un cambio, como la pérdida de fuerza de las ganancias. Mantenemos una infraponderación en bonos del Tesoro a largo plazo.

"Aunque el Tesoro de Estados Unidos ha dicho que pretende reducir los rendimientos a largo plazo, creemos que volverán a subir, ya que los grandes déficits fiscales y la inflación persistente hacen que los inversores exijan una mayor compensación por el riesgo de mantener bonos", advierten.

"En resumen: mantenemos una sobreponderación en las acciones estadounidenses en un contexto macroeconómico sólido y el tema de la inteligencia artificial. Mejoramos la deuda gubernamental de la zona del euro, rebajamos los bonos del Estado del Reino Unido a neutral y subponderamos la deuda en moneda local de los mercados emergentes", concluyen.



No hay que preocuparse tanto por la volatilidad. Los estrategas afirman que las acciones siguen en camino de subir

EVERCORE

PIPER | SANDLER



Julian Emanuel, estratega de Evercore ISI, señaló que debido a que el S&P 500 se mantiene tan cerca de su máximo histórico (apenas un 1,7 % por debajo al cierre del viernes), [Trump tiene influencia en las negociaciones comerciales](#). [Esto, en última instancia, es positivo para las acciones](#), dijo.

[“Un mercado de valores fuerte ofrece una posición de ‘territorio elevado’, tácticamente ventajosa en la doctrina militar](#), desde la cual aplicar presión y maximizar los resultados, tanto como un tipo de ‘moneda’ como cualquier reacción benigna a amenazas o anuncios que ofrezca espacio para una mayor escalada”, escribió Emanuel.

[Emanuel tiene un objetivo de 6.800 para fin de año para el S&P 500](#). Eso implica un alza del 12,8% desde el cierre del viernes.

Solita Marcelli, directora de inversiones de la división de gestión patrimonial global de UBS para las Américas: “Hay indicios de que [algunos de los aranceles previstos por Trump probablemente formen parte de una estrategia de negociación](#). Dados los costes políticos de una inflación elevada, seguimos creyendo que la administración Trump no querrá poner en peligro el crecimiento económico de Estados Unidos ni correr el riesgo de una mayor inflación mediante aranceles universales amplios y sostenidos... [Por lo tanto, creemos que el S&P 500 subirá hasta los 6.600 puntos a finales de año](#), aunque es probable que el ascenso vaya acompañado de una mayor volatilidad”.

Craig Johnson, técnico jefe de mercado de Piper Sandler: El índice Russell Value 3000 (RAV) lidera el camino con una ganancia del [“A pesar de la mayor volatilidad de los titulares en torno a las preocupaciones por las ganancias, la inflación y las tarifas, creemos que ahora no es el momento de que los inversores se retiren; en cambio, es hora de rotar](#). 4,1% en lo que va del año, superando a sus índices pares. En comparación, el índice Russell Growth 3000 (RAG) ha subido solo un 1,7% en lo que va del año. Esto demuestra que [los inversores se han estado alejando de los líderes de megacapitalización y se han centrado más en las acciones de valor de pequeña y mediana capitalización](#). Esperamos que esta tendencia continúe y buscamos oportunidades para participar en la participación cada vez mayor del mercado”.

Las ventas de Tesla se desploman en Alemania mientras su CEO Musk continúa con su activismo político

El fabricante de vehículos eléctricos Tesla (NASDAQ:TSLA) vio cómo las ventas de coches caían un 59% interanual en Alemania el mes pasado, según la Autoridad Federal de Transporte Motorizado del país.

Tesla, el mayor fabricante de vehículos eléctricos del mundo que tiene su única fábrica europea en Alemania, matriculó 1.277 coches nuevos en el país en enero. Es la cifra mensual más baja desde julio de 2021. También es a pesar del hecho de que el mercado más amplio de EV de Alemania subió un 54% en enero, reduciendo la cuota de mercado de Tesla del 14 al 4%.

Diferentes razones para la caída de las ventas

Hay varios factores que podrían haber contribuido a la caída de las ventas, según los expertos. [Uno de ellos es el creciente estatus político de Elon Musk y su apoyo a la extrema derecha.](#)

Mientras Alemania se prepara para unas elecciones federales a finales de este mes, Musk ha apoyado públicamente al partido de extrema derecha Alternativa para Alemania (AfD).

El grupo está haciendo campaña a favor de la deportación masiva de inmigrantes en Alemania y es conocido por sus opiniones euroescépticas y pro-Moscú. Elon Musk apareció por sorpresa en un acto de AfD el mes pasado y dijo a los asistentes: "Es bueno estar orgulloso de la cultura alemana, de los valores alemanes, y no perder eso en una especie de multiculturalismo que lo diluye todo".

"Hay demasiado enfoque en la culpa del pasado, y tenemos que ir más allá de eso", dijo - aparentemente refiriéndose al histórico Gobierno nazi de Alemania. "Los niños no deberían ser culpables de los pecados de sus padres, y mucho menos de sus bisabuelos", argumentó Musk. El hombre más rico del mundo también recibió a Alice Weidel, líder de la AfD, en su canal de redes sociales X el mes pasado.



Inversores esperan que la Fed recorte las tasas en junio tras los datos de empleo



Investing.com -- Los operadores de futuros de tasas de interés a corto plazo prevén un recorte en la tasa de política monetaria de la Reserva Federal en junio, después de que un informe gubernamental revelara que la tasa de desempleo en Estados Unidos se mantuvo en el 4% el mes pasado.

Asimismo, estos operadores anticipan un segundo recorte de tasas antes de que finalice el año 2025.

Estas expectativas de recortes surgen tras la publicación de las nóminas no agrícolas de Estados Unidos correspondientes a enero, [que mostraron un incremento de 143.000 puestos de trabajo respecto al mes anterior](#), según los datos proporcionados por la Oficina de Estadísticas Laborales.

Esta cifra quedó por debajo de la estimación media de 175.000, basada en una encuesta realizada a 79 economistas. Las proyecciones oscilaban entre un aumento de 105.000 y 240.000 empleos.

Por otra parte, las nóminas no agrícolas de diciembre fueron revisadas al alza, pasando de 256.000 a 307.000. [El incremento mensual promedio de las nóminas estadounidenses en 2024 también se ajustó, reduciéndose de 186.000 a 166.000.](#)

En cuanto a los ingresos por hora, estos experimentaron un aumento del 0,5% respecto al mes anterior, superando tanto el incremento previo como el estimado, que se situaban en el 0,3%.

Estados Unidos - Índice PMI compuesto de S&P Global

 [Crear alerta](#)



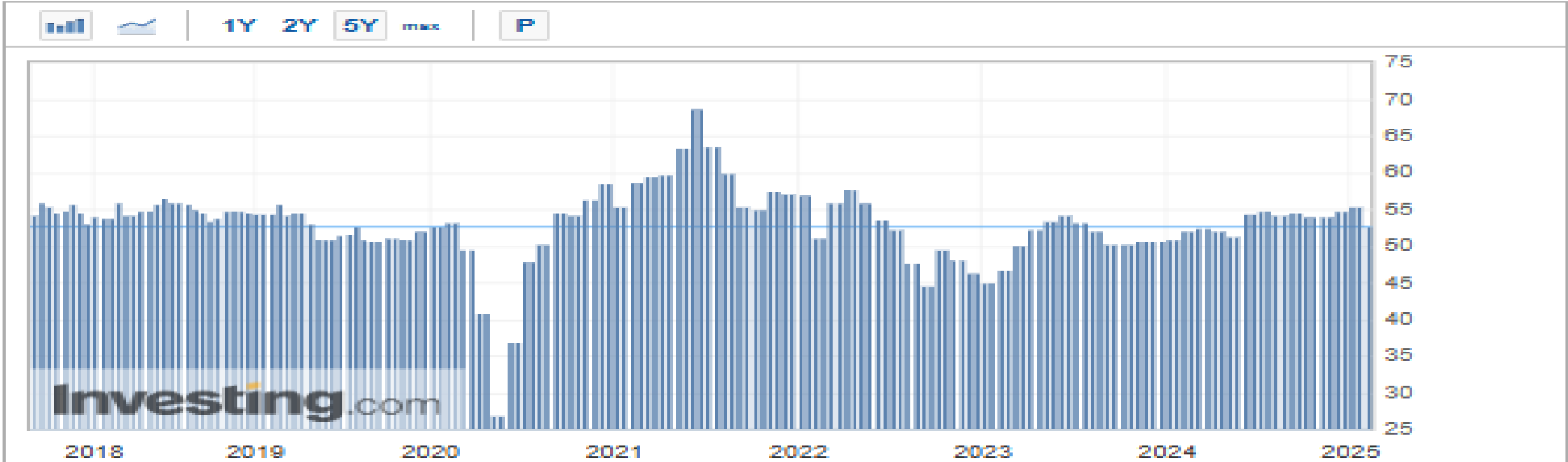
Último anuncio 05.02.2025	Actual 52,7	Previsión 52,4	Anterior 55,4
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

Imp.:   

Divisa: USD

País: 

Fuente: S&P Global



Estados Unidos - Índice PMI del sector servicios

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
05.02.2025

Actual
52,9

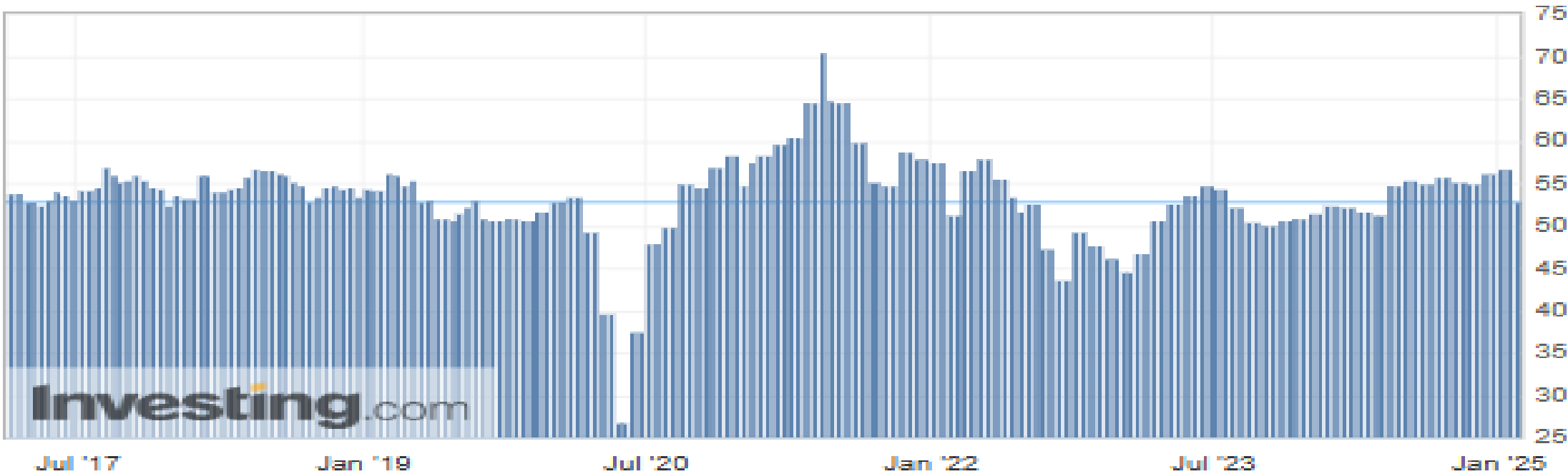
Previsión
52,8

Anterior
56,8

Imp.: ★ ★ ★
Divisa: USD

País: 
Fuente: S&P Global

  | 1Y 2Y 5Y max | P



Estados Unidos - Índice PMI del sector no manufacturero del Institute for Supply Management (ISM)

 Crear alerta



Último anuncio
05.02.2025

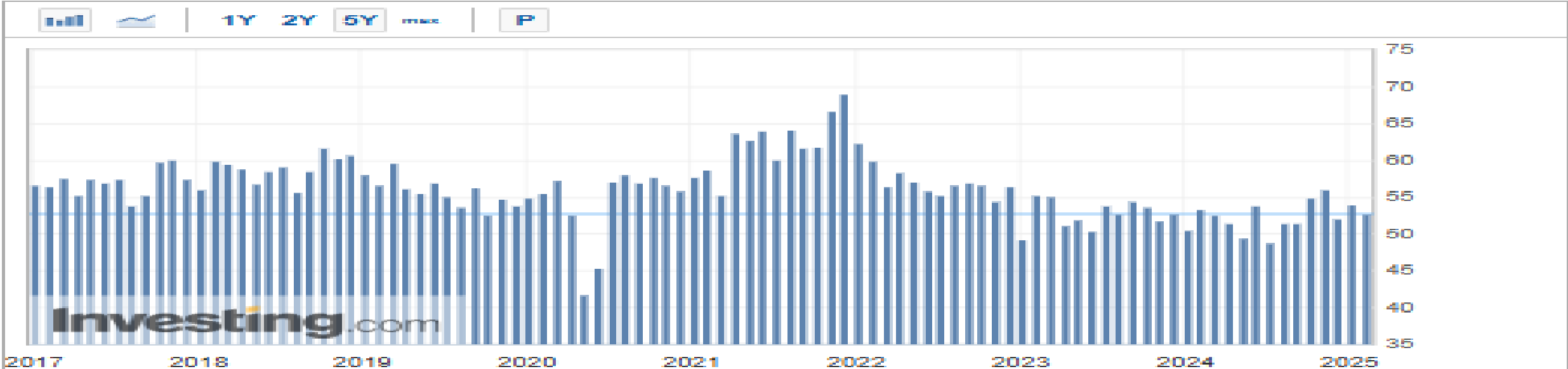
Actual
52,8

Previsión
54,2

Anterior
54,0 ●

El Índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) no de fabricación (también conocido como Servicios de IGS) muestra la cantidad de pistas de la actividad no manufacturera que se produjeron en el mes anterior. Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción. Que tiene mucho menos efecto sobre el PIB que el Índice de Manufactura IGS. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

Imp.: ★ ★ ★
País: 
Divisa: USD
Fuente: Institute for Supply Management...



GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta

 ES

 Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
07.02.2025	2,9%	2,9%	2,9%

Imp.:
Divisa:

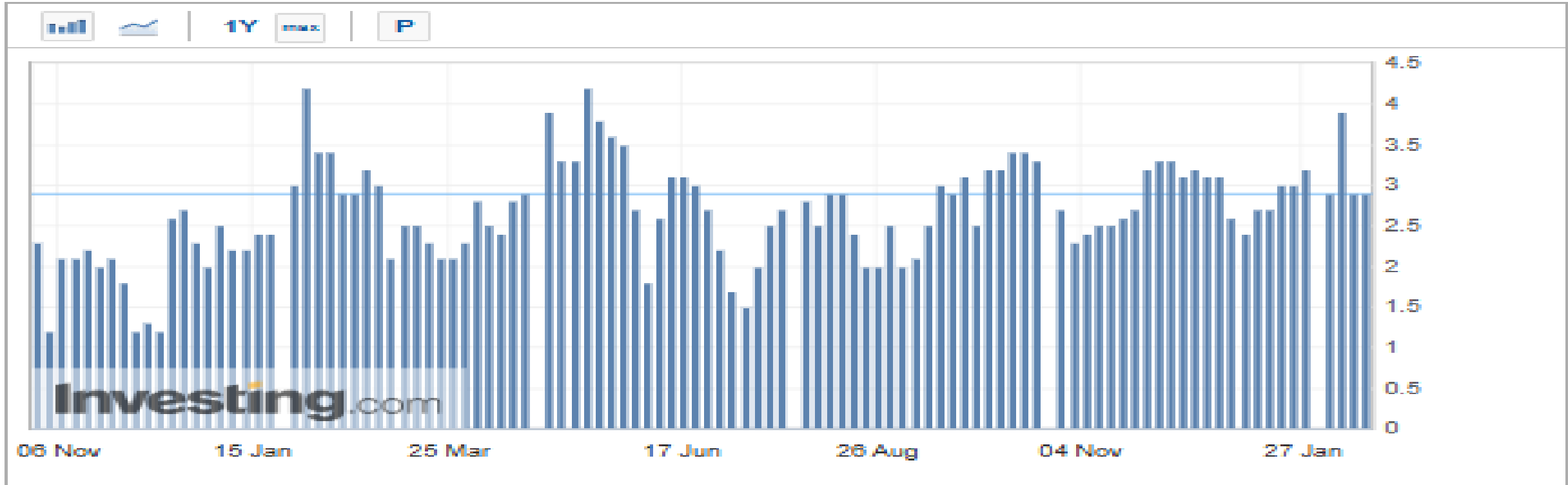
★ ★ ☆
USD

País:

Fuente:



Federal Reserve Bank of Atlant...



Paro en EE.UU. - Nuevas peticiones de subsidio por desempleo

 [Compartir](#)

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
08.02.2025

Actual
219K

Previsión
214K

Anterior
208K ●

La inicial de Reclamaciones de desempleo es una medida del número de personas que presentan las documentaciones para recibir beneficios por desempleo por primera vez durante la semana en curso. Estos datos son recogidos por el Departamento de Trabajo, y publicado como un informe semanal.

El número de reclamaciones de desempleo se utiliza como una medida de la salud del mercado de trabajo. Una serie de aumentos indica que hay menos gente que se contrató. El ser semana a semana puede hacerlo volátil.

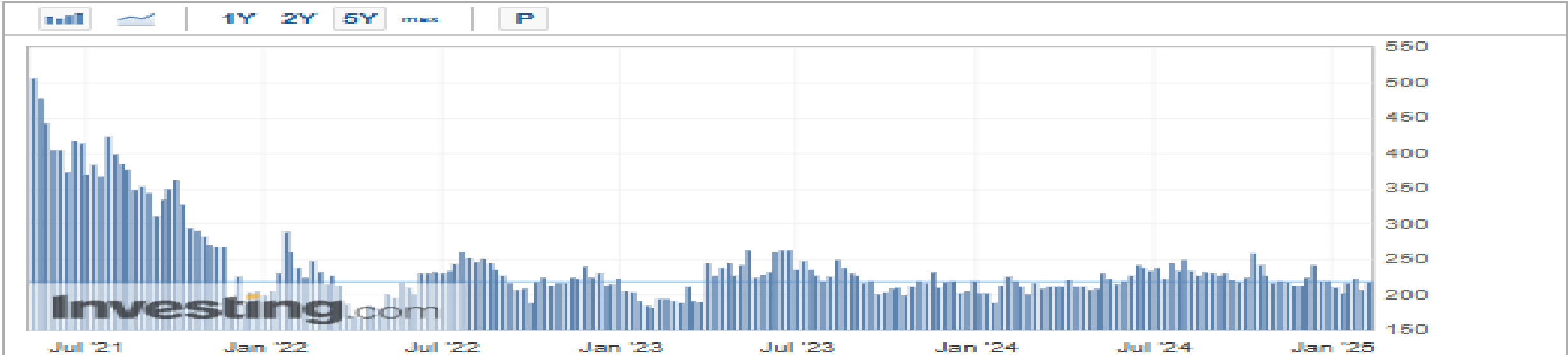
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado como positivo / alcista para el dólar.

Imp.: ★ ★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: Department of Labor



Estados Unidos - Nóminas no agrícolas

 Crear alerta



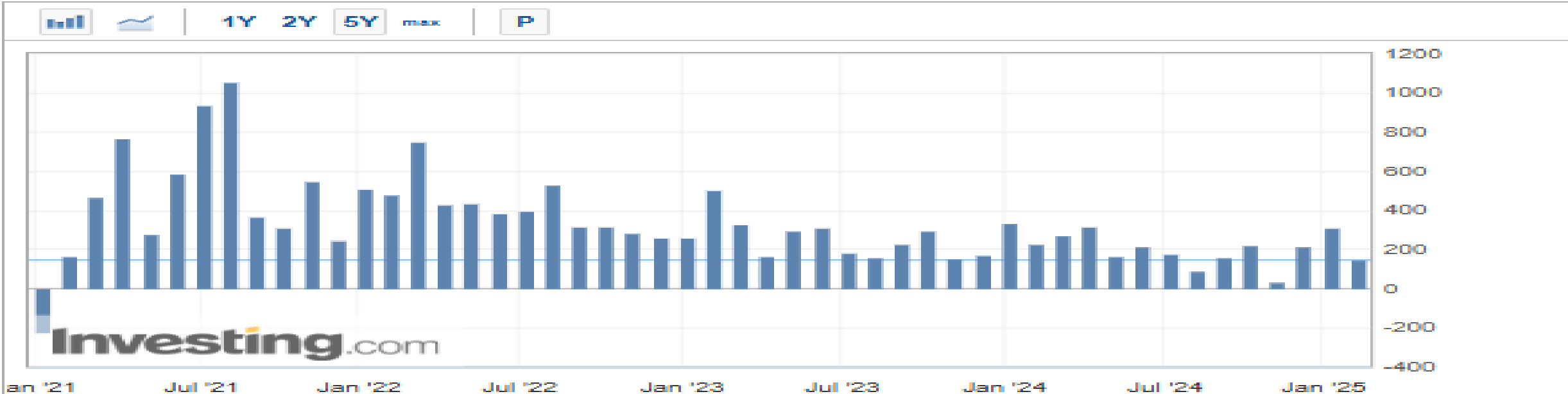
Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
07.02.2025	143K	169K	307K ●

Las nóminas no agrícolas miden el cambio en el número de personas empleadas durante el último mes en todas las empresas no agrícolas. El total de nóminas no agrícolas representa aproximadamente el 80% de los trabajadores que producen la totalidad del producto interior bruto de Estados Unidos.

Es la cifra más importante de las que componen el informe sobre empleo, considerado un indicador de primer orden del conjunto de la economía. El Los cambios mensuales y las revisiones en las nóminas pueden ser muy volátiles.

Una lectura superior a lo esperado debe tomarse como positiva, alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

Imp.: ★★ ★
País: 
Divisa: USD
Fuente: [Bureau of Labor Statistics](#)



Estados Unidos - Nóminas privadas no agrícolas

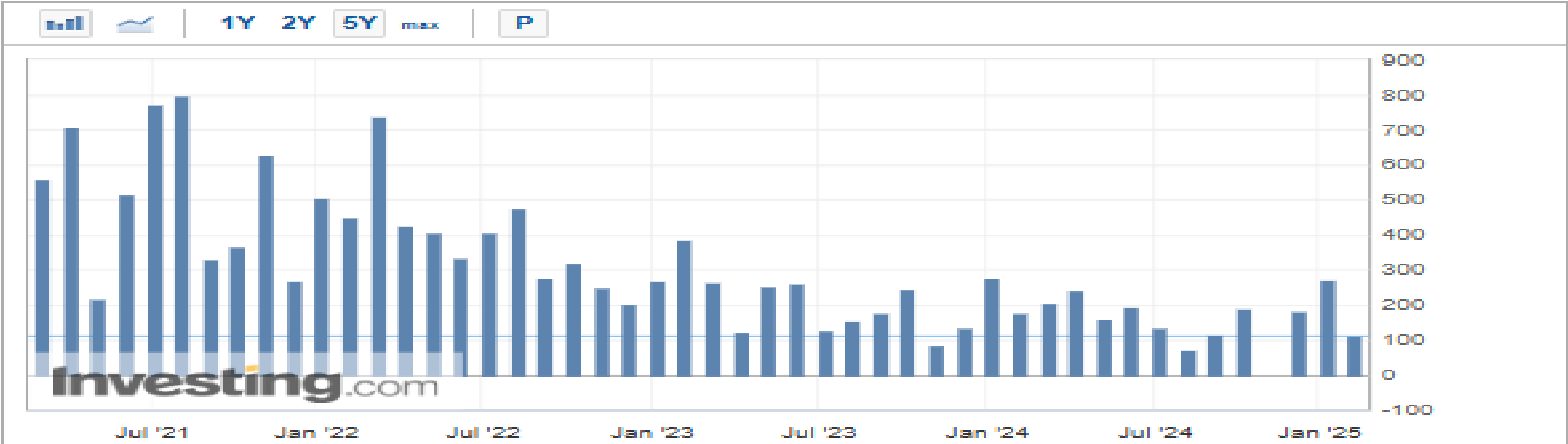
 [Crear alerta](#)



Último anuncio 07.02.2025	Actual 111K	Previsión 141K	Anterior 273K ●
------------------------------	----------------	-------------------	--------------------

Las Nóminas Privadas No Agrícolas miden el cambio en el número de personas empleadas en el último mes en el sub-sector privado de todos todos los negocios no agrícolas. El cambio mensual y las revisiones de las nóminas puede ser volátil. Una lectura más alta de la esperada puede ser tomada como positiva/alcista para el USD, mientras que una lectura más baja de la esperada puede ser negativa/bajista para el USD.

