

## USA:

- JPMorgan: Powell Allana el camino para una baja de tasas en octubre
- Lo que dijo Powell
- Semana se agita por Bancos Regionales
- Analizando una posible corrección del mercado: Grinacoff de UBS, Mike Wilson de Morgan Stanley
- JPM: Una corrección del mercado bursátil en este momento sería “saludable”
- Niveles relevantes del S&P500 para que siga la tendencia alcista
- FMI asustado con niveles de precios de activos
- Small Caps podrían seguir subiendo
- Trump confirma próxima reunión con Xi
- Datos Macro: Nada relevante
- Mercado: Resiliente

## EUROPA

- Nada Relevante

## ASIA:

- China: PIB crece algo más de lo esperado

## América Latina

- Argentina: USA compromete nuevo paquete de ayuda

## Conclusiones:

- RV CP : Comprar en la baja
- RV LP : Comprar en la baja
- RF : Plazo de 3 a 6 años en RF Internacional.

## Zions Bank: Un Pequeño Susto

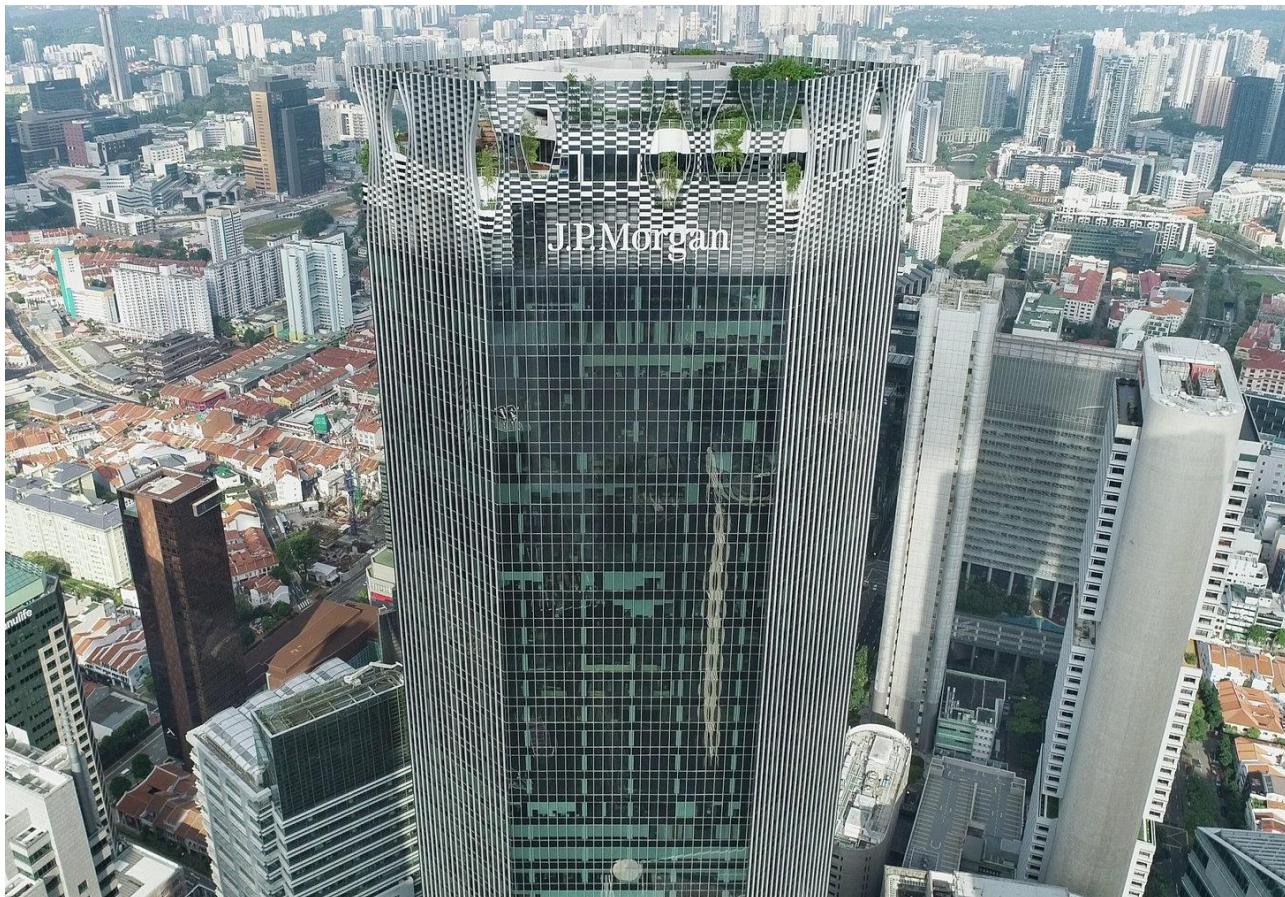


## Miembros actuales [ editar ]

Los miembros actuales del Consejo de Administración son los siguientes: [\[ ↗ \]](#)

| Retrato   | Gobernador actual   | Fiesta                      | Inicio del trimestre   | El mandato vence  |
|---|---|-----------------------------|--|---|
|    | <a href="#">Jerome Powell<br/>(Presidente)</a>                      | <a href="#">Republicano</a> | 5 de febrero de 2018 (como presidente)<br>23 de mayo de 2022 (renombramiento)  | 15 de mayo de 2026 (como presidente)  |
|   |   |                             | 25 de mayo de 2012 (como gobernador)<br>16 de junio de 2014 (renombramiento)   | 31 de enero de 2028 (como gobernador)   |
|    | <a href="#">Philip Jefferson<br/>(Vicepresidente)</a>               | <a href="#">Democrático</a> | 13 de septiembre de 2023 (como vicepresidente)   | 7 de septiembre de 2027 (como vicepresidente)                                     |
|   |   |                             | 23 de mayo de 2022 (como gobernador)   | 31 de enero de 2036 (como gobernador)   |
|    | <a href="#">Michelle Bowman<br/>(Vicepresidenta de Supervisión)</a> | <a href="#">Republicano</a> | 9 de junio de 2025 (como vicepresidente)<br>26 de noviembre de 2018 (como gobernador)<br>1 de febrero de 2020 (renombramiento) | 9 de junio de 2029 (como vicepresidente)<br>31 de enero de 2034 (como gobernador) |
|   | <a href="#">Cristóbal Waller</a>                                    |                             | 18 de diciembre de 2020  | 31 de enero de 2030   |
|  | <a href="#">Lisa Cook<sup>[a]</sup></a>                             | <a href="#">Democrático</a> | 23 de mayo de 2022<br>1 de febrero de 2024 (renovación)  | 31 de enero de 2038   |
|  | <a href="#">Michael Barr</a>  | <a href="#">Democrático</a> | 19 de julio de 2022  | 31 de enero de 2032   |
|   | <a href="#">Vacante</a>   |                             | 8 de agosto de 2025  | 31 de enero de 2026   |

# Powell se vuelve moderado, allanando el camino para un recorte de tipos en octubre: JPMorgan



Investing.com- La Reserva Federal probablemente realizará su segundo recorte de tipos de interés del año cuando se reúna a finales de este mes, según indicó JPMorgan en una nota, [después de que el presidente de la Fed, Jerome Powell, señalara un mercado laboral más débil y los riesgos económicos de que la Fed actúe con demasiada lentitud para flexibilizar su política monetaria](#).

En un discurso durante una conferencia económica en Filadelfia el martes, Powell dijo que el mercado laboral había "demostrado riesgos a la baja bastante significativos". "Tanto la oferta como la demanda de trabajo han disminuido de manera bastante pronunciada".

Las últimas declaraciones de Powell "consolidaron las expectativas de nuevos recortes de tipos, comenzando en su próxima reunión del 28 al 29 de octubre", dijo JPMorgan en una nota del martes.

"Aunque había pocas dudas de que la Fed estaba orientada a recortar los tipos en su próxima reunión, las declaraciones de hoy fueron una fuerte confirmación de esa expectativa", añadió.

Un recorte de tipos en la reunión del 28 al 29 de octubre ya está prácticamente descontado, según la Herramienta de Monitoreo de Tipos de la Fed de Investing.com.

# Powell de la Fed advierte que el mercado laboral podría enfrentar problemas más profundos



Investing.com - El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, advirtió el martes que una caída continua en las ofertas de empleo podría conducir a un aumento en las tasas de desempleo.

Durante su intervención en un evento de la Asociación Nacional para la Economía Empresarial en Filadelfia, Powell señaló que el mercado laboral ha llegado a un punto en el que "nuevas disminuciones en las ofertas de empleo podrían muy bien comenzar a reflejarse en el desempleo" en términos de aumento del paro.

Powell también abordó las tendencias migratorias, afirmando que "los cambios en la inmigración han sido más fuertes de lo que muchos esperaban". Mencionó que hay evidencia anecdótica de industrias que luchan por encontrar trabajadores, aunque este desafío aún no se refleja en los datos salariales.

Sobre la política monetaria, Powell aclaró que, si bien la Fed monitorea la inflación general, no se dirige específicamente a los precios de la vivienda. Añadió que el banco central no utilizaría las compras de valores respaldados por hipotecas como una herramienta directa para influir en las tasas hipotecarias.

# Powell de la Fed señala que la contracción cuantitativa podría terminar en los próximos meses



Investing.com - El presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, indicó el martes que el programa de reducción del balance del banco central, conocido como contracción cuantitativa (QT), podría estar finalizando pronto.

Hablando en un evento de la Asociación Nacional para la Economía Empresarial en Filadelfia, Powell dijo que la Fed "podría acercarse a ese punto en los próximos meses" cuando dejará de reducir las tenencias de su balance.

El presidente de la Fed señaló signos emergentes de condiciones de liquidez que se están endureciendo gradualmente en los mercados financieros, incluyendo "un endurecimiento en general de las tasas de repos junto con presiones más notables pero temporales en fechas seleccionadas".

**Powell enfatizó que el plan del banco central es "detener la reducción del balance cuando las reservas estén algo por encima del nivel que consideramos consistente con condiciones de reservas amplias".**

La Fed está adoptando un "enfoque deliberadamente cauteloso" para evitar repetir las tensiones del mercado monetario experimentadas en septiembre de 2019, señaló Powell. Añadió que el marco de implementación del banco central, incluida la facilidad permanente de repos y la ventanilla de descuento, ayudará a "contener las presiones de financiación y mantener la tasa de fondos federales dentro de nuestro rango objetivo" durante la transición a niveles de reservas más bajos.

La Reserva Federal ha estado reduciendo su balance desde 2022 como parte de su campaña de endurecimiento monetario en general para combatir la inflación.

# Powell: la economía en una trayectoria más firme, pero el mercado laboral sigue estancado



Investing.com - [El mercado laboral estadounidense continuó mostrando una baja actividad de contratación y despidos hasta septiembre](#), mientras que [la economía en general "puede estar en una trayectoria algo más firme de lo esperado"](#), dijo el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el martes en una conferencia de la Asociación Nacional para la Economía Empresarial.

Powell indicó que la Fed adoptará un enfoque "reunión por reunión" para las futuras decisiones sobre los tipos de interés, mientras los funcionarios equilibraran la debilidad en el mercado laboral frente a una inflación que permanece por encima de su objetivo del 2%.

