

USA:

- Fed Mantiene tasas y no prevé cambios
- Miembros de la FED: Bowman sorprende: baja de tasas para julio
- HSBC prevé 3 recortes hasta marzo 2026
- Analistas técnicos dudan que el mercado alcance nuevos máximos
- Yardeni y Lee optimistas (post ataque de USA a Irán)
- Trump anuncia alto al fuego entre Israel e Irán. ¿Irán lo desmiente?
- Datos Macro: IPC Muy buenos
- Mercado: Sigue en zona de Resistencia

EUROPA

- Inflación dentro de rango meta
- Georgeva (FMI) advierte a Europa

ASIA:

- Nada Relevante

América Latina

- Argentina crece 5,8% en primer trimestre

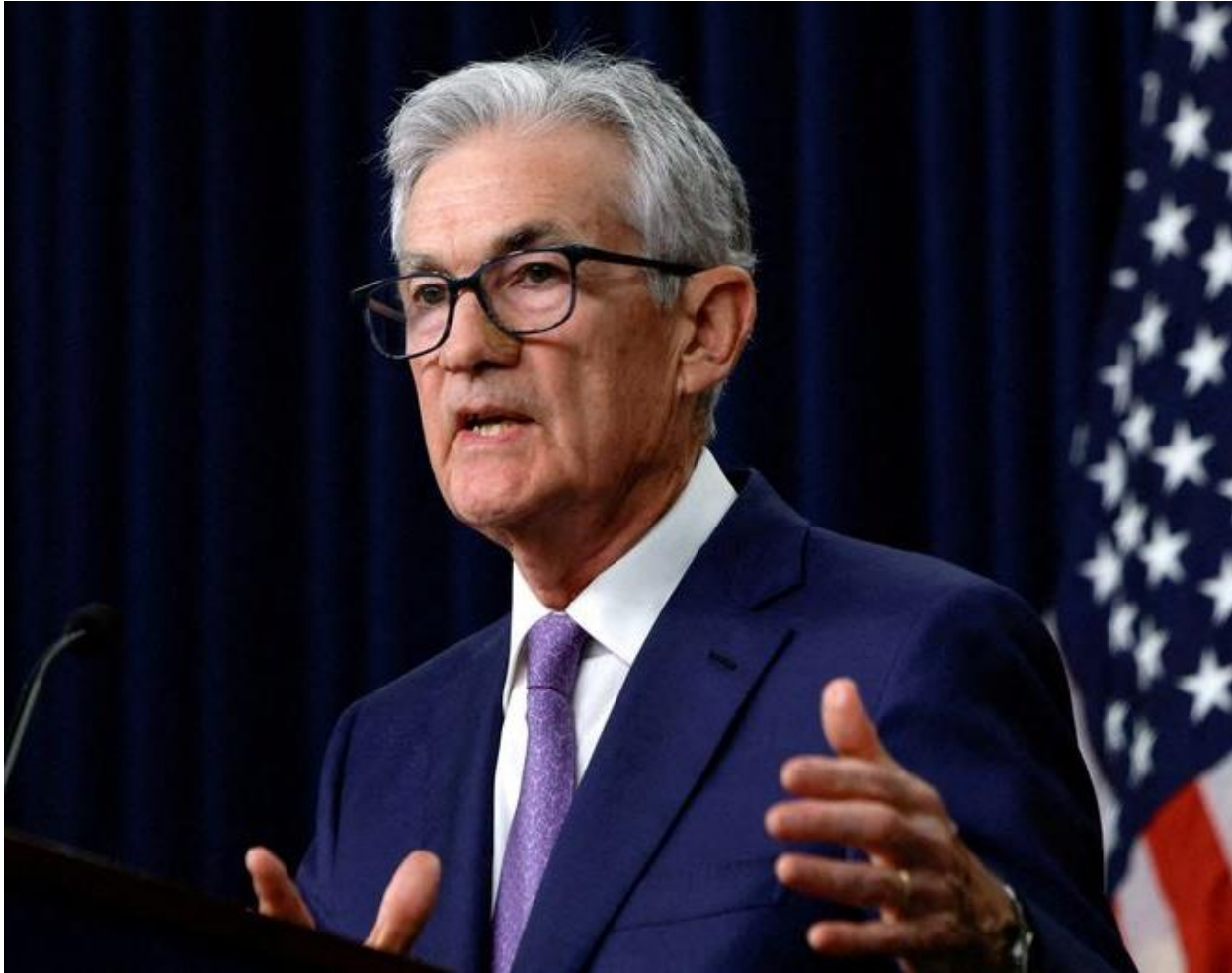
Conclusiones:

- RV CP : Revisar nuevas recomendaciones. Stock picking
- RV LP : Revisar nuevas recomendaciones. Y Stock picking
- RF : Alargar Plazos en RF Internacional

¿Alto Al Fuego?



Fed busca claridad del golpe arancelario antes de bajar tasas



“Por el momento, estamos bien posicionados para esperar a conocer mejor el curso probable de la economía antes de considerar cualquier ajuste en nuestra postura política”, asestó Jerome Powell, presidente de la Fed en la rueda de prensa posterior al anuncio de política monetaria en la que mantuvo las tasas de interés en el rango de 4.25-4.50%.

En el comunicado, el Comité Federal para el Mercado Abierto (FOMC, por su sigla en inglés) dijo que “la incertidumbre sobre las perspectivas económicas ha disminuido, pero sigue siendo elevada”. Sin embargo, el panorama sigue siendo poco claro.

“Hay muchos acontecimientos por delante, incluso a corto plazo; se esperan cambios en los aranceles. Por lo tanto, creo que aún no sabemos con certeza dónde se estabilizarán. Tenemos una estimación. Todas las estimaciones son bastante aproximadas, pero es incierto”, explicó Powell.

“Los cambios en las políticas comerciales, migratorias, fiscales y regulatorias siguen evolucionando y sus efectos en la economía siguen siendo inciertos. Los efectos de los aranceles dependerán de su nivel final. Las expectativas sobre el nivel y los efectos económicos alcanzaron su punto máximo en abril y desde entonces han disminuido. Aun así, es probable que los aumentos de aranceles de este año impulsen los precios al alza y lastimen la actividad económica”, dijo Powell.

El banquero central no descarta que los efectos sobre la inflación puedan ser efímeros, pero advirtió que es posible que los efectos inflacionarios sean más persistentes.

“Evitar ese resultado dependerá de la magnitud de los efectos arancelarios, de cuánto tiempo tarden en trasladarse completamente a los precios y, en última instancia, de mantener expectativas de inflación a largo plazo lo más precisas posible”, dijo.

Bowman de la Fed señala posible recorte de tipos de interés en julio



Hablando en una conferencia en Praga, Bowman señaló que **si los próximos datos muestran que la inflación "continúa evolucionando favorablemente" o si hay "señales de que un gasto más débil está afectando a las condiciones del mercado laboral", respaldaría un recorte de tipos.**

"Si las presiones inflacionarias permanecen contenidas, apoyaría reducir la política monetaria tan pronto como en nuestra próxima reunión para acercarla a un nivel neutral y mantener un mercado laboral saludable", dijo Bowman.

Bowman **señaló los recientes datos económicos que muestran una moderación de la inflación y un mercado laboral estable.** Destacó que la inflación subyacente del PCE se situó en el 2,6% en mayo, por debajo del 2,9% a finales del año pasado, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo en el 4,2%.

"Con la inflación en una trayectoria sostenida hacia el 2 por ciento, debilidad en la demanda agregada y señales de fragilidad en el mercado laboral, creo que deberíamos dar más peso a los riesgos a la baja para nuestro mandato de empleo en el futuro", afirmó.

La Fed mantuvo su rango objetivo para la tasa de fondos federales en 4,25-4,5% en su reunión de la semana pasada. Bowman apoyó esta decisión, diciendo que quería "una confirmación adicional de que la inflación está cerca de nuestro objetivo del 2 por ciento de manera sostenida".