Imp.: ★★☆☆
País: 
Divisa: USD
Fuente: [Bureau of Labor Statistics](#)



Tasa U6 de desempleo en EE.UU.

 [Crear alerta](#)



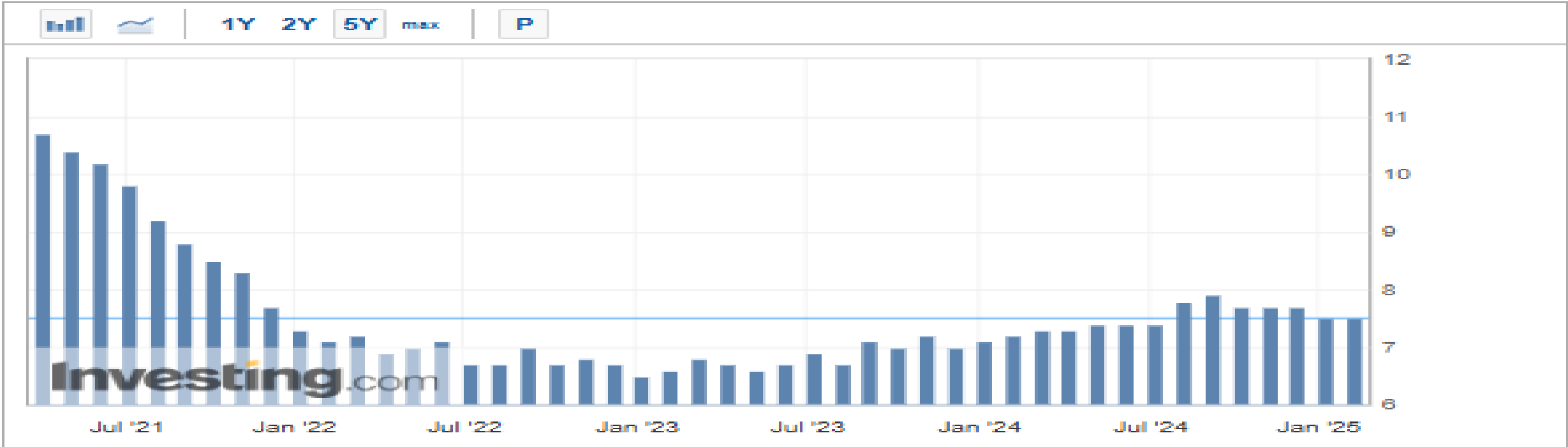
Último anuncio
07.02.2025

Actual
7,5%

Anterior
7,5%

Porcentaje de la mano de obra que está desempleada y buscando empleo activamente desde el mes anterior. La cifra incluye también a todas las personas vinculadas de manera secundaria a la mano de obra más el total de empleados a tiempo parcial pero que querrían trabajar a tiempo completo y no pueden, así como un porcentaje de la población civil activa más todas las personas vinculadas de manera secundaria a la mano de obra.

Imp.:   
País: 
Divisa: USD
Fuente: [Bureau of Labor Statistics](#)



Paro en EE.UU. - Tasa de desempleo EE.UU.

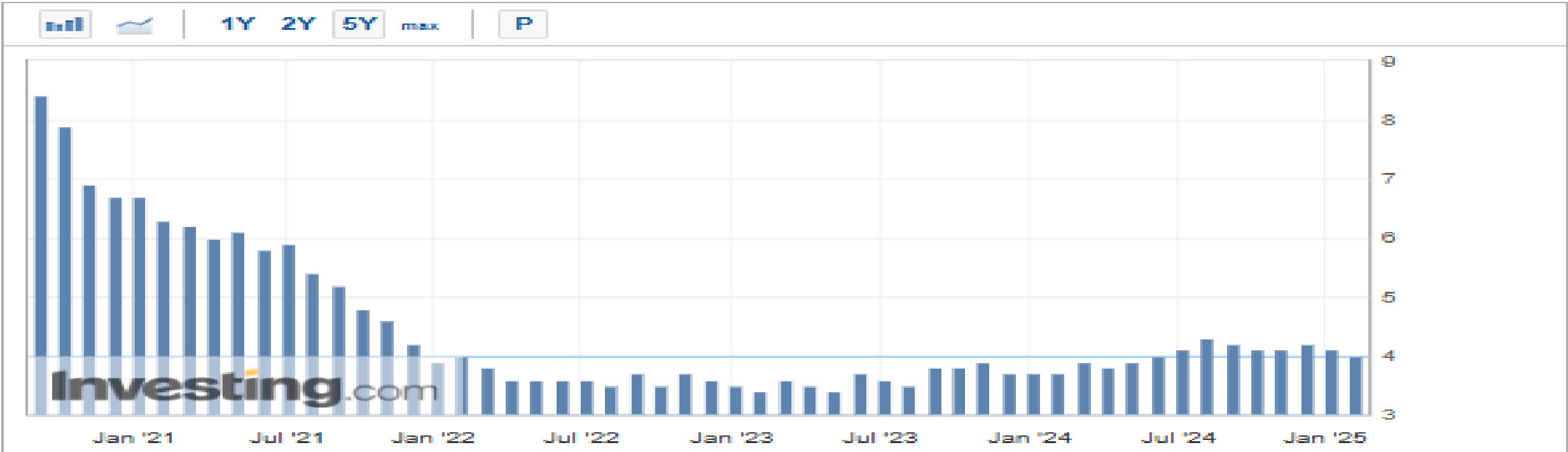
 [Crear alerta](#)



Último anuncio 07.02.2025	Actual 4,0%	Previsión 4,1%	Anterior 4,1%
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

La tasa de desempleo es una medida del porcentaje de la fuerza de trabajo total que está desempleada, pero que buscan activamente empleo y dispuestos a trabajar en los EE.UU.. Un alto porcentaje indica debilidad en el mercado laboral. Un bajo porcentaje es un indicador positivo para el mercado de trabajo en los EE.UU. y debe ser tomado como positivo para el USD.

Imp.: ★★ ★
País: 
Divisa: USD
Fuente: [Bureau of Labor Statistics](#)



Estados Unidos - Índice de tendencias del empleo de The Conference Board

 Crear alerta



Último anuncio
10.02.2025

Actual
108,35

Anterior
109,23 ●

Los ocho indicadores del mercado de trabajo se enumeran en el agregado a continuación del Índice de Tendencias del Empleo. Porcentaje de encuestados que dicen encontrar "" dificultad para conseguir trabajo "" (The Conference Board Consumer Confidence Survey). Las solicitudes iniciales de seguro de desempleo (Departamento de Trabajo de EE.UU). Porcentaje de empresas con puestos que no se han podido llenar (Federación Nacional de Empresas Independientes). Número de empleados contratados por los temporales de ayuda de la industria (EE.UU. Oficina de Estadísticas Laborales). Trabajadores a medio tiempo por razones económicas (BLS). Ofertas de empleo (BLS). Producción Industrial (Federal Reserve Board). Manufacturación Real y Ventas (EE.UU. Oficina de Análisis Económico). Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa / bajista para el dólar.

Imp.:   
País: 
Divisa: USD
Fuente: The Conference Board

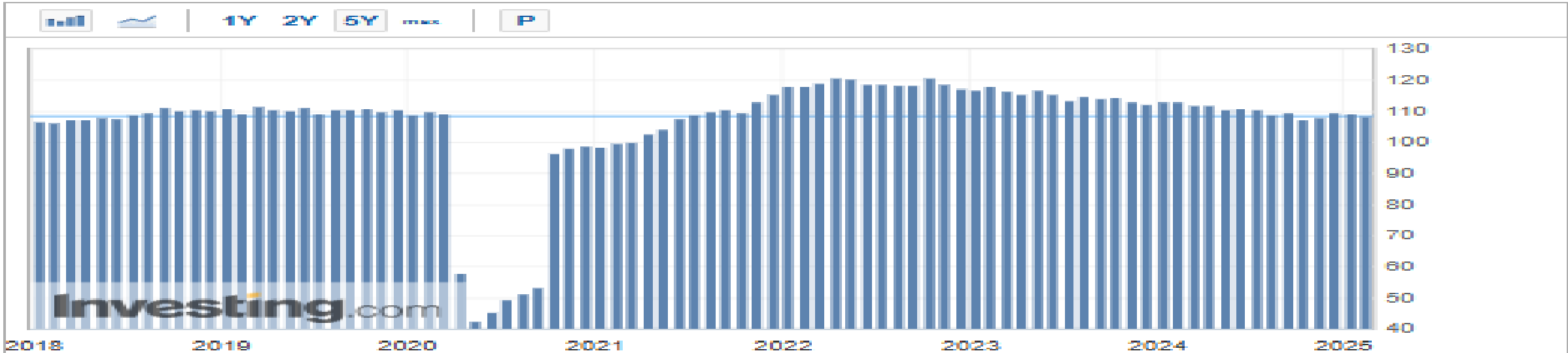


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2023

Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run	2023	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.6	1.4	1.8	1.9	1.8	2.5–2.7	1.2–1.7	1.5–2.0	1.8–2.0	1.7–2.0	2.5–2.7	0.8–2.5	1.4–2.5	1.6–2.5	1.6–2.5
September projection	2.1	1.5	1.8	1.8	1.8	1.9–2.2	1.2–1.8	1.6–2.0	1.7–2.0	1.7–2.0	1.8–2.6	0.4–2.5	1.4–2.5	1.6–2.5	1.6–2.5
Unemployment rate	3.8	4.1	4.1	4.1	4.1	3.8	4.0–4.2	4.0–4.2	3.9–4.3	3.8–4.3	3.7–4.0	3.9–4.5	3.8–4.7	3.8–4.7	3.5–4.3
September projection	3.8	4.1	4.1	4.0	4.0	3.7–3.9	3.9–4.4	3.9–4.3	3.8–4.3	3.8–4.3	3.7–4.0	3.7–4.5	3.7–4.7	3.7–4.5	3.5–4.3
PCE inflation	2.8	2.4	2.1	2.0	2.0	2.7–2.9	2.2–2.5	2.0–2.2	2.0	2.0	2.7–3.2	2.1–2.7	2.0–2.5	2.0–2.3	2.0
September projection	3.3	2.5	2.2	2.0	2.0	3.2–3.4	2.3–2.7	2.0–2.3	2.0–2.2	2.0	3.1–3.8	2.1–3.5	2.0–2.9	2.0–2.7	2.0
Core PCE inflation ⁴	3.2	2.4	2.2	2.0		3.2–3.3	2.4–2.7	2.0–2.2	2.0–2.1		3.2–3.7	2.3–3.0	2.0–2.6	2.0–2.3	
September projection	3.7	2.6	2.3	2.0		3.6–3.9	2.5–2.8	2.0–2.4	2.0–2.3		3.5–4.2	2.3–3.6	2.0–3.0	2.0–2.9	
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	5.4	4.6	3.6	2.9	2.5	5.4	4.4–4.9	3.1–3.9	2.5–3.1	2.5–3.0	5.4	3.9–5.4	2.4–5.4	2.4–4.9	2.4–3.8
September projection	5.6	5.1	3.9	2.9	2.5	5.4–5.6	4.6–5.4	3.4–4.9	2.5–4.1	2.5–3.3	5.4–5.6	4.4–6.1	2.6–5.6	2.4–4.9	2.4–3.8