"Según los datos que tenemos, es justo decir que las perspectivas de empleo e inflación no parecen haber cambiado mucho desde nuestra reunión de septiembre hace cuatro semanas", [dijo Powell](#), refiriéndose a la reunión donde la Fed recortó su tipo de interés de referencia en un cuarto de punto porcentual.

El presidente de la Fed señaló que los datos de crecimiento económico disponibles antes del actual cierre del gobierno estadounidense sugieren una actividad económica más fuerte de lo anticipado.

"Estableceremos la política monetaria basándonos en la evolución de las perspectivas económicas y el equilibrio de riesgos, en lugar de seguir un camino predeterminado".

A pesar del retraso en el informe de empleo de septiembre, Powell dijo que ha obtenido información de varias fuentes de datos públicas y privadas. "La evidencia disponible sugiere que tanto los despidos como las contrataciones siguen siendo bajos, y que tanto las percepciones de los hogares sobre la disponibilidad de empleo como las percepciones de las empresas sobre la dificultad de contratación continúan sus trayectorias descendentes", explicó.

El presidente de la Fed atribuyó parte de la inflación elevada al aumento de los precios de los bienes que "reflejan principalmente aranceles en lugar de presiones inflacionarias en general".

# Este no es otro banco de Silicon Valley: los traders apuestan a que estos problemas de préstamos no son sistémicos



La liquidación del jueves impulsada por las preocupaciones sobre la calidad de los préstamos en el sector bancario no tiene a los inversores demasiado preocupados en este momento.

Los principales índices cayeron considerablemente en la sesión anterior, después de que algunos préstamos incobrables generaran preocupación sobre la salud de los bancos regionales y del banco de inversión Jefferies. El Promedio Industrial Dow Jones cayó alrededor de 300 puntos el jueves, mientras que el S&P 500 y el Nasdaq Composite perdieron un 0,6% y un 0,5%, respectivamente.

Los futuros de acciones apuntaban inicialmente a nuevas caídas pronunciadas el viernes, pero se alejaron de sus mínimos después de un par de informes positivos de analistas sobre Jefferies y Zions Bancorp.

Oppenheimer elevó la calificación de Zions a “superior” (superar), y el analista Chris Kotowski señaló que la exposición de Jefferies al fabricante de autopartes First Brands, ahora en quiebra, es limitada. El analista de Baird, David George, también elevó la calificación de Zions a “superior” (superar), afirmando que la caída de las acciones fue “exagerada”.

“No creemos que existan problemas crediticios sistémicos para los bancos; la mayor parte de lo que observamos hasta ahora se debe a algunas situaciones específicas (First Brands y TriColor), mientras que la calidad crediticia, en general, si cabe, está mejorando de lo previsto (según todos los informes bancarios de los últimos días)”, escribió Adam Crisafulli, de Vital Knowledge. “Sin embargo, como ocurrió tras la caída del comercio impulsada por China el viernes pasado (10/10), no creemos que esta caída represente una oportunidad muy atractiva (al menos no todavía).

# El indicador de miedo de Wall Street se niega a bajar, incluso mientras los mercados se estabilizan. Algo tiene que ceder.



Las acciones han estado al alza mientras que la volatilidad se ha mantenido elevada, una correlación que no dura mucho en los mercados.

Los futuros de acciones subieron el lunes, a pesar de que el Índice de Volatilidad CBOE, conocido como el indicador del miedo en Wall Street, se mantuvo firmemente por encima del nivel de 20. Este nivel refleja una elevada tensión en el mercado. La semana pasada, el VIX superó los 25 debido a la escalada de las tensiones entre EE. UU. y China, así como a la aparición de cierto riesgo crediticio.

Sin embargo, al mediodía, el VIX finalmente comenzó a caer, ya que las acciones subieron gracias a Apple. Los inversores también celebraron el posible fin del cierre del gobierno estadounidense, así como la publicación de varios informes de resultados de importantes empresas esta semana.

Normalmente, las acciones y el VIX tienen una relación inversa: las acciones caen cuando aumenta la volatilidad, y viceversa. Un período prolongado sin esta tendencia sugiere que la relación se corregirá con el tiempo.

“El VIX puede mantenerse elevado incluso si la volatilidad realizada del SPX no se corresponde con la suya, pero creemos que uno de ellos debería ceder eventualmente”, escribió el viernes el estratega de UBS, Maxwell Grinacoff. “O bien la volatilidad realizada del SPX debe subir significativamente a partir de ahora (como sugiere nuestra Señal de Alerta Temprana [EWS]), o bien el VIX debería normalizarse, aunque a mínimos más altos”.

Sin duda, las acciones y el VIX pueden subir juntos si los inversores compran protección al mismo tiempo, ya sea mediante la compra de opciones de venta para vender activos subyacentes a un precio predeterminado o mediante activos para negociar la volatilidad.

Por otra parte, Mike Wilson de Morgan Stanley destacó el aumento de la volatilidad y dijo que es importante ver una reducción en las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China para mitigar el riesgo del mercado.

“Creemos que es importante ver un seguimiento de ambas partes, estabilidad en las revisiones de EPS después de la reciente desaceleración y una liquidez más amplia (reservas) antes de declarar que no hay riesgo de una nueva corrección a corto plazo”, escribió el estratega jefe de acciones de EE. UU.

Si la actividad comercial del lunes sirve de guía, podría haber una nueva caída en el VIX a medida que las acciones suben una vez más.

# Una corrección del mercado bursátil en este momento sería “saludable”, dice JPMorgan



A veces, dar un paso atrás es positivo. Esa es la visión actual de JPMorgan sobre el mercado de valores.

“Una corrección sería beneficiosa, ya que disiparía parte de la presión del mercado, preparando el terreno para la siguiente fase del repunte”, escribió el estratega Dubravko Lakos-Bujas. “Si se materializa una corrección, prevemos que algunos grandes inversores [de activos bajo gestión] que han estado esperando al margen desde abril comprarán en la caída, junto con las empresas y los minoristas”.

Lakos-Bujas también se muestra optimista sobre las acciones a largo plazo. Prevé que el S&P 500 alcance los 7.000 puntos a principios del próximo año. Este objetivo implica un alza del 5% desde el cierre del viernes.

“Teniendo todo esto en mente, nos mantenemos cautelosos en el corto plazo con las recompras... que también se están volviendo más restringidas a medida que las empresas están entrando en el período de máxima restricción de recompras”, dijo.

El estratega técnico de Oppenheimer, Ari Wald, también señaló que las acciones suelen hacer una pausa en octubre. Espera que la tendencia continúe esta vez.

“Estamos siguiendo la hoja de ruta estacional que indica que los mercados alcistas suelen hacer una pausa en octubre antes de retornos más fuertes a fin de año; recomendamos comprar cuando el mercado está débil y no cronometrar la debilidad del mercado”, dijo en una nota a los clientes.

Wald afirmó que los inversores deberían estar atentos al nivel de 6.360 del S&P 500 como soporte. Si el índice de referencia retrocede, pero logra mantenerse por encima de esa marca, se preparará para fuertes ganancias de cara a finales de año.

# El nivel del S&P 500 que Wall Street está observando para juzgar si la tendencia alcista sigue intacta



El mercado bursátil se está volviendo más volátil, pero JPMorgan cree que la tendencia alcista en las acciones se mantiene. Por ahora.

El estratega técnico Jason Hunter destacó el promedio móvil de 50 días del S&P 500 como el nivel clave que el índice de referencia debe mantener. Según FactSet, el S&P 500 a 50 días se sitúa en 6.551,34. El índice cerró en 6.644,31 el martes, pero probó el promedio a corto plazo, alcanzando un mínimo intradía de 6.555,07 en una sesión bursátil volátil.

El martes, el S&P volvió a probar con éxito el mínimo del viernes pasado de 6.551, señaló el columnista de CNBC Michael Santoli.

“La tendencia alcista se mantiene intacta”, escribió Hunter de JPMorgan. “Sin embargo, creemos que un cierre por debajo probablemente provocaría un fuerte aumento de la volatilidad realizada y dejaría al índice vulnerable a un retroceso hacia 6300 y, potencialmente, hacia 6150-6200, zonas de soporte a mediano plazo”.

El S&P 500 tendría que caer un 5,2% desde el cierre del martes para alcanzar los 6.300 puntos. Un movimiento hasta los 6.150 implicaría una caída del 7,4%.

El índice de referencia no ha cerrado por debajo de su media móvil de 50 días desde la caída de abril provocada por los aranceles, que casi puso fin al mercado alcista. En los seis meses transcurridos desde entonces, los inversores siguieron comprando durante la caída, impulsando al S&P 500 a nuevos máximos históricos en repetidas ocasiones.

Dicho esto, el mercado podría estar a punto de sufrir una prueba importante. Jonathan Krinsky, técnico jefe de mercado de BTIG, señaló a principios de esta semana que el índice de referencia lleva más de 100 días de cotización sin tocar su media móvil de 50 días.

También dijo el martes que los movimientos bajo la superficie sugieren que se avecina un declive pronunciado.

# FMI advierte de corrección del mercado, dice que inversores están demasiado cómodos con los riesgos



Investing.com - Los mercados globales están volviéndose excesivamente cómodos con riesgos significativos que podrían desencadenar una corrección de mercado "desordenada", advirtió el Fondo Monetario Internacional en su informe semestral sobre Estabilidad Financiera Global publicado el martes.

El FMI señaló que a pesar de la volatilidad periódica, los mercados han mostrado resiliencia desde abril cuando las tensiones de la guerra comercial se intensificaron. Esta estabilidad ha sido respaldada en gran medida por las expectativas de flexibilización monetaria en las principales economías avanzadas.

"Bajo la superficie tranquila, el terreno está cambiando en varias partes del sistema financiero, dando lugar a vulnerabilidades", afirmó el FMI en su informe.

La organización destacó que los precios actuales de los activos de riesgo superan significativamente los valores fundamentales según los modelos de valoración, lo que aumenta la probabilidad de correcciones desordenadas cuando ocurren choques adversos.

El FMI identificó varias preocupaciones clave, incluyendo las guerras comerciales, tensiones geopolíticas y la expansión de los déficits gubernamentales. También advirtió que las interconexiones entre los bancos tradicionales y las instituciones financieras menos reguladas podrían amplificar estos riesgos.

Las valoraciones de renta variable y crédito corporativo siguen "bastante estiradas" a pesar de algunos indicadores económicos negativos, con el entusiasmo por la inteligencia artificial en acciones de empresas de gran capitalización impulsando una concentración histórica del mercado. Esto crea el potencial para una "corrección repentina y pronunciada" si los rendimientos esperados no justifican las altas valoraciones actuales, según el informe.

# Las empresas de pequeña capitalización alcanzan un nuevo máximo y podrían seguir subiendo de cara a fin de año.



Las acciones de pequeña capitalización podrían resultar un segmento rentable del mercado de cara a fin de año.

El Russell 2000 el miércoles alcanzó un nuevo máximo histórico, camino de alcanzar su quinto récord del año. Además, según Katie Stockton, fundadora de Fairlead Strategies, el índice está a punto de superar la resistencia final en torno a los 2466, tras superar su media móvil de 200 días en septiembre. El mes pasado, también superó su anterior máximo histórico, que se remontaba a noviembre de 2021.