Las declaraciones de Bowman hicieron eco de las realizadas la semana pasada por el gobernador de la Fed, **Christopher Waller.** Waller, nombrado por el presidente Trump, **dijo que, dado que los aumentos de precios relacionados con los aranceles son solo temporales, apoya recortar en julio si los datos de inflación continúan mejorando.**

Daly de la Fed prevé posible cambio de política monetaria en otoño

El informe de inflación de mayo ofreció aliento, según Daly, particularmente en los sectores de vivienda y servicios, donde la moderación de precios ha continuado. "Los datos de mayo simplemente confirmaron un patrón continuo... vimos que la inflación siguió bajando", dijo, calificando los desarrollos como "excelentes noticias, tanto para nuestro mandato de inflación, como para las familias estadounidenses".

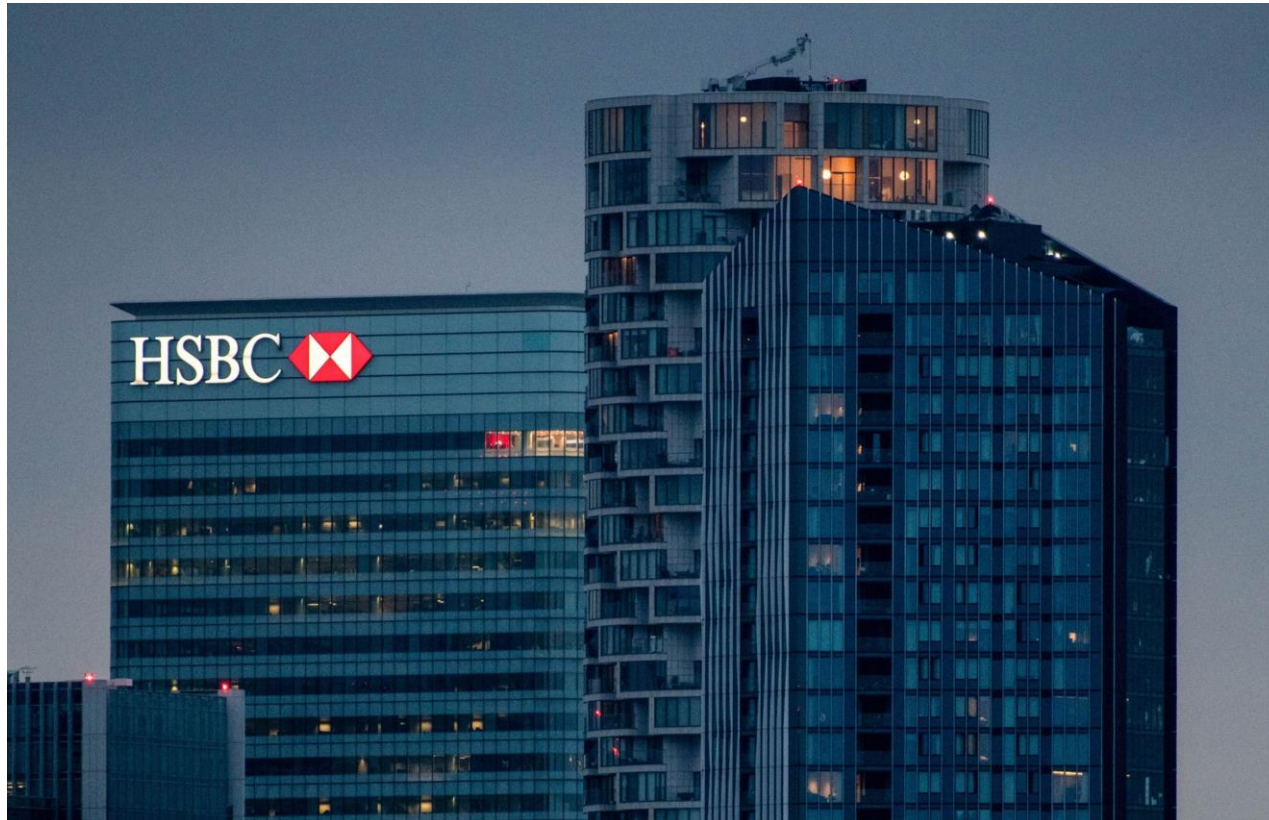
Daly esbozó tres escenarios sobre cómo podría evolucionar la inflación durante el verano, desde un repunte tardío hasta efectos de transmisión atenuados debido a estrategias de mitigación corporativa. "Simplemente tendremos que esperar y ver y recopilar más información", señaló, agregando que los comentarios de empresas nacionales mostraron "un poco más de optimismo, optimismo cauteloso".