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

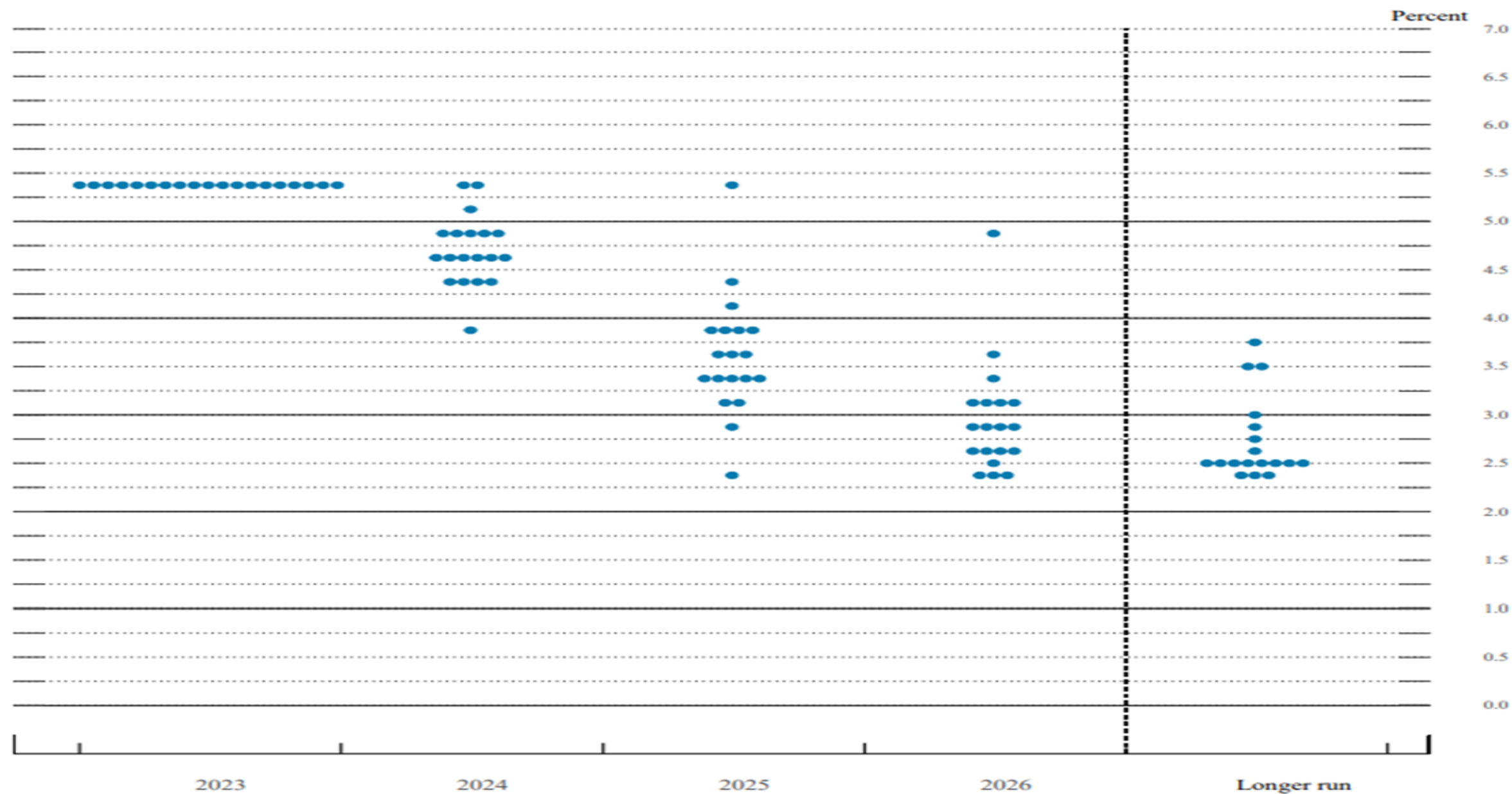


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2024

Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run	2024	2025	2026	Longer run
Change in real GDP	2.1	2.0	2.0	1.8	1.9–2.3	1.8–2.2	1.8–2.1	1.7–2.0	1.4–2.7	1.5–2.5	1.7–2.5	1.6–2.5
March projection	2.1	2.0	2.0	1.8	2.0–2.4	1.9–2.3	1.8–2.1	1.7–2.0	1.3–2.7	1.7–2.5	1.7–2.5	1.6–2.5
Unemployment rate	4.0	4.2	4.1	4.2	4.0–4.1	3.9–4.2	3.9–4.3	3.9–4.3	3.8–4.4	3.8–4.3	3.8–4.3	3.5–4.5
March projection	4.0	4.1	4.0	4.1	3.9–4.1	3.9–4.2	3.9–4.3	3.8–4.3	3.8–4.5	3.7–4.3	3.7–4.3	3.5–4.3
PCE inflation	2.6	2.3	2.0	2.0	2.5–2.9	2.2–2.4	2.0–2.1	2.0	2.5–3.0	2.2–2.5	2.0–2.3	2.0
March projection	2.4	2.2	2.0	2.0	2.3–2.7	2.1–2.2	2.0–2.1	2.0	2.2–2.9	2.0–2.5	2.0–2.3	2.0
Core PCE inflation ⁴	2.8	2.3	2.0		2.8–3.0	2.3–2.4	2.0–2.1		2.7–3.2	2.2–2.6	2.0–2.3	
March projection	2.6	2.2	2.0		2.5–2.8	2.1–2.3	2.0–2.1		2.4–3.0	2.0–2.6	2.0–2.3	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	5.1	4.1	3.1	2.8	4.9–5.4	3.9–4.4	2.9–3.6	2.5–3.5	4.9–5.4	2.9–5.4	2.4–4.9	2.4–3.8
March projection	4.6	3.9	3.1	2.6	4.6–5.1	3.4–4.1	2.6–3.4	2.5–3.1	4.4–5.4	2.6–5.4	2.4–4.9	2.4–3.8

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate

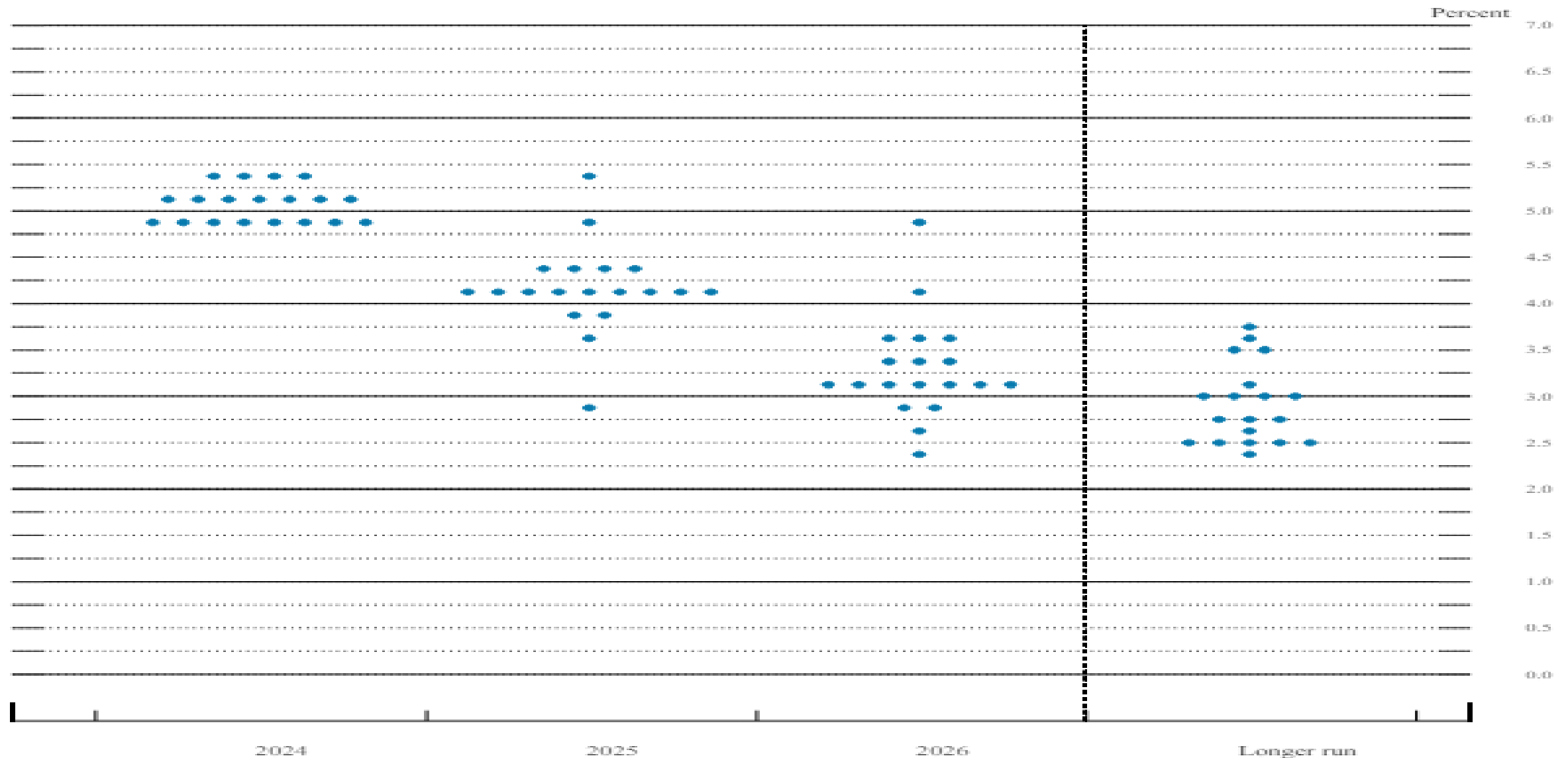
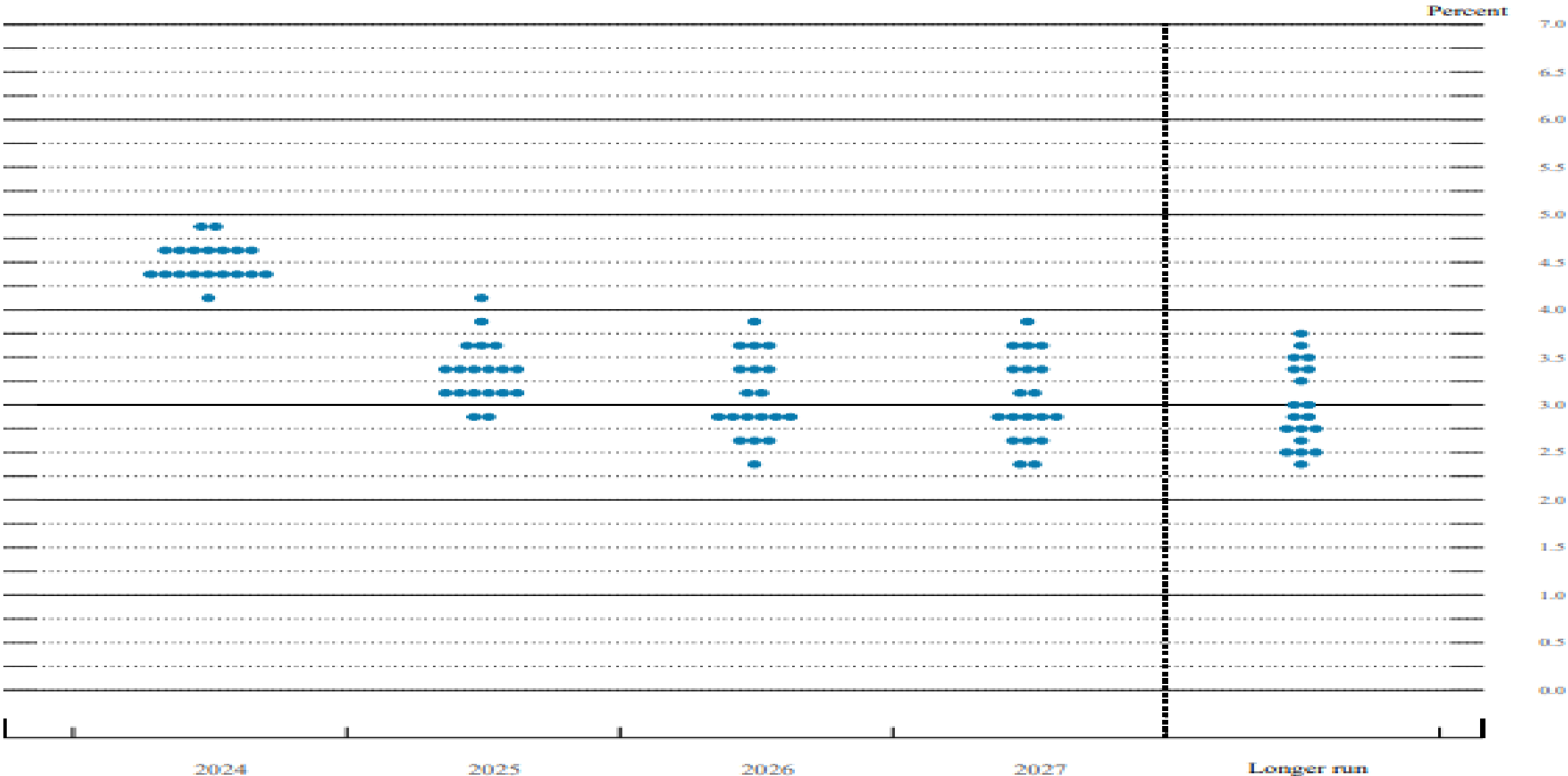