“No creo que el cambio relativo esté completamente relacionado con el debilitamiento del impulso reciente, sino más bien con una pérdida de confianza quizás en el liderazgo de las acciones tecnológicas de gran capitalización, incluyendo algunas de las megacapitalizaciones”, escribió Stockton a CNBC. El analista técnico, quien mantiene una visión bajista a corto plazo sobre el S&P 500, dijo que el índice de mercado amplio podría experimentar un “retroceso significativo” en las próximas semanas.

Hay una razón para el reciente rendimiento superior de las empresas de pequeña capitalización. El inicio de un ciclo de [flexibilización](#) por parte de la Reserva Federal en [una economía estadounidense que hasta ahora ha demostrado ser resiliente](#) resulta estimulante para las empresas más pequeñas, que están estrechamente vinculadas a los ciclos económicos y son más sensibles a los tipos de interés.

El martes, [los comentarios del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, que sugerían que el programa de ajuste del banco central de venta de activos del banco central podría terminar pronto](#) solo aumentaron el entusiasmo por las empresas de pequeña capitalización.

Sin duda, persisten las preocupaciones. A principios de este mes, Adam Parker, fundador de Trivector Research, afirmó que las empresas de pequeña capitalización son una clase de activo “estructuralmente inferior”, señalando que tienden a inclinarse hacia el valor y son menos rentables.

## Trump dice que la reunión planeada con Xi de China probablemente se llevará a cabo



Investing.com -- El presidente Donald Trump confirmó el viernes que su reunión planeada con el presidente chino Xi Jinping seguirá adelante, [afirmando que los dos países están "llevándose bien"](#) mientras su administración trabaja para estabilizar las relaciones con Pekín.

"Parece que la reunión con China seguirá adelante", dijo Trump, añadiendo que cree que Estados Unidos está "en una posición fuerte en las conversaciones comerciales con China" y "hará un acuerdo que será bueno para ambos" países.

El presidente también indicó que las discusiones con China incluirían esfuerzos para poner fin al conflicto en Ucrania.

Mientras tanto, el secretario del Tesoro de EE.UU., Scott Bessent, anunció que hablaría con su homólogo chino más tarde el viernes, destacando el diálogo económico y financiero en curso entre las dos economías más grandes del mundo.

"Hablaré con mi homólogo chino esta noche", dijo Bessent, añadiendo que espera "que China muestre respeto" durante estas discusiones.

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

Percent

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

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

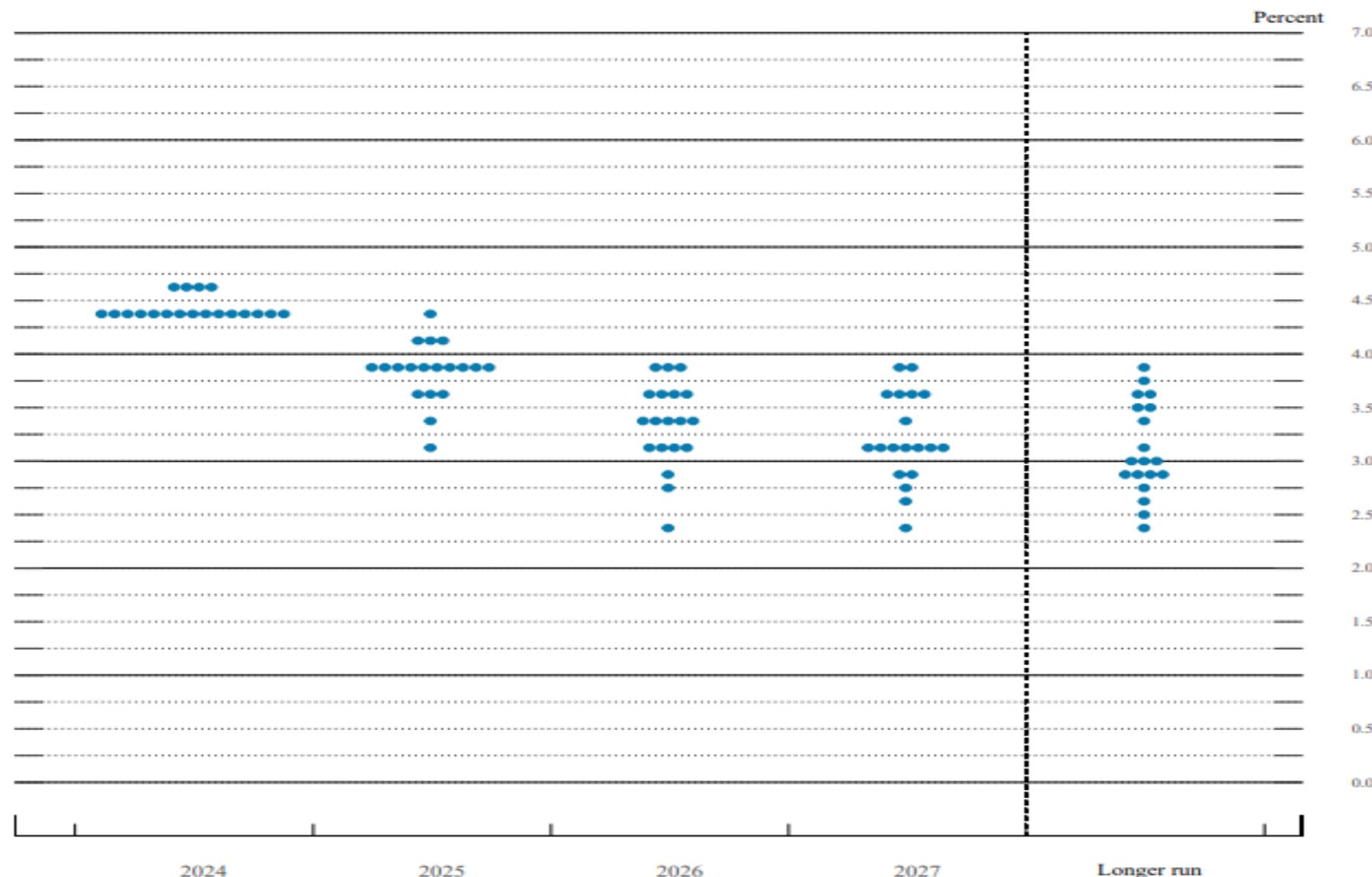


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents,  
under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

Percent

| Variable                                | Median <sup>1</sup> |      |      |            | Central Tendency <sup>2</sup> |         |         |            | Range <sup>3</sup> |         |         |            |
|---|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|------------|
|   | 2025                | 2026 | 2027 | Longer run | 2025                          | 2026    | 2027    | Longer run | 2025               | 2026    | 2027    | Longer run |
| Change in real GDP                      | 1.7                 | 1.8  | 1.8  | 1.8        | 1.5–1.9                       | 1.6–1.9 | 1.6–2.0 | 1.7–2.0    | 1.0–2.4            | 0.6–2.5 | 0.6–2.5 | 1.5–2.5    |
| December projection                     | 2.1                 | 2.0  | 1.9  | 1.8        | 1.8–2.2                       | 1.9–2.1 | 1.8–2.0 | 1.7–2.0    | 1.6–2.5            | 1.4–2.5 | 1.5–2.5 | 1.7–2.5    |
| Unemployment rate                       | 4.4                 | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.3–4.4                       | 4.2–4.5 | 4.1–4.4 | 3.9–4.3    | 4.1–4.6            | 4.1–4.7 | 3.9–4.7 | 3.5–4.5    |
| December projection                     | 4.3                 | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.2–4.5                       | 4.1–4.4 | 4.0–4.4 | 3.9–4.3    | 4.2–4.5            | 3.9–4.6 | 3.8–4.5 | 3.5–4.5    |
| PCE inflation                           | 2.7                 | 2.2  | 2.0  | 2.0        | 2.6–2.9                       | 2.1–2.3 | 2.0–2.1 | 2.0        | 2.5–3.4            | 2.0–3.1 | 1.9–2.8 | 2.0        |
| December projection                     | 2.5                 | 2.1  | 2.0  | 2.0        | 2.3–2.6                       | 2.0–2.2 | 2.0     | 2.0        | 2.1–2.9            | 2.0–2.6 | 2.0–2.4 | 2.0        |
| Core PCE inflation <sup>4</sup>         | 2.8                 | 2.2  | 2.0  |            | 2.7–3.0                       | 2.1–2.4 | 2.0–2.1 |            | 2.5–3.5            | 2.1–3.2 | 2.0–2.9 |            |
| December projection                     | 2.5                 | 2.2  | 2.0  |            | 2.5–2.7                       | 2.0–2.3 | 2.0     |            | 2.1–3.2            | 2.0–2.7 | 2.0–2.6 |            |
| Memo: Projected appropriate policy path |                     |      |      |            |                               |         |         |            |                    |         |         |            |
| Federal funds rate                      | 3.9                 | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 3.9–4.4                       | 3.1–3.9 | 2.9–3.6 | 2.6–3.6    | 3.6–4.4            | 2.9–4.1 | 2.6–3.9 | 2.5–3.9    |
| December projection                     | 3.9                 | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 3.6–4.1                       | 3.1–3.6 | 2.9–3.6 | 2.8–3.6    | 3.1–4.4            | 2.4–3.9 | 2.4–3.9 | 2.4–3.9    |