Cuando se le preguntó sobre la probabilidad de un recorte de tasas en julio, Daly señaló su preferencia por un enfoque más paciente, diciendo: "Para mí, miro más hacia el otoño, y para entonces tendremos bastante más información". Enfatizó que a menos que el mercado laboral experimentara un debilitamiento significativo y persistente, sería improbable una flexibilización inmediata.

Aunque confía en la configuración actual de la política monetaria, Daly advirtió contra la complacencia en medio del ablandamiento del mercado laboral, diciendo: "Si me preguntas dónde estamos en el mercado laboral, diría que estamos en un punto donde un ablandamiento adicional podría fácilmente convertirse en debilitamiento, lo que no quiero ver". Advirtió contra la inacción política basada en temores de inflación que podrían nunca materializarse.



HSBC prevé tres recortes de tipos de la Fed hasta marzo de 2025 y más ventas de USD



Investing.com -- HSBC espera que la Reserva Federal implemente [tres recortes de tipos de interés de 25 puntos básicos hasta marzo de 2025](#), según un reciente pronóstico del banco. El banco global anticipa recortes en septiembre y diciembre de este año, seguidos de otra reducción en marzo de 2025.

El pronóstico refleja la visión de HSBC de que [la inflación permanecerá por encima del objetivo del 2%](#) del Comité Federal de Mercado Abierto durante el período de previsión. El banco proyecta un [rango objetivo para los fondos federales de 3,50-3,75% para finales del próximo año](#), lo que representa una reducción acumulada de 75 puntos básicos.

HSBC reconoce los riesgos potenciales tanto en el momento como en la magnitud de los recortes de tipos proyectados. [El banco señala que unos datos débiles del mercado laboral podrían desencadenar recortes mayores](#), mientras que una inflación elevada persistente podría resultar en menos reducciones.

La última reunión del FOMC coincidió con las expectativas del consenso, manteniendo la política monetaria inalterada y con ajustes mínimos en el comunicado. Durante su rueda de prensa, el presidente de la Fed, Powell, enfatizó una postura paciente en la política monetaria mientras se esperan datos económicos más claros en los próximos meses.

[Con la Fed actualmente en pausa](#), HSBC observa que [los mercados de divisas están más centrados en la política comercial de EE.UU., los debates fiscales y los factores geopolíticos que en las perspectivas de la Fed](#). Estos factores actualmente [sugieren una mayor debilidad del dólar estadounidense](#), según el banco.

¿Puede el S&P 500 alcanzar nuevos máximos? Los analistas gráficos tienen dudas.



“Nos dirigimos al final del trimestre con un sutil deterioro de la amplitud, pérdida de impulso y algunas medidas de exposición en los niveles más altos del año”, escribió el domingo Jonathan Krinsky, técnico jefe de mercado de BTIG. “Los alcistas siguen manteniendo la ventaja a medio plazo por encima de 5800, pero percibimos un riesgo creciente de que este nivel se ponga a prueba más pronto que tarde”.

El técnico teme que el S&P 500 tenga un verano inestable. Afirmó que el índice general se encuentra bajo una resistencia en el rango de 6.050 a 6.150, con soporte en torno a 5.970 y posteriormente en 5.800. El S&P 500 rondaba los 6.000.

Otros técnicos observaron señales de precaución en los indicadores técnicos que miden el impulso y la amplitud, como la Convergencia-Divergencia de la Media Móvil (MACD) y el Índice de Fuerza Relativa (RSI), que comienzan a sugerir que el repunte está decayendo.