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2024

Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run	2024	2025	2026	2027	Longer run
Change in real GDP	2.0	2.0	2.0	2.0	1.8	1.9–2.1	1.8–2.2	1.9–2.3	1.8–2.1	1.7–2.0	1.8–2.6	1.3–2.5	1.7–2.5	1.7–2.5	1.7–2.5
June projection	2.1	2.0	2.0		1.8	1.9–2.3	1.8–2.2	1.8–2.1		1.7–2.0	1.4–2.7	1.5–2.5	1.7–2.5		1.6–2.5
Unemployment rate	4.4	4.4	4.3	4.2	4.2	4.3–4.4	4.2–4.5	4.0–4.4	4.0–4.4	3.9–4.3	4.2–4.5	4.2–4.7	3.9–4.5	3.8–4.5	3.5–4.5
June projection	4.0	4.2	4.1		4.2	4.0–4.1	3.9–4.2	3.9–4.3		3.9–4.3	3.8–4.4	3.8–4.3	3.8–4.3		3.5–4.5
PCE inflation	2.3	2.1	2.0	2.0	2.0	2.2–2.4	2.1–2.2	2.0	2.0	2.0	2.1–2.7	2.1–2.4	2.0–2.2	2.0–2.1	2.0
June projection	2.6	2.3	2.0		2.0	2.5–2.9	2.2–2.4	2.0–2.1		2.0	2.5–3.0	2.2–2.5	2.0–2.3		2.0
Core PCE inflation ⁴	2.6	2.2	2.0	2.0		2.6–2.7	2.1–2.3	2.0	2.0		2.4–2.9	2.1–2.5	2.0–2.2	2.0–2.2	
June projection	2.8	2.3	2.0			2.8–3.0	2.3–2.4	2.0–2.1			2.7–3.2	2.2–2.6	2.0–2.3		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	4.4	3.4	2.9	2.9	2.9	4.4–4.6	3.1–3.6	2.6–3.6	2.6–3.6	2.5–3.5	4.1–4.9	2.9–4.1	2.4–3.9	2.4–3.9	2.4–3.8
June projection	5.1	4.1	3.1		2.8	4.9–5.4	3.9–4.4	2.9–3.6		2.5–3.5	4.9–5.4	2.9–5.4	2.4–4.9		2.4–3.8

Figure 2. FOMC participants' assessments of appropriate monetary policy: Midpoint of target range or target level for the federal funds rate



Where do the sharpest minds on Wall Street believe the market is headed? The CNBC PRO exclusive Market Strategist Survey is a roundup of year-end targets for the S&P 500 from top Wall Street strategists, updated quarterly, or whenever there is a material change to the forecasts.

FIRM	STRATEGIST	WALL STREET’S 2024 OUTLOOK			
		ORIGINAL 2024 S&P 500	2024 EPS	LATEST TARGET	IMPLIED P/E
BANK OF AMERICA	Savita Subramanian	5000	\$250	5400	21.60
BARCLAYS	Venu Krishna	4800	\$235	5300	22.55
BMO	Brian Belski	5100	\$250	5600	22.40
CFRA	Sam Stovall	4940	\$241	5415	22.47
CITI	Scott Chronert	5100	\$250	5600	22.40
DEUTSCHE BANK	Binky Chadha	5100	\$258	5500	21.32
EVERCORE ISI	Julian Emanuel	4750	\$238	6000	25.21
GOLDMAN SACHS	David Kostin	4700	\$241	5600	23.24
JPMORGAN CHASE	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
OPPENHEIMER	John Stoltzfus	5200	\$250	5500	22.00
RBC	Lori Calvasina	5000	\$237	5300	22.36
UBS	Jonathan Golub	4850	\$245	5600	22.86
WELLS FARGO	Darrell Cronk	4700	\$240	5200	21.67

Source: CNBC Pro

*Morgan Stanley has removed its 2024 year end price target of 4,500 and is now projecting 5,400 for the second-quarter 2025.

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,000- Julian Emanuel, Evercore ISI

Average target: 5,401

Minimum target: 4,200- Dubravko Lakos-Bujas, JPMorgan

Median Target: 5,500

Where do the sharpest minds on Wall Street believe the market is headed? The CNBC PRO exclusive Market Strategist Survey is a roundup of year-end targets for the S&P 500 from top Wall Street strategists, updated quarterly, or whenever there is a material change to the forecasts.

Wall Street's 2024 Outlook					
Firm	Strategist	Original 2024 S&P 500	2024 EPS	Latest target (08,10)	Implied P/E
Bank of America	Savita Subramanian	5000	\$250	5400	21.60
Barclays	Venu Krishna	4800	\$241	5600	23.24
BMO	Brian Belski	5100	\$250	6100	24.40
CFRA	Sam Stovall	4940	\$240	5770	24.03
Citi	Scott Chronert	5100	\$250	5600	22.40
Deutsche Bank	Binky Chadha	5100	\$258	5750	22.29
Evercore ISI	Julian Emanuel	4750	\$238	6000	25.21
Goldman Sachs	David Kostin	4700	\$241	6000	24.90
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
Oppenheimer	John Stoltzfus	5200	\$255	5900	23.14
RBC	Lori Calvasina	5000	\$242	5700	23.55
UBS	Jonathan Golub	4850	\$245	5600	22.86
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	4700	\$240	5200	21.67

Source: CNBC Pro

*Morgan Stanley has removed its 2024 year end price target of 4,500 and is now projecting 5,400 for the second-quarter 2025.

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,100- Brian Belski, BMO
Average target: 5,602

Minimum target: 4,200- Dubravko Lakos-Bujas, JPMorgan
Median Target: 5,700

Where do the sharpest minds on Wall Street believe the market is headed? The CNBC PRO exclusive Market Strategist Survey is a roundup of year-end targets for the S&P 500 from top Wall Street strategists, updated quarterly, or whenever there is a material change to the forecasts.

Wall Street's 2025 Outlook					
Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2024 EPS	Latest target (07,01,2025)	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$275	6666	24.24
Barclays	Venu Krishna	6600	\$271	6600	24.35
BMO	Brian Belski	6700	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$272	6585	24.19
Citi	Scott Chronert	6500	\$270	6500	24.07
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$282	7000	24.82
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$263	6800	25.86
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$268	6500	24.25
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$270	6500	24.07
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$271	6500	24.07
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$275	7100	25.82
RBC	Lori Calvasina	6600	\$271	6600	24.35
UBS	Jonathan Golub	6400	\$257	6400	24.9
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$275	6600	24

Source: CNBC Pro

Here are the current 2025 targets from top strategists.
Maximum target: **7,100** - John Stoltzfus, Oppenheimer
Average target: **6,643**

Minimum target: **6,400** - Jonathan Golub, UBS
Median Target: **6,600**

Referendum de Anexión de Rusia

- Los líderes rusos declararon la victoria en una serie de “referéndums” condenados por la ONU, mientras el Kremlin avanzaba para anexionar una gran parte del territorio ucraniano ocupado.
- El daño severo a dos gasoductos de Rusia fue “deliberado”, y la Unión Europea tomará más medidas para reforzar su seguridad energética, dijo el jefe de política exterior del bloque, Josep Borrell.
- El creciente éxodo de rusos que huyen de la orden de movilización del presidente Vladimir Putin está creando confusión en las fronteras con los estados vecinos y generando temores sobre una posible inestabilidad.
- La UE está considerando agregar restricciones de envío a sus sanciones petroleras mientras el bloque continúa discutiendo la introducción de un tope de precio en el petróleo ruso, según personas familiarizadas con el asunto.



Von der Leyen: la UE está preparada para actuar "con firmeza" si Trump impone aranceles

Cracovia (Polonia)/Bruselas, 7 feb (.).- La presidenta de la Comisión Europea (CE), Ursula von der Leyen, aseguró este viernes que la Unión Europea (UE) está preparada para actuar "con firmeza" si el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, impone aranceles a la importación de productos europeos.

"Debo decir que, por supuesto, la UE está preparada. Cuando se trata de aranceles específicos injustos o arbitrarios, la UE reaccionará con firmeza", dijo Von der Leyen durante una rueda de prensa en Cracovia (Polonia).

Aunque a la espera de si Trump "hace un movimiento inicial", Von der Leyen abogó por "analizar las cuestiones que están encima de la mesa, para poder garantizar que encontraremos soluciones comunes".

Mientras tanto, defendió la necesidad de mantener una relación transatlántica "fuerte", por los vínculos económicos entre ambos bloques.

La presidenta de la Comisión recordó, en este sentido, que el comercio entre Bruselas y Washington asciende a los 1.500 billones de euros y "la gran cantidad de puestos de trabajo que la UE ofrece a los estadounidenses y, viceversa, las oportunidades europeas en Estados Unidos por el comercio".

"No hay lugar en el mundo (con) dos grandes economías como las nuestras, que estén más interconectadas. Las profundas raíces de hacer negocios están ahí y estamos convenidos de que debemos intensificar el trabajo entre nuestras empresas", señaló Von der Leyen.

En este sentido, dijo que "los aranceles, como todos sabemos, aumentan los costes empresariales, perjudican a los trabajadores, perjudican a los consumidores porque aumentan los precios, provocan perturbación económica. Tienen un coste para ambas partes".



Zona euro - Índice PMI del sector manufacturero

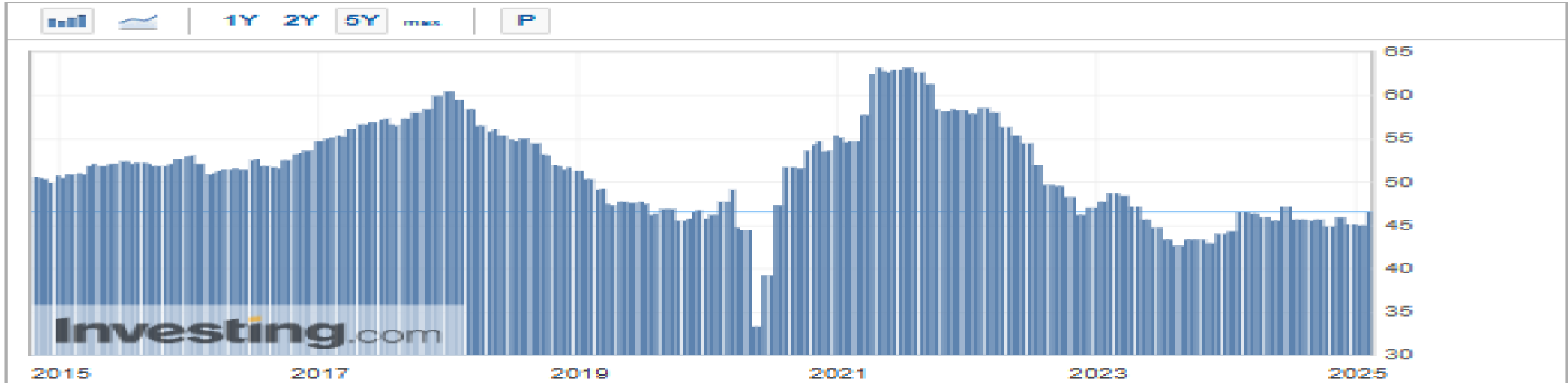
 [Crear alerta](#)



Último anuncio 03.02.2025	Actual 46,6	Previsión 46,1	Anterior 45,1
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

La Fabricación del Índice de Compras (PMI) mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero. Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción. Da una indicación acerca de la salud del sector de fabricación y el crecimiento de la producción en la zona del euro. Comerciantes ven de cerca estas encuestas como jefes de compras, por lo general tienen un acceso fácil a datos sobre el rendimiento de su empresa, puede ser un indicador de los resultados económicos globales. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR.