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

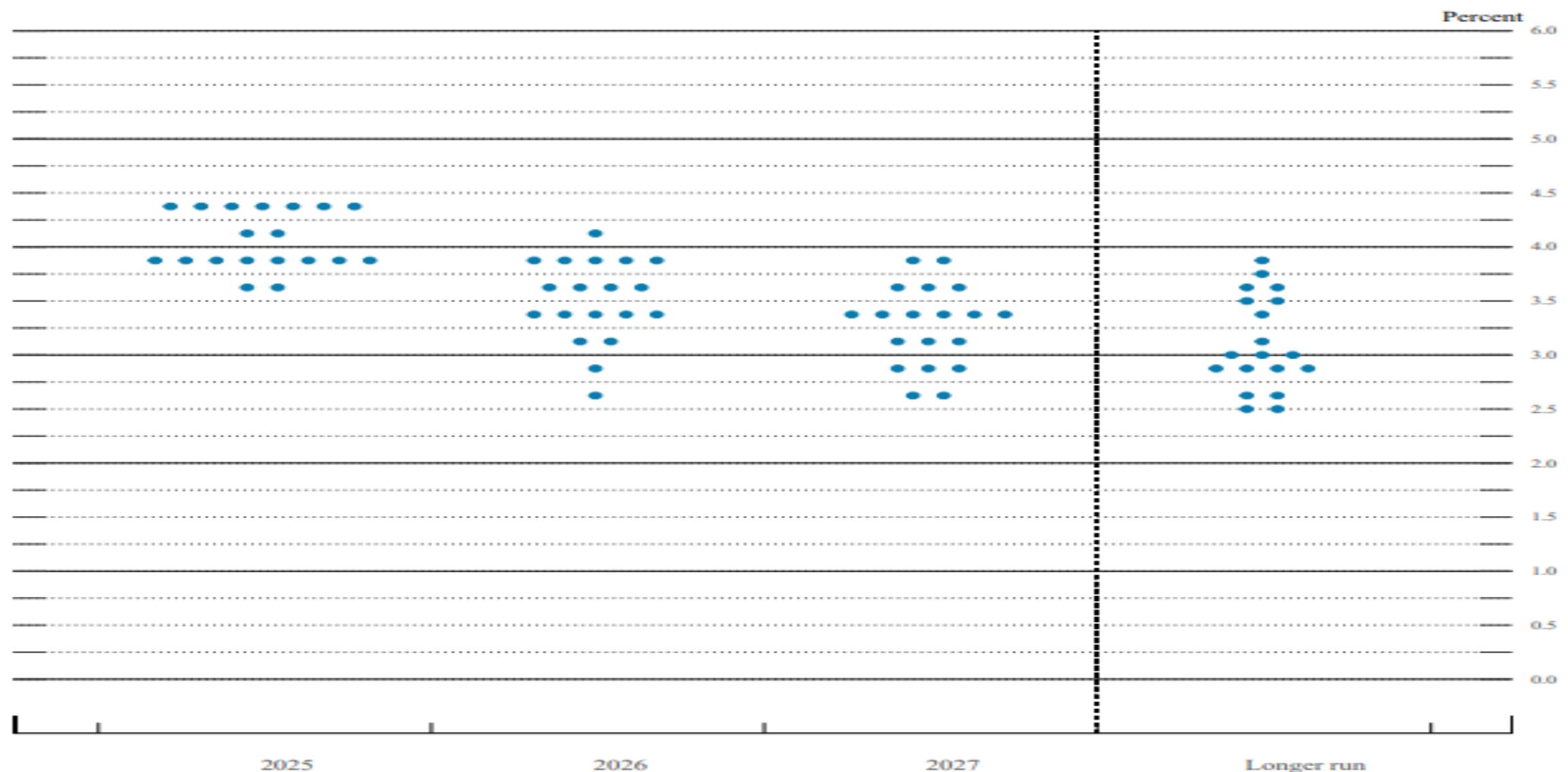


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025**

Percent

| Variable                                | Median <sup>1</sup> |      |      |            | Central Tendency <sup>2</sup> |         |         |            | Range <sup>3</sup> |         |         |            |
|---|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|------------|
|   | 2025                | 2026 | 2027 | Longer run | 2025                          | 2026    | 2027    | Longer run | 2025               | 2026    | 2027    | Longer run |
| Change in real GDP                      | 1.4                 | 1.6  | 1.8  | 1.8        | 1.2–1.5                       | 1.5–1.8 | 1.7–2.0 | 1.7–2.0    | 1.1–2.1            | 0.6–2.5 | 0.6–2.5 | 1.5–2.5    |
| March projection                        | 1.7                 | 1.8  | 1.8  | 1.8        | 1.5–1.9                       | 1.6–1.9 | 1.6–2.0 | 1.7–2.0    | 1.0–2.4            | 0.6–2.5 | 0.6–2.5 | 1.5–2.5    |
| Unemployment rate                       | 4.5                 | 4.5  | 4.4  | 4.2        | 4.4–4.5                       | 4.3–4.6 | 4.2–4.6 | 4.0–4.3    | 4.3–4.6            | 4.3–4.7 | 4.0–4.7 | 3.5–4.5    |
| March projection                        | 4.4                 | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.3–4.4                       | 4.2–4.5 | 4.1–4.4 | 3.9–4.3    | 4.1–4.6            | 4.1–4.7 | 3.9–4.7 | 3.5–4.5    |
| PCE inflation                           | 3.0                 | 2.4  | 2.1  | 2.0        | 2.8–3.2                       | 2.3–2.6 | 2.0–2.2 | 2.0        | 2.5–3.3            | 2.1–3.1 | 2.0–2.8 | 2.0        |
| March projection                        | 2.7                 | 2.2  | 2.0  | 2.0        | 2.6–2.9                       | 2.1–2.3 | 2.0–2.1 | 2.0        | 2.5–3.4            | 2.0–3.1 | 1.9–2.8 | 2.0        |
| Core PCE inflation <sup>4</sup>         | 3.1                 | 2.4  | 2.1  |            | 2.9–3.4                       | 2.3–2.7 | 2.0–2.2 |            | 2.5–3.5            | 2.1–3.2 | 2.0–2.9 |            |
| March projection                        | 2.8                 | 2.2  | 2.0  |            | 2.7–3.0                       | 2.1–2.4 | 2.0–2.1 |            | 2.5–3.5            | 2.1–3.2 | 2.0–2.9 |            |
| Memo: Projected appropriate policy path |                     |      |      |            |                               |         |         |            |                    |         |         |            |
| Federal funds rate                      | 3.9                 | 3.6  | 3.4  | 3.0        | 3.9–4.4                       | 3.1–3.9 | 2.9–3.6 | 2.6–3.6    | 3.6–4.4            | 2.6–4.1 | 2.6–3.9 | 2.5–3.9    |
| March projection                        | 3.9                 | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 3.9–4.4                       | 3.1–3.9 | 2.9–3.6 | 2.6–3.6    | 3.6–4.4            | 2.9–4.1 | 2.6–3.9 | 2.5–3.9    |

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

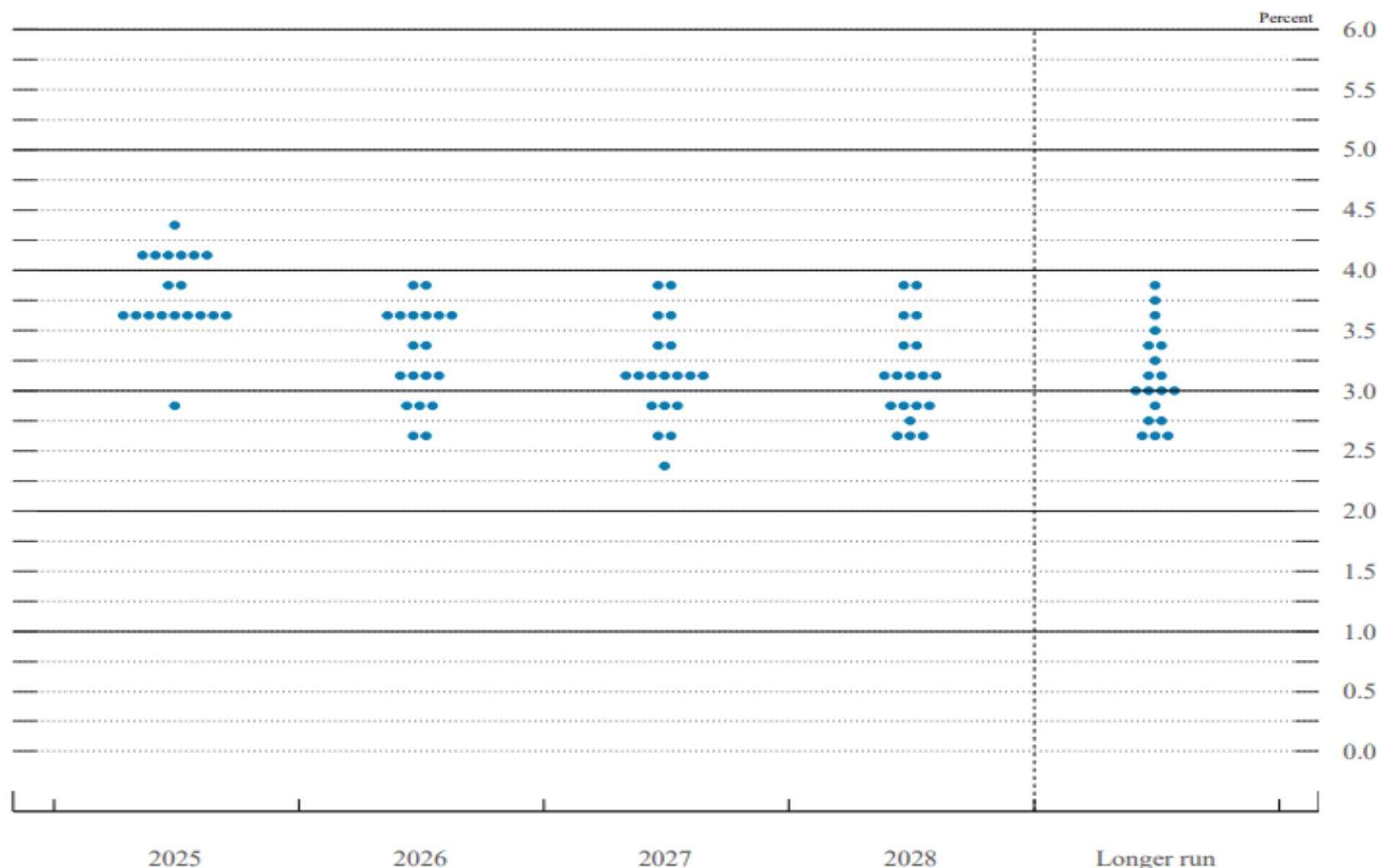


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025**

Percent

| Variable                                | Median <sup>1</sup> |      |      |      |            | Central Tendency <sup>2</sup> |         |         |         |            | Range <sup>3</sup> |         |         |         |            |
|---|---------------------|------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|---------|------------|
|   | 2025                | 2026 | 2027 | 2028 | Longer run | 2025                          | 2026    | 2027    | 2028    | Longer run | 2025               | 2026    | 2027    | 2028    | Longer run |
| Change in real GDP                      | 1.6                 | 1.8  | 1.9  | 1.8  | 1.8        | 1.4–1.7                       | 1.7–2.1 | 1.8–2.0 | 1.7–2.0 | 1.7–2.0    | 1.3–2.0            | 1.5–2.6 | 1.7–2.7 | 1.6–2.6 | 1.7–2.5    |
| June projection                         | 1.4                 | 1.6  | 1.8  |      | 1.8        | 1.2–1.5                       | 1.5–1.8 | 1.7–2.0 |         | 1.7–2.0    | 1.1–2.1            | 0.6–2.5 | 0.6–2.5 |         | 1.5–2.5    |
| Unemployment rate                       | 4.5                 | 4.4  | 4.3  | 4.2  | 4.2        | 4.4–4.5                       | 4.4–4.5 | 4.2–4.4 | 4.0–4.3 | 4.0–4.3    | 4.2–4.6            | 4.0–4.6 | 4.0–4.5 | 4.0–4.5 | 3.8–4.5    |
| June projection                         | 4.5                 | 4.5  | 4.4  |      | 4.2        | 4.4–4.5                       | 4.3–4.6 | 4.2–4.6 |         | 4.0–4.3    | 4.3–4.6            | 4.3–4.7 | 4.0–4.7 |         | 3.5–4.5    |
| PCE inflation                           | 3.0                 | 2.6  | 2.1  | 2.0  | 2.0        | 2.9–3.0                       | 2.4–2.7 | 2.0–2.2 | 2.0     | 2.0        | 2.5–3.2            | 2.2–2.8 | 2.0–2.4 | 2.0     | 2.0        |
| June projection                         | 3.0                 | 2.4  | 2.1  |      | 2.0        | 2.8–3.2                       | 2.3–2.6 | 2.0–2.2 |         | 2.0        | 2.5–3.3            | 2.1–3.1 | 2.0–2.8 |         | 2.0        |
| Core PCE inflation <sup>4</sup>         | 3.1                 | 2.6  | 2.1  | 2.0  |            | 3.0–3.2                       | 2.5–2.7 | 2.0–2.2 | 2.0     |            | 2.7–3.4            | 2.2–2.9 | 2.0–2.4 | 2.0–2.2 |            |
| June projection                         | 3.1                 | 2.4  | 2.1  |      |            | 2.9–3.4                       | 2.3–2.7 | 2.0–2.2 |         |            | 2.5–3.5            | 2.1–3.2 | 2.0–2.9 |         |            |
| Memo: Projected appropriate policy path |                     |      |      |      |            |                               |         |         |         |            |                    |         |         |         |            |
| Federal funds rate                      | 3.6                 | 3.4  | 3.1  | 3.1  | 3.0        | 3.6–4.1                       | 2.9–3.6 | 2.9–3.6 | 2.8–3.6 | 2.8–3.5    | 2.9–4.4            | 2.6–3.9 | 2.4–3.9 | 2.6–3.9 | 2.6–3.9    |
| June projection                         | 3.9                 | 3.6  | 3.4  |      | 3.0        | 3.9–4.4                       | 3.1–3.9 | 2.9–3.6 |         | 2.6–3.6    | 3.6–4.4            | 2.6–4.1 | 2.6–3.9 |         | 2.5–3.9    |