“La pregunta cada vez más recurrente en nuestro trabajo es si los mercados bursátiles estadounidenses tienen la fuerza suficiente para superar los máximos de febrero o si la resistencia superior los repelerá”, escribió el domingo JC O’Hara, técnico jefe de mercado de Roth. “Indicadores técnicos como el MACD y el RSI estaban sobrecomprados y ahora han comenzado a caer, señal de un debilitamiento de sus indicadores internos”.

O’Hara afirmó que seguirá de cerca las acciones tecnológicas que han liderado el reciente repunte. Si el sector logra alcanzar máximos históricos, sería una señal alcista. De no lograrlo, el sector podría estar a punto de sufrir una corrección similar a la de julio de 2023, cuando cayó un 13%, afirmó.

La amplitud del mercado también tendrá que mejorar. Actualmente, el 44% de las acciones de la Bolsa de Valores de Nueva York cotizan por encima de su media móvil de 200 días, señaló O’Hara. El técnico indicó que ese nivel debería superar el 50% para un mercado saludable.

“Respetamos la feroz recuperación desde los mínimos de abril y sabemos bien que los rendimientos futuros a este ritmo de cambio son alcistas”, escribió O’Hara. Añadió: “Es difícil tener un mercado alcista convincente cuando más de la mitad de las acciones están por debajo de la tendencia”.

El S&P 500 hacia 6.500 puntos a final de año, pese a tensiones en Oriente Próximo

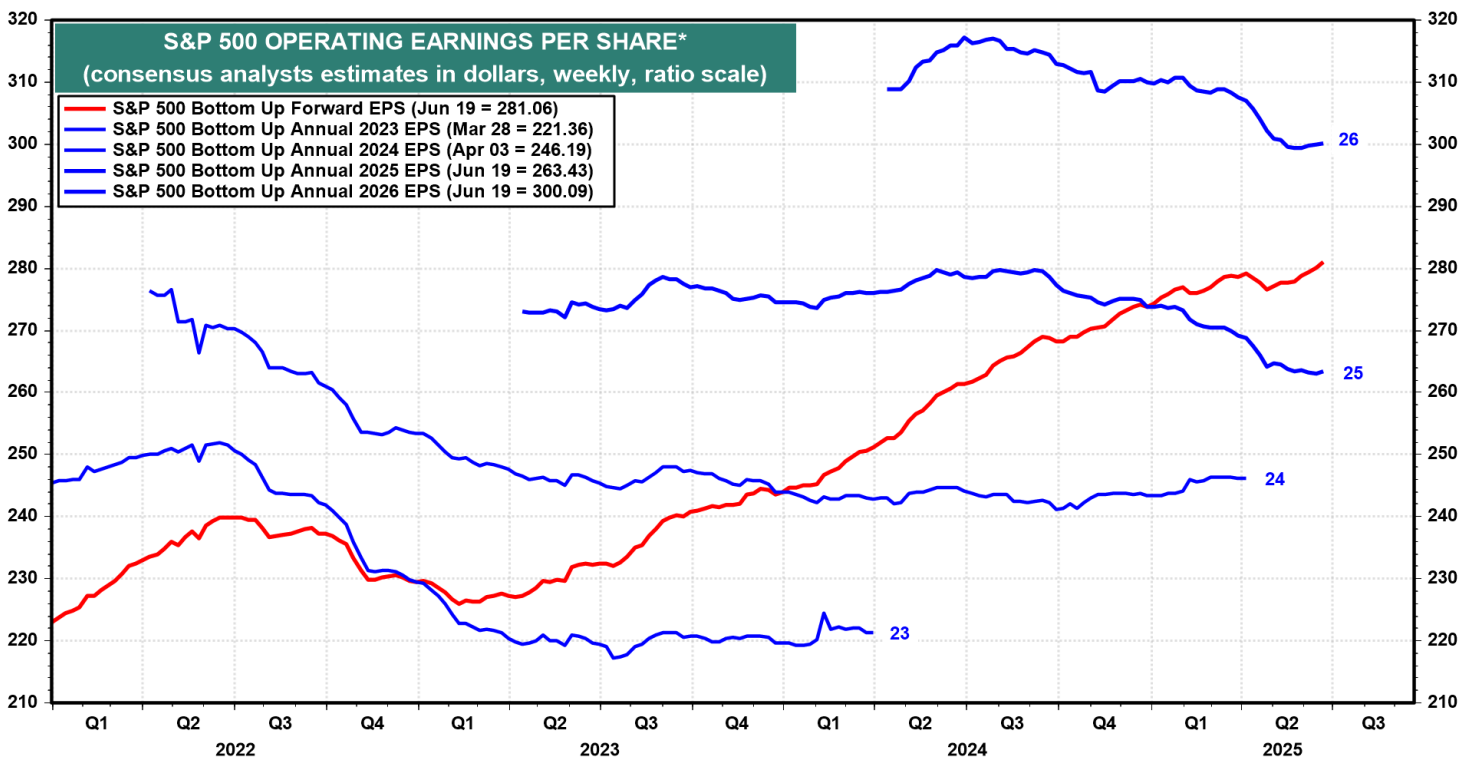
Irán podría seguir siendo un aguafiestas si los mulás consiguen mantenerse en el poder o son sustituidos por una dictadura militar, lo que daría lugar a un Gobierno que seguiría siendo amargamente hostil a Israel y Estados Unidos.