Imp.:   
País: 
Divisa: EUR
Fuente: S&P Global



Zona euro - Índice PMI del sector servicios

 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05.02.2025	51,3	51,4	51,6

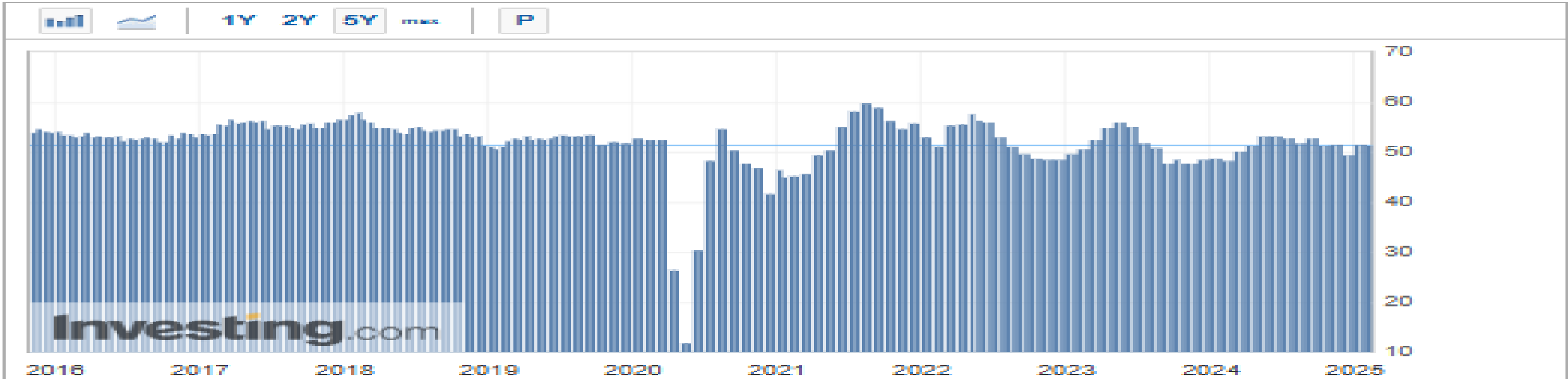
El índice de Gerentes de los Servicios de Compras (PMI), publicado por el Markit mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector servicios.

Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción.

Da una indicación acerca de la salud de la industria de servicios en la zona del euro.Los comerciantes ven de cerca estas encuestas ya que, como jefes de compras, por lo general tienen un acceso fácil a datos sobre el rendimiento de su empresa, lo que puede ser un indicador de los resultados económicos globales.

Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR.

Imp.:   
País: 
Divisa: EUR
Fuente: S&P Global



Zona euro - Índice PMI compuesto de S&P Global

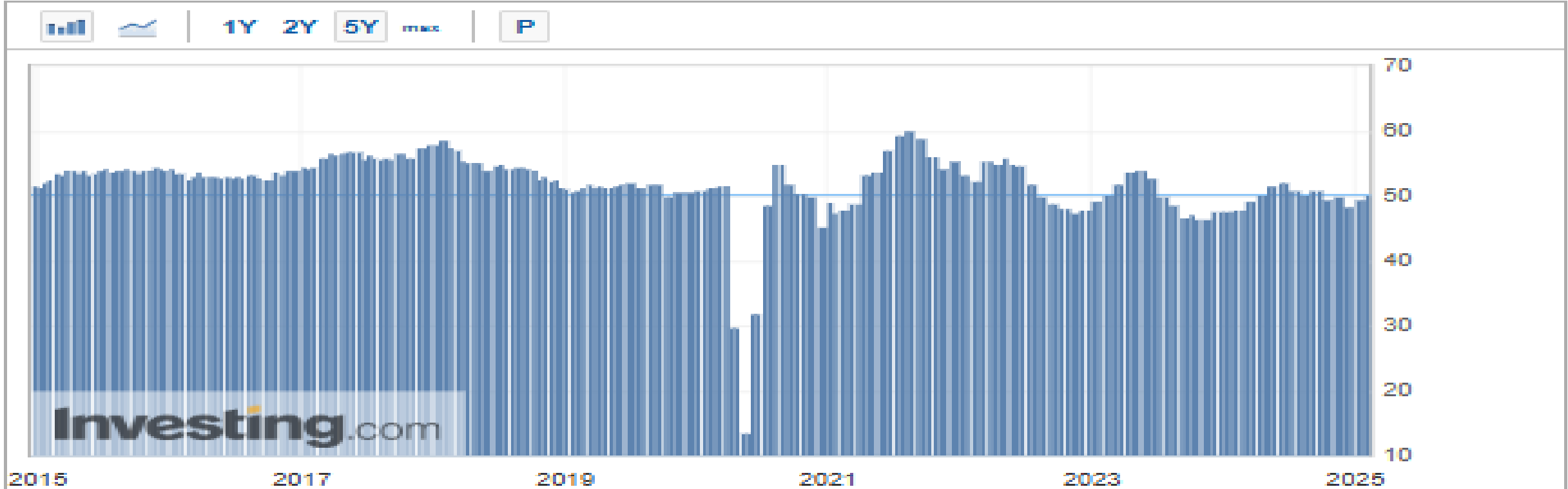
 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05.02.2025	50,2	50,2	49,6

Imp.: ★★☆☆
Divisa: EUR

País: 
Fuente: S&P Global





China - Índice PMI del sector manufacturero de Caixin

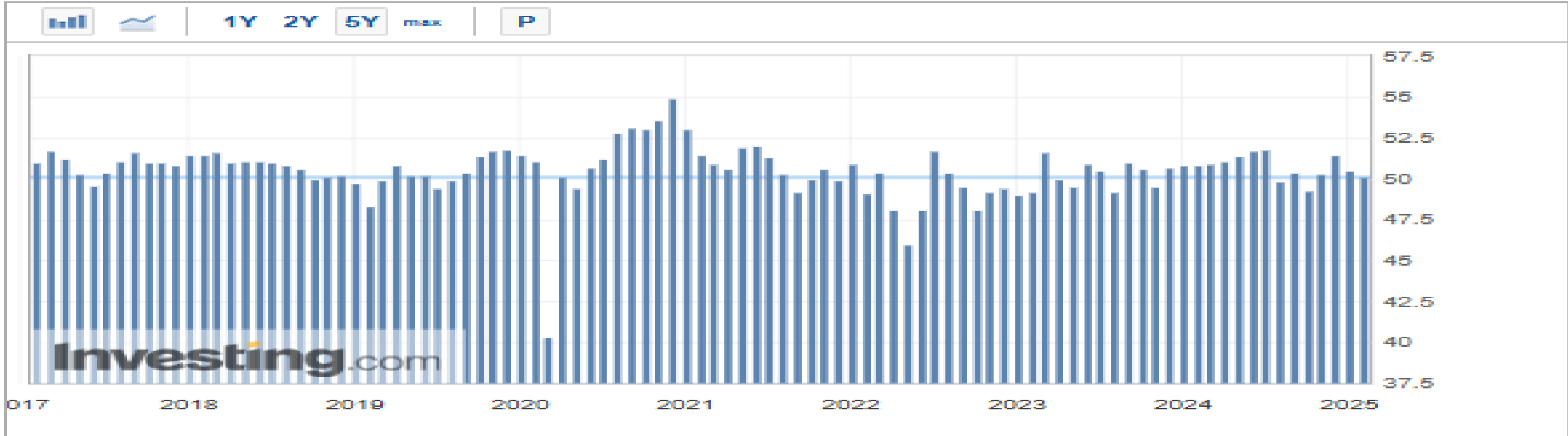
 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
03.02.2025	50,1	50,6	50,5

Los datos proyectados son publicados con 6 días laborales de anticipación. Los datos finales reemplazan a los proyectados al momento de su publicación y son vueltos a reemplazar al momento de publicarse los nuevos datos proyectados. El Índice de Gestión de Compras Manufacturero (PMI) es un índice compuesto diseñado para proveer un panorama general de la actividad en el sector manufacturero y actúa como un indicador principal de toda la economía.

Imp.: ★★☆☆
País: 
Divisa: CNY
Fuente: [S&P Global](#)



China - Índice PMI del sector servicios de Caixin

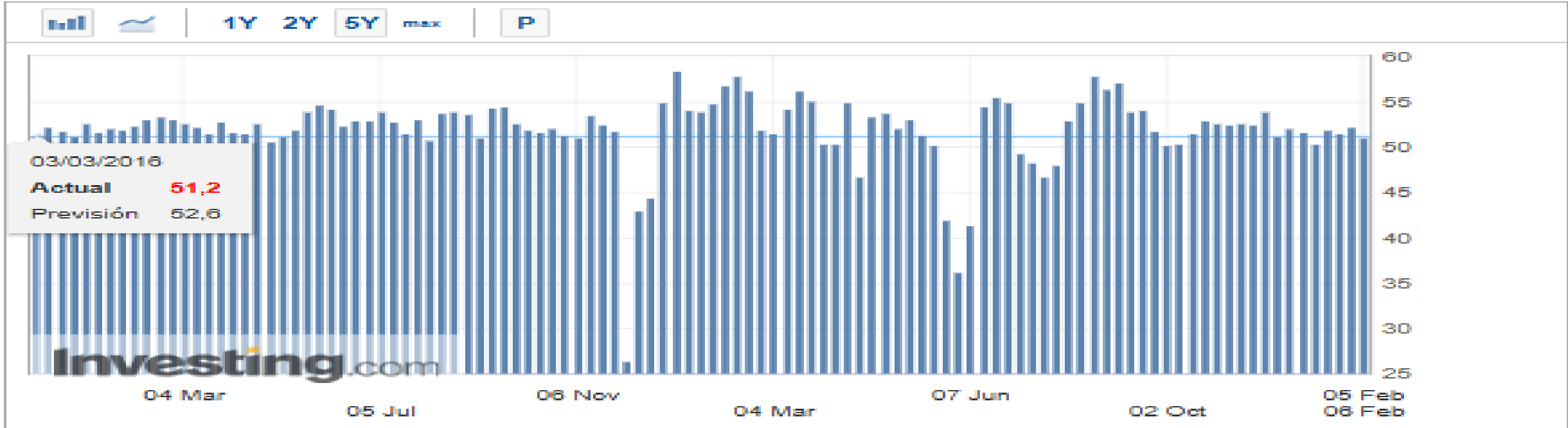
 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05.02.2025	51,0	52,3	52,2

Cuestionarios enviados a ejecutivos de compra en 400 compañías privadas en el sector de servicios. El panel ha sido seleccionado cuidadosamente para hacer una réplica real de la estructura de los servicios en la economía. Habiendo desarrollado una excelente reputación por proveer la más actual indicación de lo que realmente ocurre en el sector privado de la economía, estudia y sigue el comportamiento de variables tales como ventas, empleo, inventarios y precios. Una lectura mayor a la esperada deberá ser positiva/alcista para el CNY, mientras que una lectura menor a la esperada será negativa/bajista para el CNY.