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.

| 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**

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 stock market outlook |                      |                       |               |                  |       |             |
|---|----------------------|-----------------------|---------------|------------------|-------|-------------|
| Firm                                    | Strategist           | Original 2025 S&P 500 | 2025 EPS Est. | Updated forecast | 29,04 | Implied P/E |
| Bank of America Merrill Lynch           | Savita Subramanian   | 6666                  | \$250         | 5600             |       | 22,4        |
| Barclays                                | Venu Krishna         | 6600                  | \$262         | 5900             |       | 22,52       |
| BMO                                     | Brian Belski         | 6700                  | \$250         | 6100             |       | 24,4        |
| CFRA                                    | Sam Stovall          | 6585                  | \$262         | 6240             |       | 23,84       |
| Citi                                    | Scott Chronert       | 6500                  | \$255         | 5800             |       | 22,75       |
| Deutsche Bank                           | Binky Chadha         | 7000                  | \$240         | 6150             |       | 25,63       |
| Evercore ISI                            | Julian Emanuel       | 6800                  | \$255         | 5600             |       | 21,96       |
| Fundstrat Global Advisors               | Thomas Lee           | 6600                  | \$275         | 6600             |       | 24          |
| Goldman Sachs                           | David Kostin         | 6500                  | \$253         | 5700             |       | 22,53       |
| JPMorgan Chase                          | Dubravko Lakos-Bujas | 6500                  | \$250         | 5200             |       | 20,8        |
| Morgan Stanley                          | Mike Wilson          | 6500                  | \$257         | 6500             |       | 26          |
| Oppenheimer                             | John Stoltzfus       | 7100                  | \$265         | 5950             |       | 22,45       |
| RBC                                     | Lori Calvasina       | 6600                  | \$258         | 5550             |       | 21,32       |
| Wells Fargo Investment Institute        | Darrell Cronk        | 6600                  | \$260         | 6000             |       | 23,08       |

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: **6,500** —Mike Wilson, Morgan Stanley

Minimum target: **5,200** — Dubravko Lakos-Bujas, JPMorgan

Average target: **5,917**

Median Target: **5,925**

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 2025 stock market outlook |               |       |                        |             |
|----------------------------------|----------------------|---|---------------|-------|------------------------|-------------|
|                                  |                      | Original 2025 S&P 500                   | 2025 EPS Est. | 29,04 | Updated forecast 08.06 | Implied P/E |
| Bank of America Merrill Lynch    | Savita Subramanian   | 6666                                    | \$250         | 5600  | 5600                   | 22.40       |
| Barclays                         | Venu Krishna         | 6600                                    | \$262         | 5900  | 6050                   | 23.09       |
| BMO                              | Brian Belski         | 6700                                    | \$250         | 6100  | 6100                   | 24.40       |
| CFRA                             | Sam Stovall          | 6585                                    | \$262         | 6240  | 6240                   | 23.84       |
| Citi                             | Scott Chronert       | 6500                                    | \$261         | 5800  | 6300                   | 24.14       |
| Deutsche Bank                    | Binky Chadha         | 7000                                    | \$267         | 6150  | 6550                   | 24.53       |
| Evercore ISI                     | Julian Emanuel       | 6800                                    | \$255         | 5600  | 5600                   | 21.96       |
| Fundstrat Global Advisors        | Thomas Lee           | 6600                                    | \$275         | 6600  | 6600                   | 24          |
| Goldman Sachs                    | David Kostin         | 6500                                    | \$262         | 5700  | 6100                   | 23.28       |
| JPMorgan Chase                   | Dubravko Lakos-Bujas | 6500                                    | \$260         | 5200  | 6000                   | 23.08       |
| Morgan Stanley                   | Mike Wilson          | 6500                                    | \$257         | 6500  | 6500                   | 26.00       |
| Oppenheimer                      | John Stoltzfus       | 7100                                    | \$265         | 5950  | 5950                   | 22.45       |
| RBC                              | Lori Calvasina       | 6600                                    | \$258         | 5550  | 5730                   | 22.21       |
| Wells Fargo Investment Institute | Darrell Cronk        | 6600                                    | \$260         | 6000  | 6000                   | 23.08       |

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: **6,600** — Thomas Lee, Fundstrat Global Advisors

Minimum target: **5,600** — Julian Emanuel, Evercore ISI; Savita, Subramanian, Bank of America

Average target: **6,094** Median Target: **6,075**

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 2025 stock market outlook |               |                        |  | Implied P/E |
|----------------------------------|----------------------|---|---------------|------------------------|--|-------------|
|                                  |                      | Original 2025 S&P 500                   | 2025 EPS Est. | Updated forecast 28,07 |  |             |
| Bank of America Merrill Lynch    | Savita Subramanian   | 6666                                    | \$262         | 6300                   |  | 24.05       |
| Barclays                         | Venu Krishna         | 6600                                    | \$262         | 6050                   |  | 23.09       |
| BMO                              | Brian Belski         | 6700                                    | \$275         | 6700                   |  | 24.36       |
| CFRA                             | Sam Stovall          | 6585                                    | \$261         | 6525                   |  | 25.05       |
| Citi                             | Scott Chronert       | 6500                                    | \$261         | 6300                   |  | 24.14       |
| Deutsche Bank                    | Binky Chadha         | 7000                                    | \$267         | 6550                   |  | 24.53       |
| Evercore ISI                     | Julian Emanuel       | 6800                                    | \$255         | 5600                   |  | 21.96       |
| Fundstrat Global Advisors        | Thomas Lee           | 6600                                    | \$275         | 6600                   |  | 24          |
| Goldman Sachs                    | David Kostin         | 6500                                    | \$262         | 6600                   |  | 25.19       |
| JPMorgan Chase                   | Dubravko Lakos-Bujas | 6500                                    | \$260         | 6000                   |  | 23.08       |
| Morgan Stanley                   | Mike Wilson          | 6500                                    | \$257         | 6500                   |  | 26.00       |
| Oppenheimer                      | John Stoltzfus       | 7100                                    | \$275         | 7100                   |  | 25.82       |
| RBC                              | Lori Calvasina       | 6600                                    | \$258         | 6250                   |  | 24.22       |
| Wells Fargo Investment Institute | Darrell Cronk        | 6600                                    | \$260         | 6000                   |  | 23.08       |

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: **7,100** - John Stoltzfus, Oppenheimer

Minimum target: **5,600** — Julian Emanuel, Evercore ISI

Average target: **6,363**

Median Target: **6,400**

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.

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Wall Street's 2025 stock market Outlook

| Firm                             | Strategist           | Original 2025 S&P 500 | 2025 EPS Est. | Updated forecast (22,09) | Implied P/E |
|----------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|--------------------------|-------------|
| Bank of America Merrill Lynch    | Savita Subramanian   | 6666                  | \$271         | 6300                     | 23.25       |
| Barclays                         | Venu Krishna         | 6600                  | \$268         | 6450                     | 24.07       |
| BMO                              | Brian Belski         | 6700                  | \$275         | 6700                     | 24.36       |
| CFRA                             | Sam Stovall          | 6585                  | \$261         | 6525                     | 25.05       |
| Citi                             | Scott Chronert       | 6500                  | \$272         | 6600                     | 24.26       |
| Deutsche Bank                    | Binky Chadha         | 7000                  | \$277         | 7000                     | 25.27       |
| Evercore ISI                     | Julian Emanuel       | 6800                  | \$264         | 6250                     | 23.67       |
| Fundstrat Global Advisors        | Thomas Lee           | 6600                  | \$275         | 6600                     | 24          |
| Goldman Sachs                    | David Kostin         | 6500                  | \$262         | 6800                     | 25.95       |
| JPMorgan Chase                   | Dubravko Lakos-Bujas | 6500                  | \$260         | 6000                     | 23.08       |
| Morgan Stanley                   | Mike Wilson          | 6500                  | \$257         | 6500                     | 26.00       |
| Oppenheimer                      | John Stoltzfus       | 7100                  | \$275         | 7100                     | 25.82       |
| RBC                              | Lori Calvasina       | 6600                  | \$269         | 6350                     | 23.61       |
| Wells Fargo Investment Institute | Darrell Cronk        | 6600                  | \$270         | 6700                     | 24.81       |
| UBS                              | Bhanu Baweja         | 5500                  | \$270         | 6100                     | 22.59       |