Un Gobierno así podría prolongar la guerra y causar muchos estragos al intentar cerrar el estrecho de Ormuz, seguir atacando a Israel y comenzar a atentar contra los intereses estadounidenses en Oriente Próximo. Eso haría que los precios del petróleo siguieran subiendo, aumentando las probabilidades de una recesión mundial (gráfico). En nuestra opinión, Irán perdería la guerra aun así.

Para nosotros, como estrategias de inversión, la conclusión es que el mercado alcista en S&P 500 que comenzó en octubre de 2022 sigue intacto. Seguimos previendo unos 6.500 puntos para finales de este año y a 10.000 para finales de la década. Creemos que los últimos acontecimientos en Oriente Próximo acabarán bien para nuestro escenario "vibrantes años 2020" en Estados Unidos más pronto que tarde.

Desde el punto de vista geopolítico, pensamos que Trump acaba de restablecer la capacidad de disuasión militar de Estados Unidos, aumentando así la credibilidad de su mantra de "paz a través de la fuerza".

Observamos que el consenso de los analistas del sector se está volviendo más optimista en cuanto a las perspectivas de futuros beneficios por acción del S&P 500, que alcanzaron máximos históricos por tercera semana consecutiva hasta la semana del 19 de junio (gráfico). Durante la primavera se había producido una ligera caída de los beneficios futuros debido a la preocupación en torno los aranceles de Trump. Pero ahora, los analistas del sector parecen creer que los aranceles no lastrarán mucho los beneficios (ni los márgenes de beneficio), si es que lo hacen.



Source: LSEG Datastream and © Yardeni Research. LSEG I/B/E/S.

* Growth rates are based on current composition of the S&P 500. So they are apples-to-apples comparisons.

Tom Lee, de Fundstrat, dice que no le sorprende la resistencia del mercado tras el ataque estadounidense a Irán.



“En cierto modo, no es una sorpresa”, declaró el cofundador y jefe de investigación de Fundstrat Global Advisors en el programa “Squawk on the Street” de la CNBC. Lee citó el dicho de Art Cashin, veterano operador de parqué de la Bolsa de Nueva York: “vender la acumulación, comprar la invasión”.

“Creo que hoy es un ejemplo de eso”, continuó. “Los mercados ya estaban algo nerviosos y ansiosos, y ya habíamos visto una reducción de riesgos, y el índice de volatilidad CBOE (VIX) ya estaba elevado. Así que creo que, en cierto modo, esto es probablemente bastante típico”.

Lee dijo que las medidas del lunes en realidad fortalecen los argumentos para que las acciones tengan un mejor desempeño en la segunda mitad del año.