Imp.: ★★☆☆
País: 
Divisa: CNY
Fuente: S&P Global



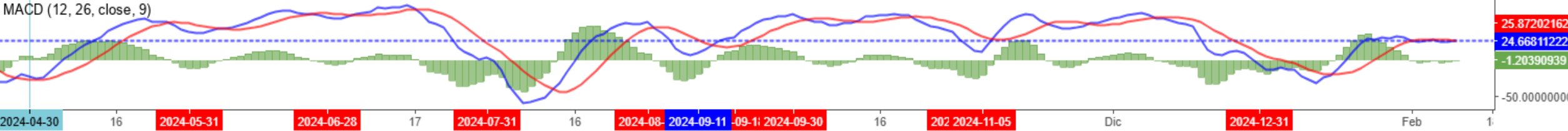
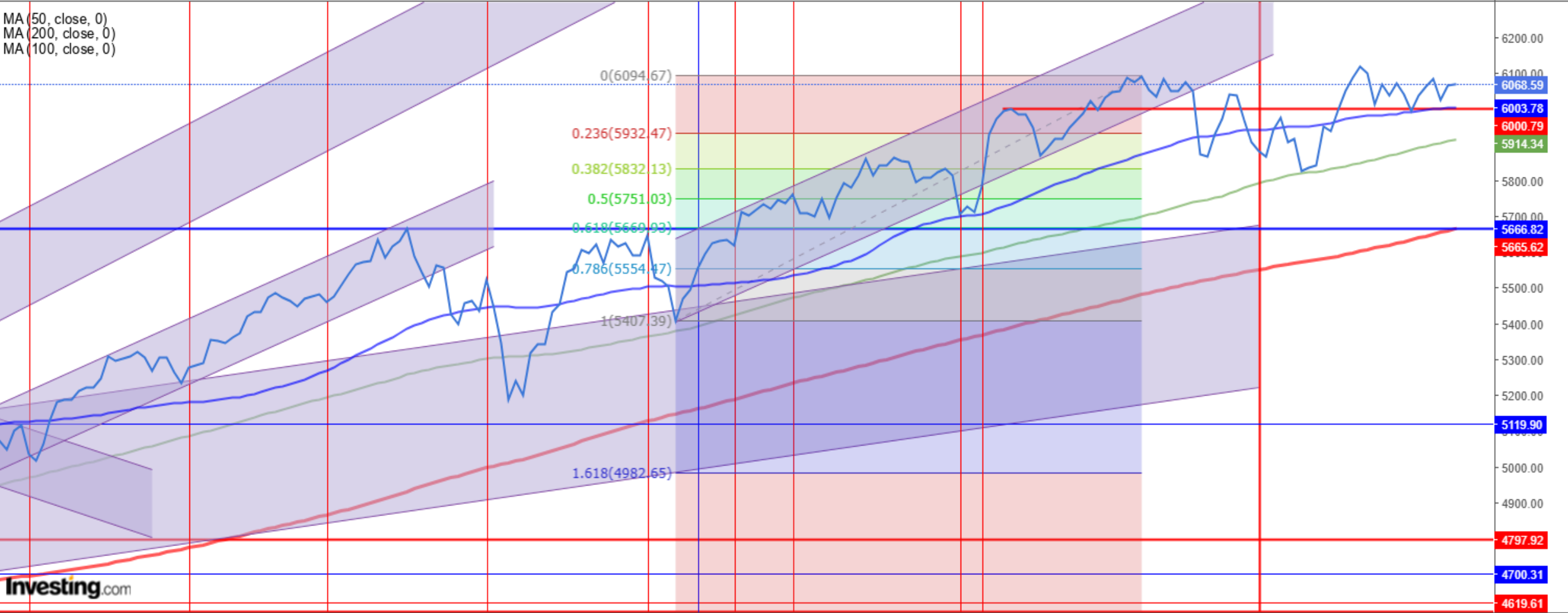
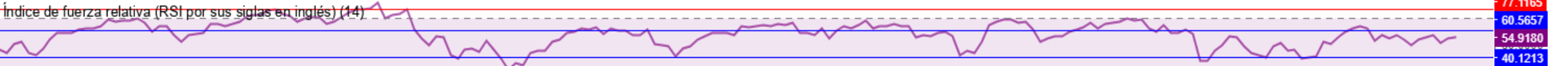


11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D



CBOE Volatility Index, United States, CBOE(CFD):VIX, D



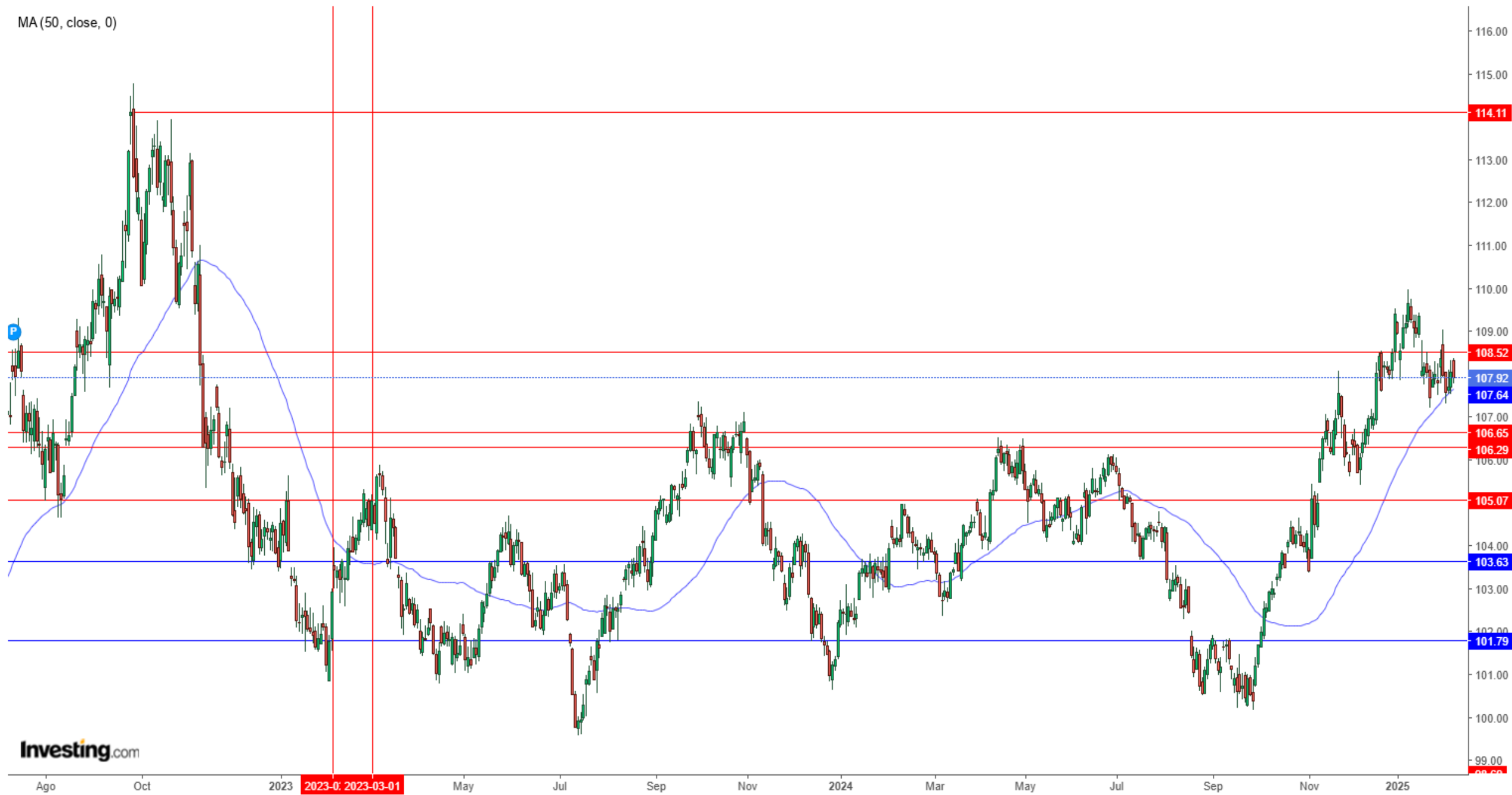
United States 10-Year, United States, NuevaYork:US10YT=X, D

US2YT=X, NUEVA YORK
US3MT=X, NUEVA YORK



US Dollar Index, United States, NuevaYork:DX,Y, D

MA (50, close, 0)



US Dollar Index, United States, NuevaYork:DXY, D

MA (50, close, 0)



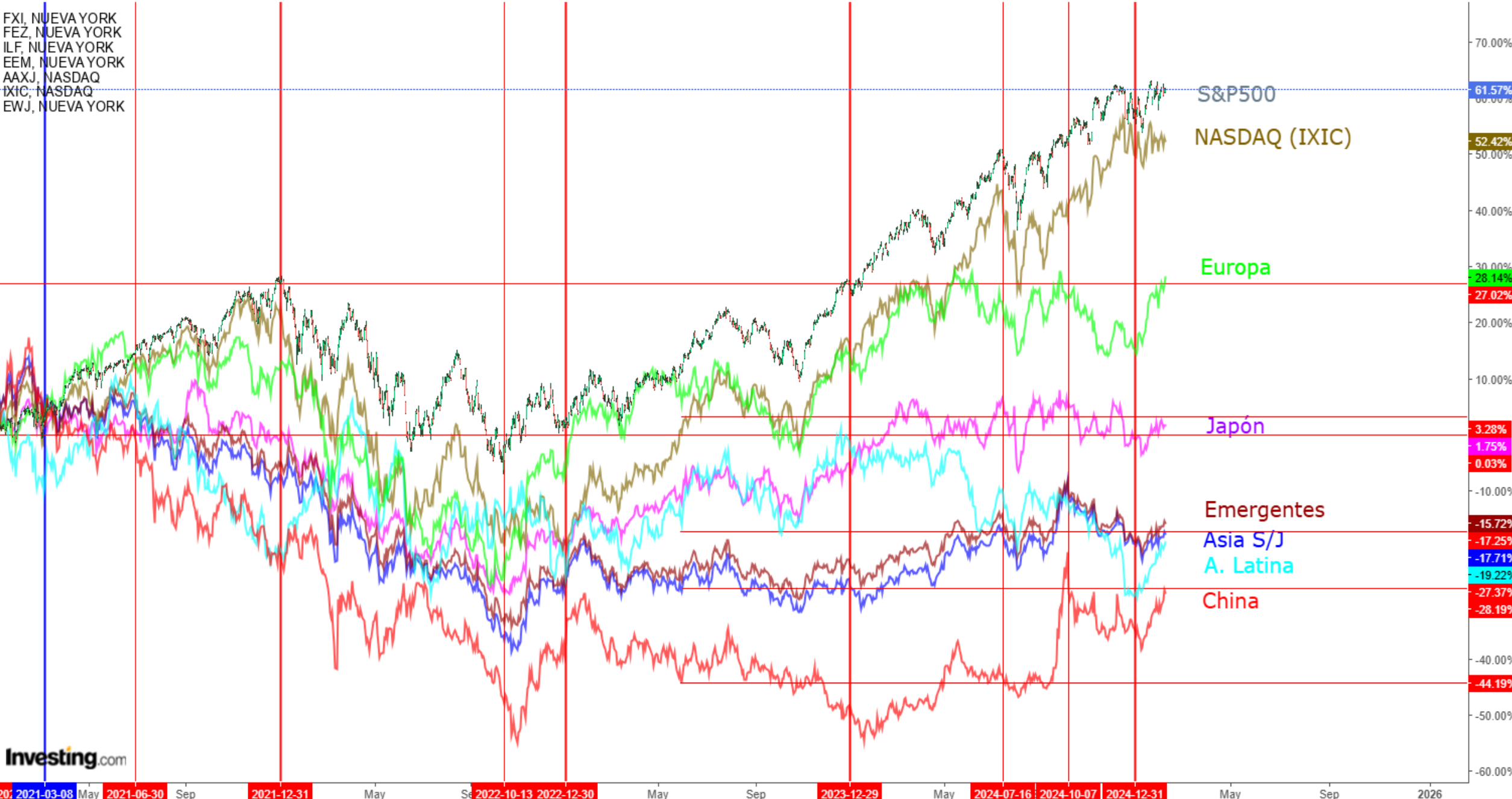
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D