Source: CNBC PRO

Maximum target: 7,100 - John Stoltzfus, Oppenheimer

Average target: 6,536

Minimum target: 6,000 — Dubravko Lakos-Bujas

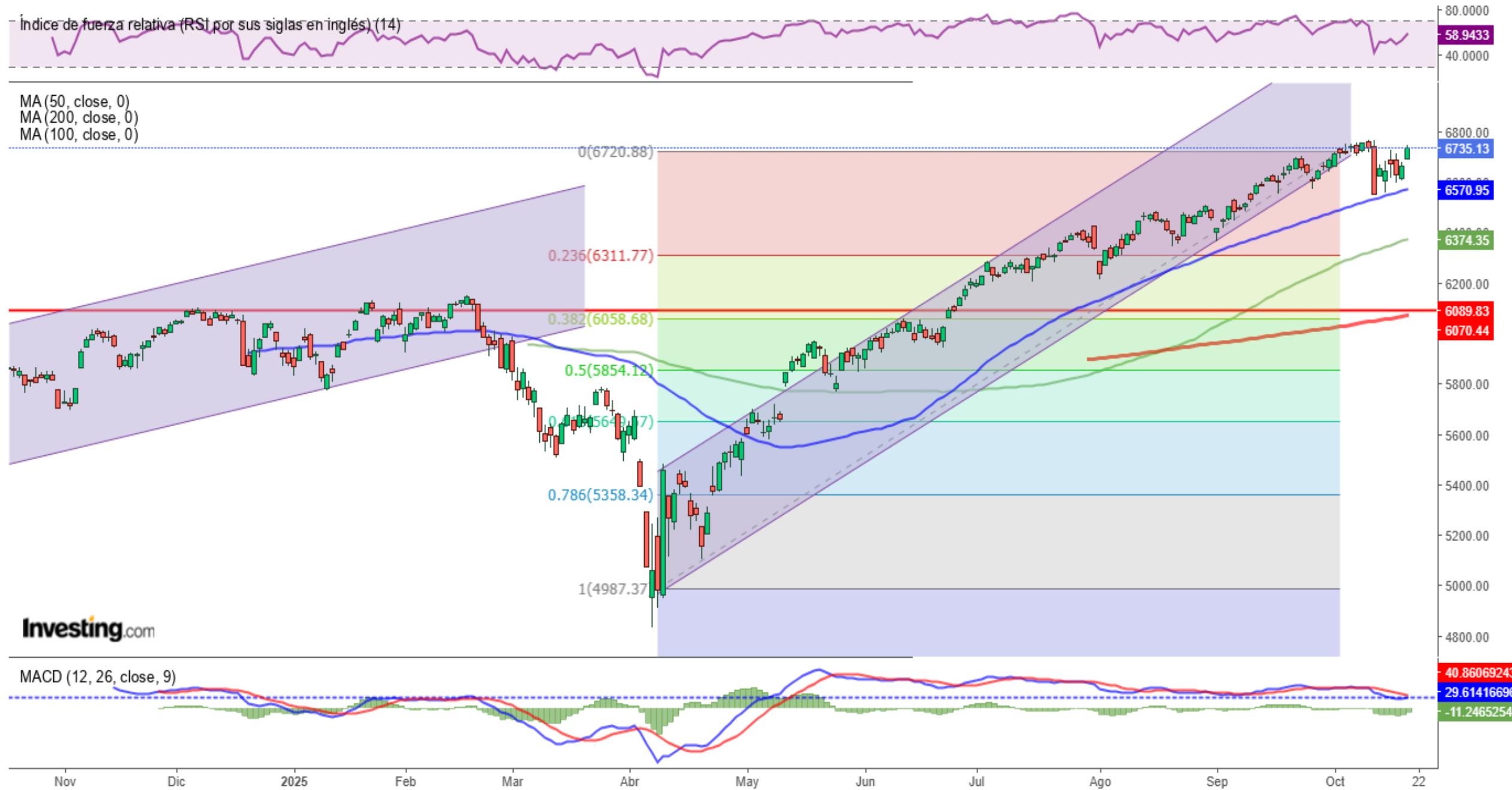
Median Target: 6,563



11-21 → **WALL ST**



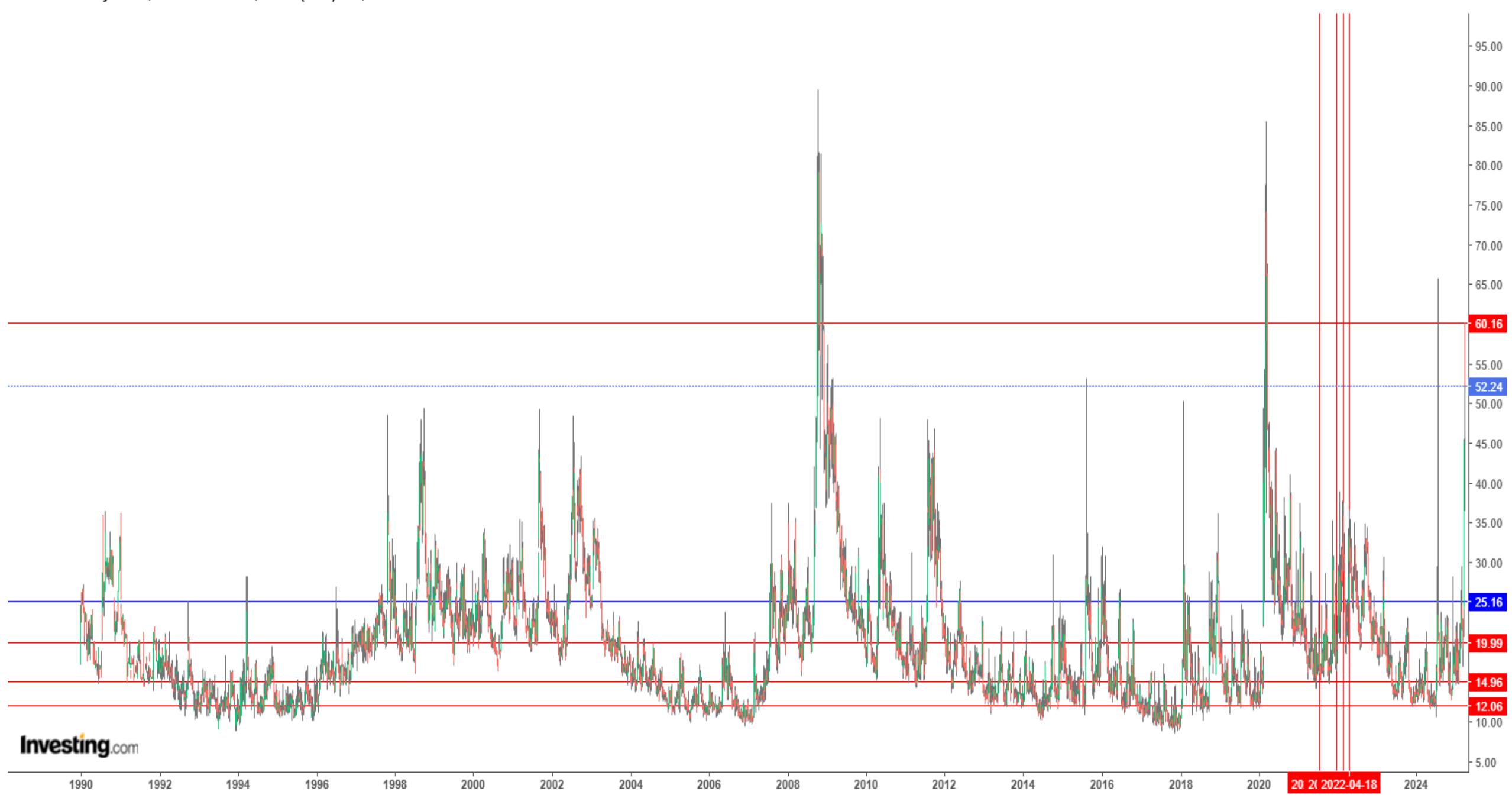
F26 → **BROAD ST**



## CBOE Volatility Index, Estados Unidos, CBOE(CFD):VIX, D



CBOE Volatility Index, Estados Unidos, CBOE(CFD):VIX, W



United States 10-Year, Estados Unidos, NYSE:US10YT=X, D

US2YT=X, NYSE  
US3MT=X, NYSE



US Dollar Index, Estados Unidos, Índices de EEUU (CFD): USIDX, D

MA (50, close, 0)



US Dollar Index, Estados Unidos, Índices de EEUU (CFD): USIDX, W

MA (50, close, 0)



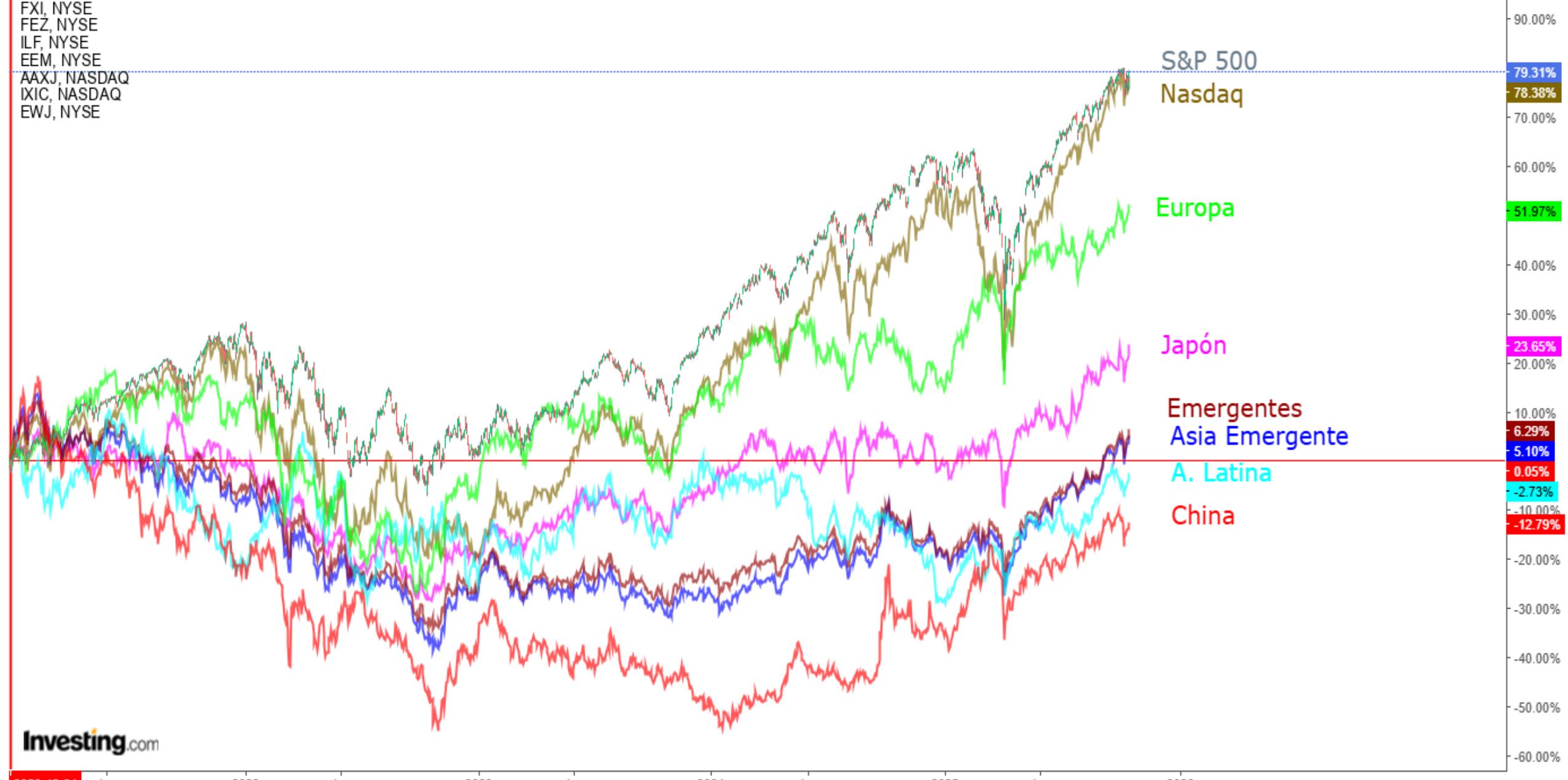
## Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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