“A principios de este año, habríamos dicho que el bombardeo estadounidense de una instalación nuclear era un ‘Cisne Negro’. El petróleo estaría a 120 dólares y las acciones deberían bajar un 10%”, añadió. “Y luego tenemos el evento, y el petróleo no está realmente subiendo... Así que casi diría que si se somete el mercado a otra prueba de estrés, la hemos superado, y creo que significa que las acciones deberían tener un buen rendimiento hasta finales de año”.

Trump anuncia alto el fuego entre Israel e Irán



Investing.com - El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, [anunció el lunes por la noche en Truth Social que Israel e Irán han acordado un "Alto el fuego completo y total" tras lo que denominó "LA GUERRA DE 12 DÍAS"](#).

Según la publicación de Trump, [el alto el fuego comenzará aproximadamente seis horas después de su anuncio, cuando ambas naciones hayan "reducido y completado sus misiones finales en curso"](#). El acuerdo estipula un período inicial de alto el fuego de 12 horas iniciado por Irán, seguido por Israel uniéndose al alto el fuego en la hora 12.

Trump afirmó que a la hora 24, habrá un "FIN oficial" del conflicto. Durante cada período de alto el fuego, Trump señaló que "el otro lado permanecerá PACÍFICO y RESPETUOSO".

El anuncio llega días después del bombardeo estadounidense a tres instalaciones nucleares iraníes.

En su declaración en redes sociales, Trump felicitó a ambas naciones por tener "la Resistencia, el Coraje y la Inteligencia" para poner fin al conflicto, añadiendo que esta era una guerra que "podría haberse prolongado durante años y destruido todo Oriente Medio".

Trump firmó la publicación como "PRESIDENTE DE LOS ESTADOS UNIDOS DE AMÉRICA".

Trump anuncia alto el fuego entre Israel e Irán



El ministro de Asuntos Exteriores de Irán, Seyed Abbas Araghchi, dijo el martes por la mañana, hora local, que “NO hay ningún ‘acuerdo’ sobre ningún alto el fuego o cese de operaciones militares”.

“Sin embargo, siempre que el régimen israelí detenga su agresión ilegal contra el pueblo iraní a más tardar a las 4 a.m. hora de Teherán [8:30 p.m. EST], no tenemos intención de continuar nuestra respuesta después”, dijo en una publicación en X.

La decisión final sobre el cese de las operaciones militares de Irán se tomará más tarde, añadió.

La declaración de Araghchi se produce después de que el presidente de Estados Unidos, Donald Trump, anunciara un cronograma de alto el fuego que, según él, pondrá fin a la guerra entre Israel e Irán .

Estados Unidos - Índice del mercado inmobiliario de la National Association of Home Builders (NAHB)