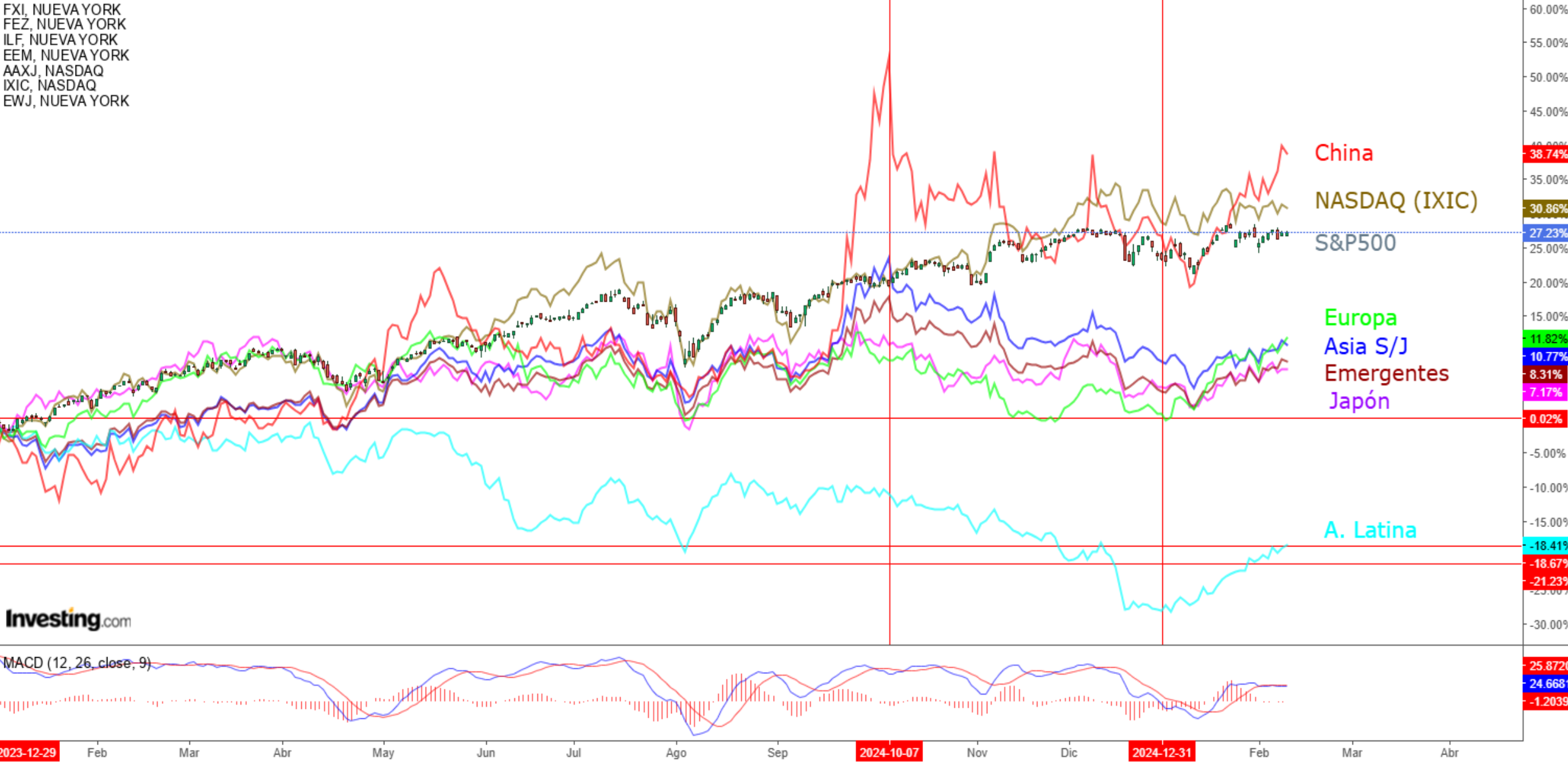


S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D



S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D

Índice de fuerza relativa (RSI por sus siglas en inglés) (14)



The Health Care Select Sector SPDR® Fund, United States, NuevaYork:XLV, D





Chile 10-Year, Chile, Santiago:CL10YT=XX, D

US10YT=X, NUEVA YORK



USD/CLP, Divisament temporal: USD/CLP, D



Copper Futures, (CFD):HG, D

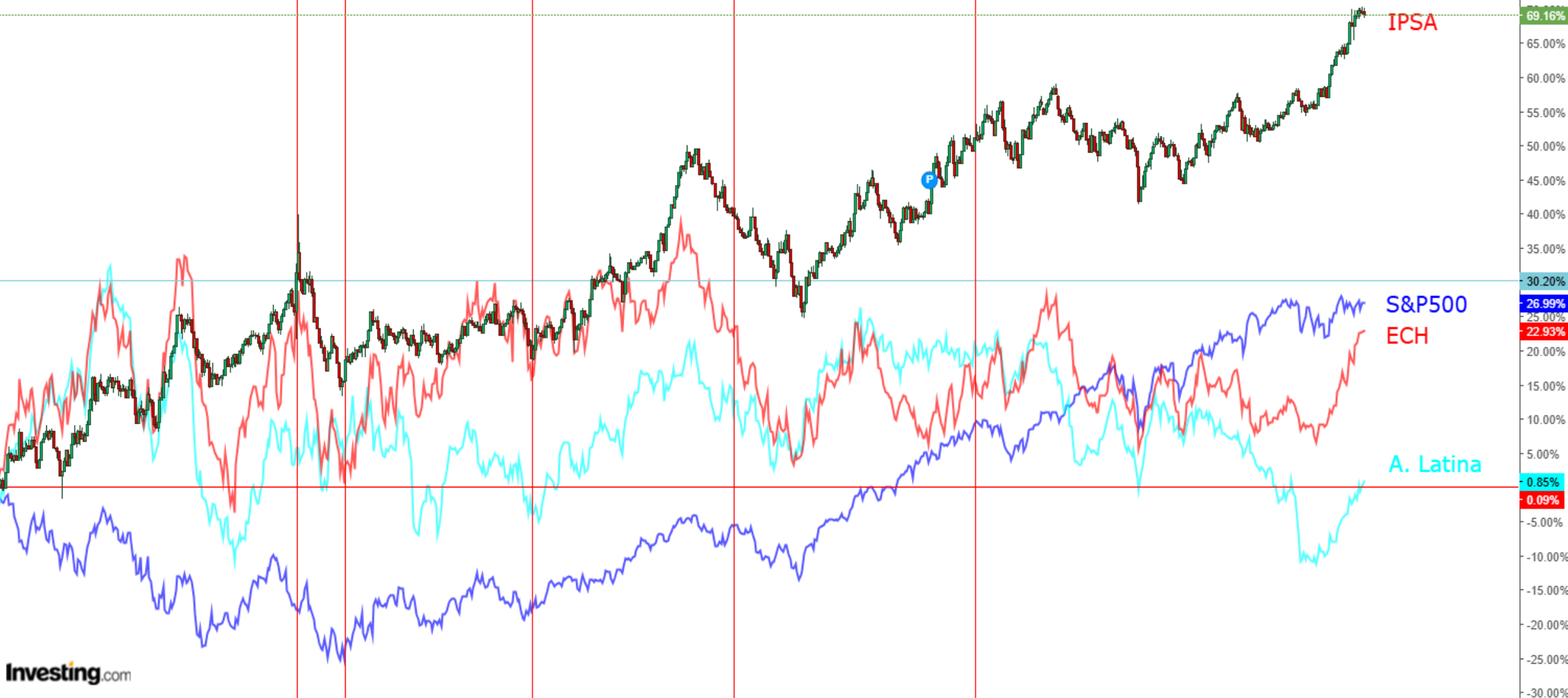


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

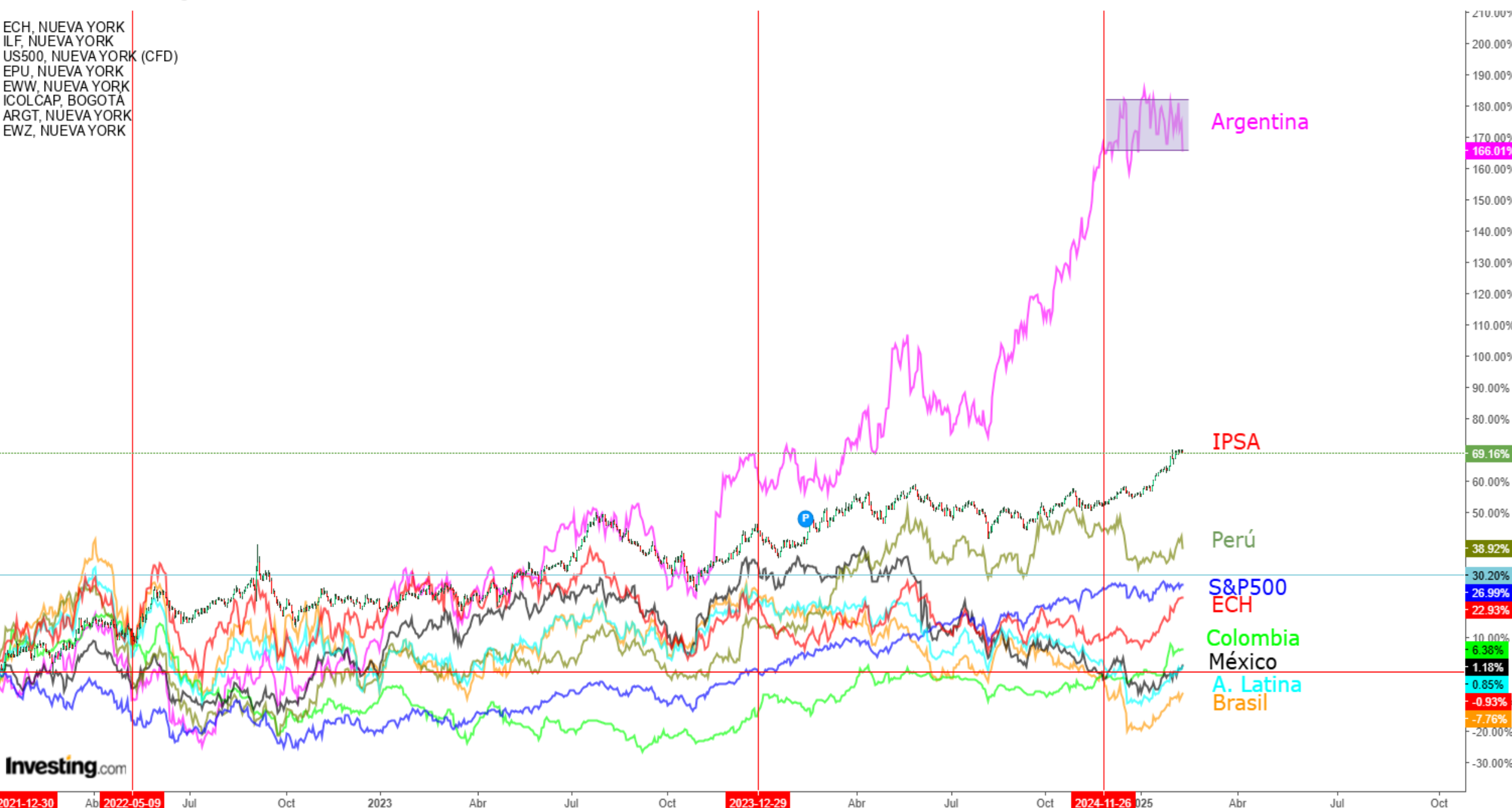
ECH, NUEVA YORK
ILF, NUEVA YORK
US500, NUEVA YORK (CFD)



Volumen (20)

S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

ECH, NUEVA YORK
ILF, NUEVA YORK
US500, NUEVA YORK (CFD)
EPU, NUEVA YORK
EWW, NUEVA YORK
ICOLCAP, BOGOTA
ARGT, NUEVA YORK
EWZ, NUEVA YORK



Conclusiones:

Renta Variable:

Internacional:

- Corto Plazo:
 - Clientes Líquidos :
 - Comprar en bajas
 - Clientes Invertidos: Seguir diversificando, stock Picking, cambios
- Mediano y largo plazo: Comprar en bajas, cambios

Local:

- LP: Comprar IPSA, Stock picking
- CP: Trading

Volatilidad pero con Buenas Proyecciones



Conclusiones:

Renta Fija: *Diversificar* plazos y preferir chilena por TC y Eliminar DP

- Preferir local con Duración 3 a 6 años
- Cambiar DP por Fondos
- Armar Portafolios Balanceados con instrumentos alternativos. (En Chile y Extranjero)
- Renta Fija Internacional: Comprar tasas MEDIAS. Alza de tasas mejora potencial de ganancias de capital en mediano plazo

Tipo de Cambio:

- Dólar internacional aún “alto”

Volatilidad pero con Buenas
Proyecciones



[illegible]

Portafolio Renta Fija Valcapital	Corto Plazo	Largo Plazo
Pesos	20%	20%
UF	80%	80%
Total Renta Fija	100%	100%

Indicativos según perfil clientes

		Moderado															
	Agresivo*		Conservador*														
	RF	RV	RF	RV													
Corto Plazo	20%	80%	90%	10%													
Largo Plazo	0%	100%	80%	20%													

*: Los porcentajes indicativos son "hasta" en Renta Fija Agresivo y en Renta Variable Moderado y Conservador
Def:Corto Plazo: 0 a 6 meses; Largo Plazo: 7 meses en adelante

Health Care Select Sector SPDR® Fund, United States, NuevaYork:XLV, D