FXI, NYSE  
FEZ, NYSE  
ILF, NYSE  
EEM, NYSE  
AAXJ, NASDAQ  
IXIC, NASDAQ  
EWJ, NYSE



## S&amp;P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D

FXI, NYSE  
 FEZ, NYSE  
 ILF, NYSE  
 EEM, NYSE  
 AAXJ, NASDAQ  
 IXIC, NASDAQ  
 EWJ, NYSE

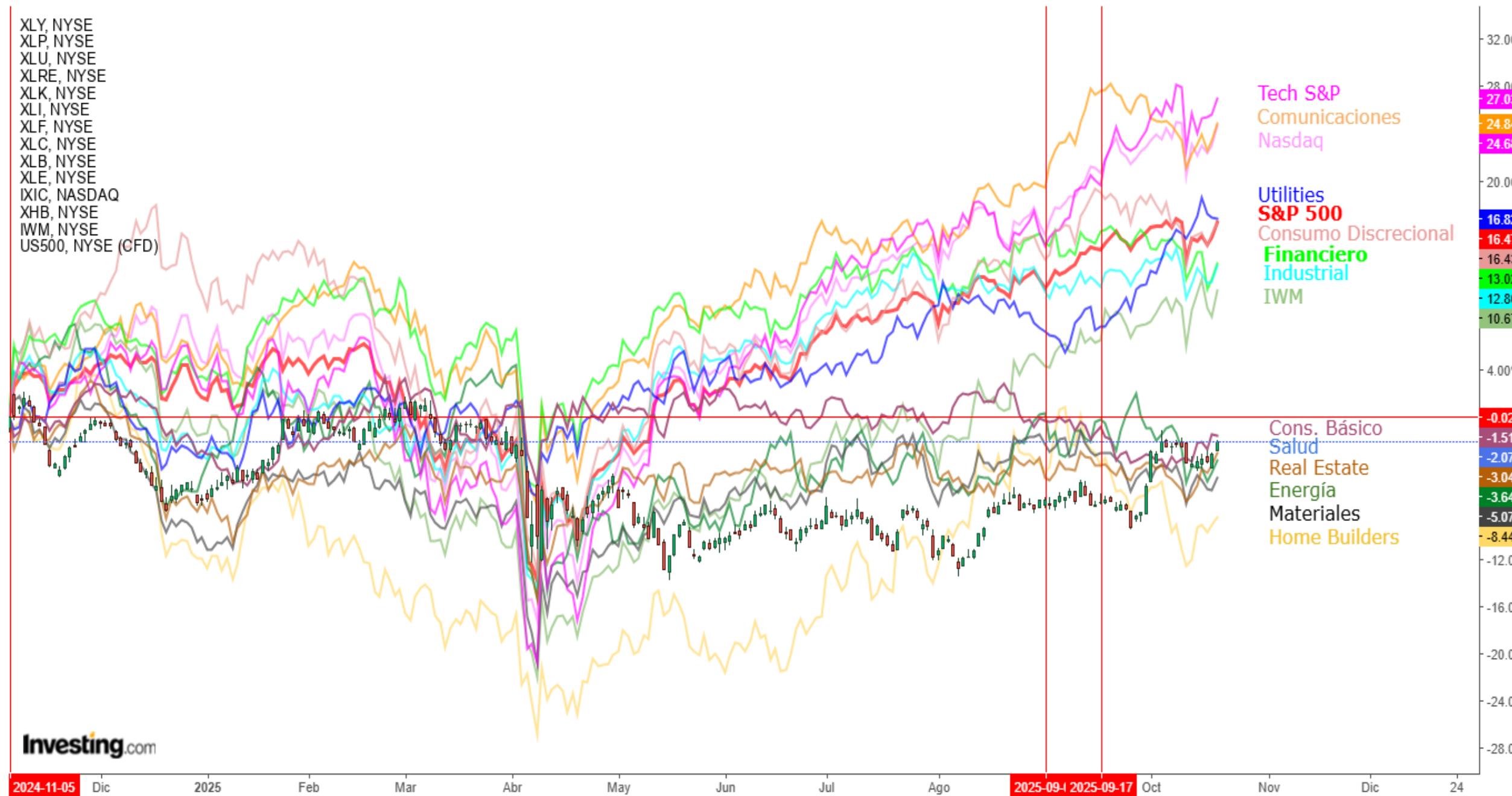
ILF  
 FXI (China)  
 FEZ (Europa)  
 EEM (Emergentes)  
 AAXJ (Asia sin Japón)  
 EWJ (Japon)  
 IXIC (Nasdaq)  
 S&P 500



## The Health Care Select Sector SPDR® Fund, Estados Unidos, NYSE:XLV, D

XLY, NYSE  
 XLP, NYSE  
 XLU, NYSE  
 XLRE, NYSE  
 XLK, NYSE  
 XLI, NYSE  
 XLF, NYSE  
 XLC, NYSE  
 XLB, NYSE  
 XLE, NYSE  
 IXIC, NASDAQ  
 XHB, NYSE  
 IWM, NYSE  
 US500, NYSE (CFD)

Tech S&P  
 Comunicaciones Nasdaq  
 Utilities S&P 500  
 Consumo Discrecional Financiero Industrial IWM  
 Cons. Básico Salud Real Estate Energía Materiales Home Builders



# 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 anexar 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.



## La economía de Alemania crecerá un 0,2% en 2025 y un 1,3% en 2026



Berlín, 8 oct (.).- Alemania, tras dos años estancada, crecerá este año un 0,2 % y un 1,3 % en 2026, impulsada sobre todo por el consumo privado y las inversiones, según las previsiones del Gobierno alemán presentadas este miércoles por la ministra de Economía, Katherina Reiche.

En 2027, el crecimiento, según las mismas predicciones, será del 1,4 %.

El consumo interno, según las expectativas del Gobierno, se verá estimulado por la estabilidad de los precios, los aumentos salariales y algunos alivios a los consumidores, lo que llevará a un aumento de la capacidad adquisitiva de los ciudadanos.

A ello se agrega el estímulo derivado de las inversiones públicas en infraestructuras y en defensa, así como de las inversiones privadas.

Reiche advirtió de que los buenos datos no pueden ocultar el hecho de que buena parte de la recuperación coyuntural que se espera vendrá del gasto estatal y agregó que este impulso sólo tendrá repercusiones si se implementa de manera rápida, para lo que se requiere acelerar los procesos de planificación y aprobación de proyectos.

A largo plazo, según Reiche, sólo se podrá lograr un crecimiento sólido si se acometen reformas en distintos campos.

"Para lograr crecimiento a largo plazo tenemos que hacer reformas que han venido siendo aplazadas, reducir los costes de la energía, fomentar las inversiones privadas, hacer frente al problema de una carga fiscal muy alta en comparación con otros países y reducir la burocracia", dijo.

El crecimiento puede ser mejor de lo pronosticado, según las estimaciones del Gobierno, si se materializan más rápidamente planes de alivios fiscales o si se reducen las tensiones internacionales, tanto en el plano comercial como en el geopolítico.

# La América de Trump avanza mientras Europa se estanca



Investing.com - La economía estadounidense continúa desafiendo las expectativas, avanzando con fuerza bajo la renovada presidencia de Donald Trump, mientras Europa permanece sumida en el estancamiento. [Según Neil Shearing, Economista Jefe del Grupo Capital Economics, Estados Unidos creció](#) aproximadamente un 0,9% trimestral, [o casi un 4% anualizado, en el tercer trimestre de 2025](#). En contraste, el crecimiento de [la eurozona apenas registró entre un 0,1-0,2%](#) durante el mismo período.

Esta divergencia se produce a pesar de las predicciones de principios de año que auguraban que las barreras comerciales de Trump, las reglas de inmigración más estrictas y su errática política monetaria pesarían considerablemente sobre el crecimiento estadounidense. Mientras tanto, se esperaba que Europa rebotara, impulsada por la flexibilización fiscal en Alemania.

Ese optimismo, argumenta Shearing, ha demostrado ser infundado. Gran parte del gasto planificado por Berlín se ha retrasado hasta finales de 2026, con parte del espacio fiscal absorbido por el aumento de los costes de pensiones y salud.

"Europa, en resumen, sigue estancada", afirmó en una nota, añadiendo que los problemas estructurales, no las deficiencias cíclicas de demanda, están en el centro del problema.

Al otro lado del Atlántico, Estados Unidos ha superado los temores de que los aranceles y las restricciones migratorias ahogarían el crecimiento. A pesar de estos vientos en contra y un cierre gubernamental en curso, la economía sigue siendo resiliente.

[La productividad en el sector corporativo no financiero está creciendo ahora aproximadamente un 3,5% interanual](#).

[Shearing vincula este aumento de productividad al boom de inversión en industrias de alta tecnología](#). El gasto en hardware tecnológico ha subido cerca del 20% interanual, mientras que la inversión en software ha aumentado un 10%. La tendencia podría señalar los primeros efectos de un impulso al crecimiento impulsado por la inteligencia artificial.

Capital Economics pronostica que la inversión empresarial aumentará un 4,7% en 2026 y un 5,2% en 2027.

Este impulso no se ha igualado en otras regiones. El fracaso de Europa para replicar el dinamismo tecnológico estadounidense subraya la capacidad única de Estados Unidos para absorber y escalar la innovación.

[El país ocupa el primer lugar en el Índice de Impacto Económico de IA de Capital Economics, que mide la preparación para capitalizar las tecnologías de inteligencia artificial](#).

[Si esto continúa dependerá de cuán duradera resulte ser la ola de inversión en IA](#). Por ahora, los datos muestran que la economía estadounidense, lejos de flaquear, sigue avanzando con fuerza mientras Europa permanece en la vía lenta.





Último anuncio

20.10.2025

Actual

4,8%

Previsión

4,7%

Anterior

5,2%

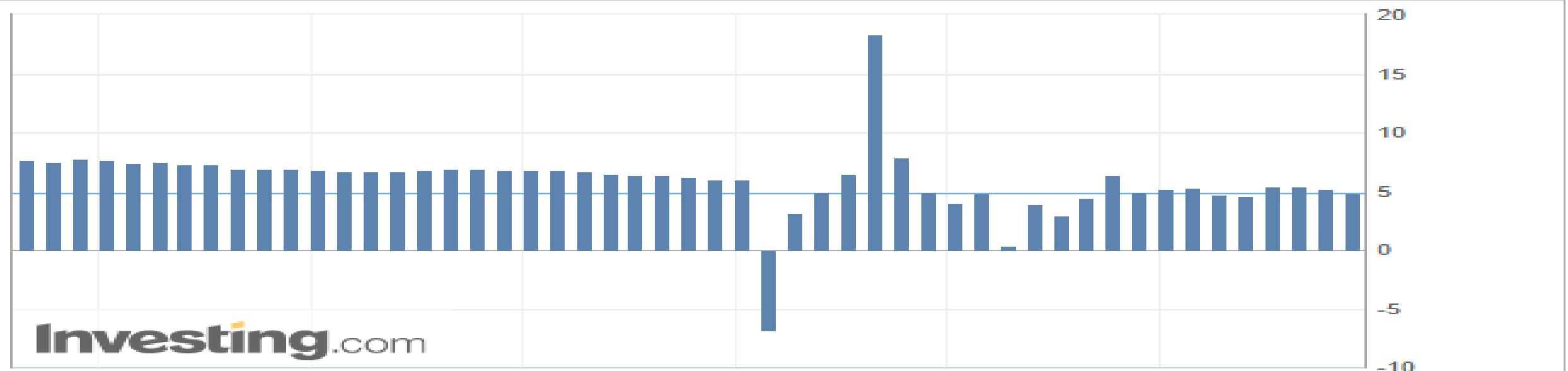
El Producto Bruto Interno (PBI) es la medida más amplia de la actividad económica, y es un indicador clave de la sanidad económica de China. Los cambios porcentuales trimestrales del PBI muestran el ritmo de crecimiento del total de la economía.

Las lecturas por encima de lo esperado deberían interpretarse como positivas/al alza para el CNY, mientras que las lecturas menores a lo esperado deberían interpretarse como negativas/a la baja para el CNY.

Imp.: País: 

Divisa: CNY

Fuente: National Bureau of Statistics...



## EEUU trabaja en segundo plan de apoyo financiero a Argentina por otros 20.000 millones



Washington, 15 oct (.)- El secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, anunció este miércoles que trabajan con fondos privados para crear un nuevo instrumento de apoyo a la economía de Argentina por valor de 20.000 millones de dólares, [lo cual elevaría a unos 40.000 millones el soporte financiero de Washington al país latinoamericano](#).

EE.UU. lleva trabajando "desde hace semanas" en una iniciativa privada para invertir en la deuda soberana de la nación suramericana, que se complementará con la línea de "swap" de intercambio de divisas por 20.000 millones de dólares que el Gobierno estadounidense acordó con el Banco Central argentino y que se está ya ejecutando para inyectar liquidez en dólares.

"Es una solución del sector privado para los próximos pagos de la deuda de Argentina", [dijo Bessent](#) a un grupo de medios y agregó que "muchos bancos están interesados y muchos fondos soberanos han expresado su interés". Según Semafor, el secretario del Tesoro aseguró que este programa será "adyacente" a la línea de intercambio de divisas ya en marcha.

Bessent informó además que hoy EE.UU. volvió a comprar pesos argentinos dentro del acuerdo de "swap" de divisas negociado con Buenos Aires e iniciado la semana pasada.

El mandatario republicano (Trump) insistió en que no desea ver el regreso de la izquierda al poder en el país suramericano y condicionó la ayuda estadounidense a la permanencia de los conservadores en el poder. "Si él (Milei) pierde, no seremos generosos con Argentina", afirmó.

"El presidente Trump fue claro cuando aseguró que quiere apoyar los ideales de libertad de Argentina, por lo tanto al menos hasta 2027 tenemos asegurado el apoyo", [dijo este miércoles a CNBC](#) Milei.

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



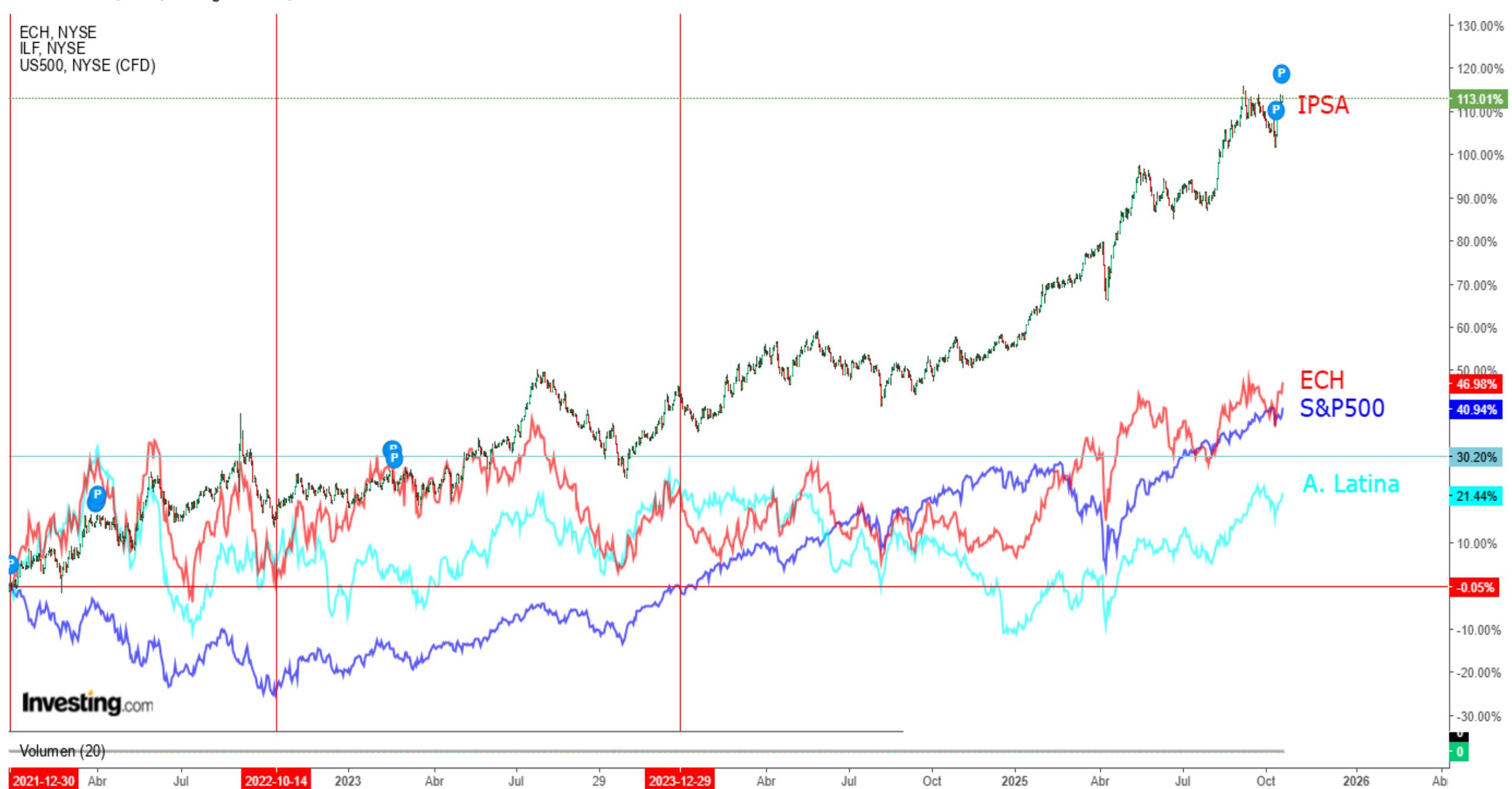




S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

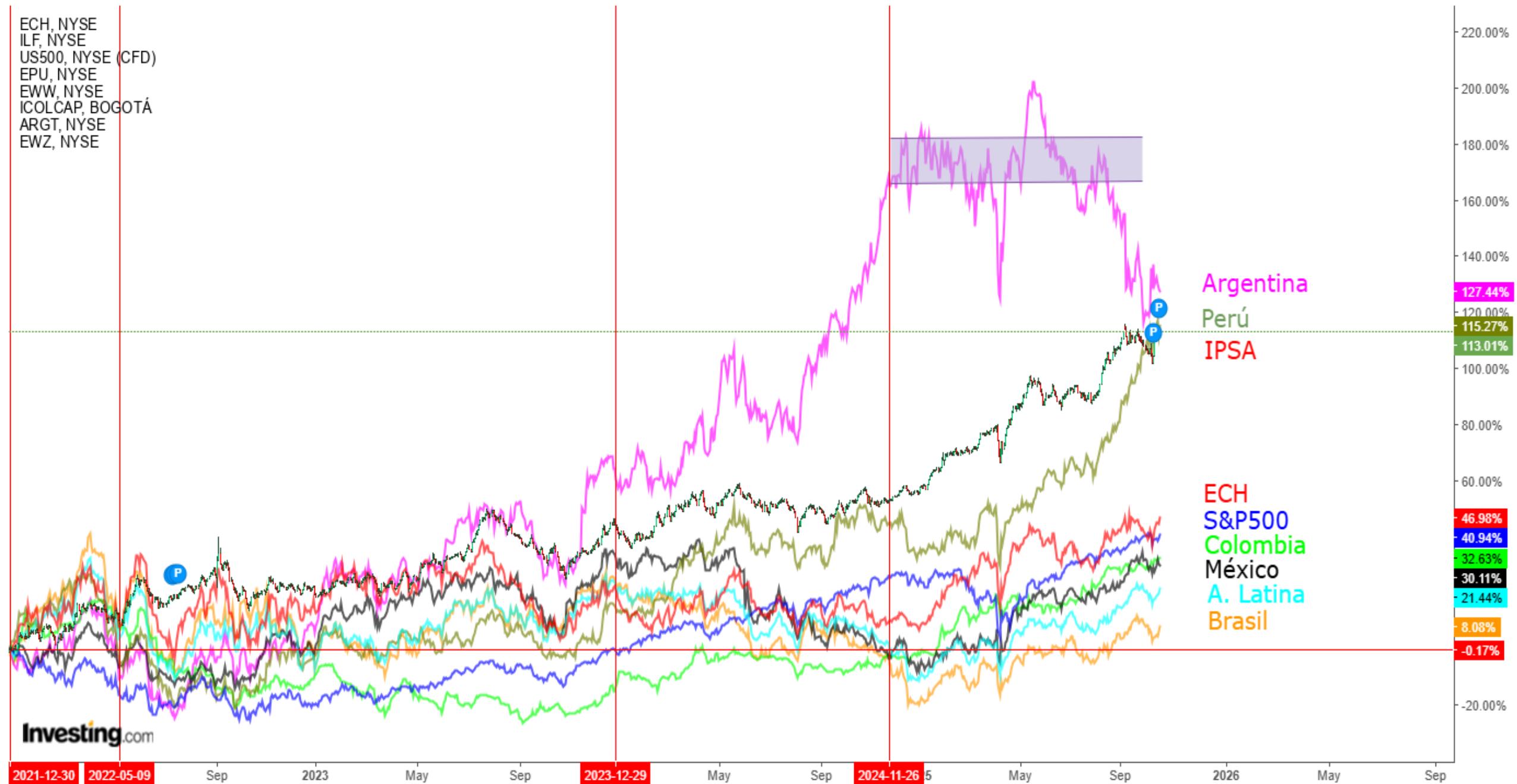


## S&amp;P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



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

ECH, NYSE  
ILF, NYSE  
US500, NYSE (CFD)  
EPU, NYSE  
EWW, NYSE  
ICOLCAP, BOGOTÁ  
ARGT, NYSE  
EWZ, NYSE



# Conclusiones:

## Renta Variable:

### Internacional:

- Corto Plazo:
  - Clientes Líquidos : Comprar en bajas, preferir IA, Nasdaq 100.
  - Clientes Invertidos: Comprar en bajas, preferir IA, Small Caps, Nasdaq 100
- Mediano y largo plazo:
  - Comprar en bajas, sobreponderar IA. Small Caps, Nasdaq 100

### Local:

- LP: Rotar acciones IPSA, Stock picking
- CP: Trading

## Zions Bank: Un Pequeño Susto



# 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: 3 a 6 años de duración. Volver a High Yield.

Tipo de Cambio:

- Continúa Volátil desde inicios de julio entre 940 y 970 (Recordar que BC está Comprando)

**Zions Bank: Un Pequeño Susto**