 Crear alerta



Último anuncio
17.06.2025

Actual
32

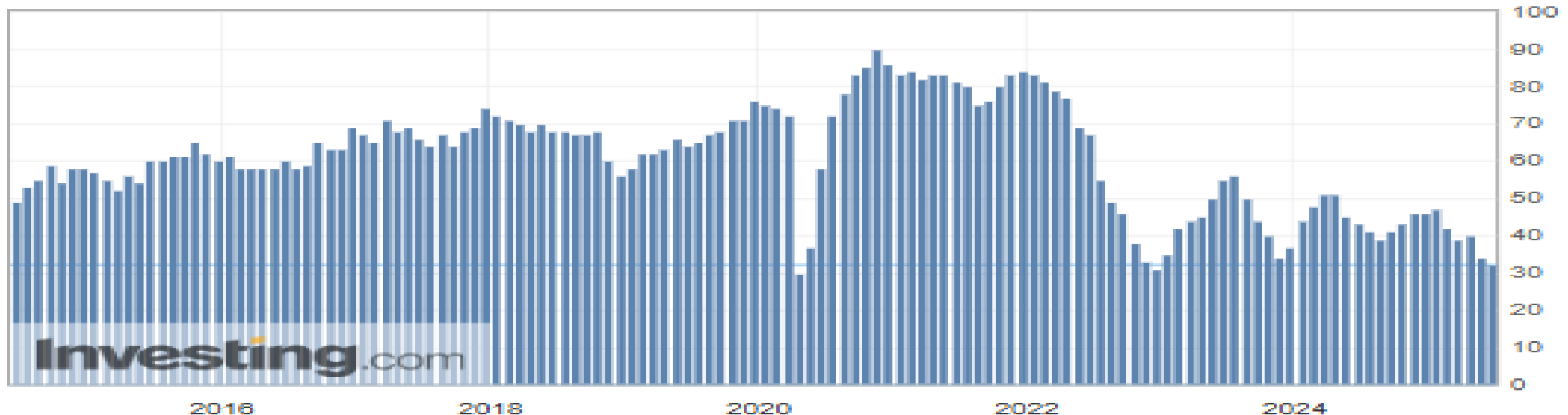
Previsión
36

Anterior
34

La National Association of Home Builders (NAHB) publica el Housing Market Index (HMI), el cual determina las perspectivas en lo referente a la demanda de construcción de inmuebles para uso familiar. Una lectura por encima de los 50 indica que los constructores consideran que las perspectivas son positivas.

Imp.:   
País: 
Divisa: USD
Fuente: NAHB

  | 1Y 2Y 5Y max | P



Estados Unidos - Permisos de construcción



Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

1,393M

Previsión

1,420M

Anterior

1,422M

Los permisos de construcción muestran el número de permisos para nuevos proyectos de construcción emitido por el gobierno. Los permisos de construcción son los principales indicadores de la condición del mercado de la vivienda.

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:

U.S. Census Bureau



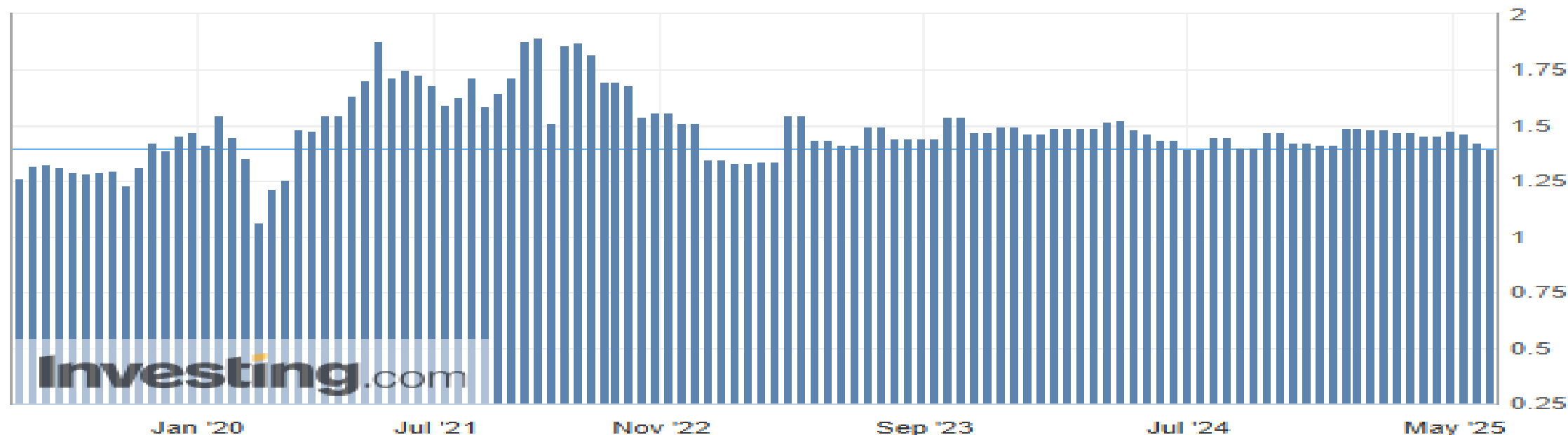
1Y

2Y

5Y

max

P



Estados Unidos - Inicios de viviendas

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
18.06.2025

Actual
1,256M

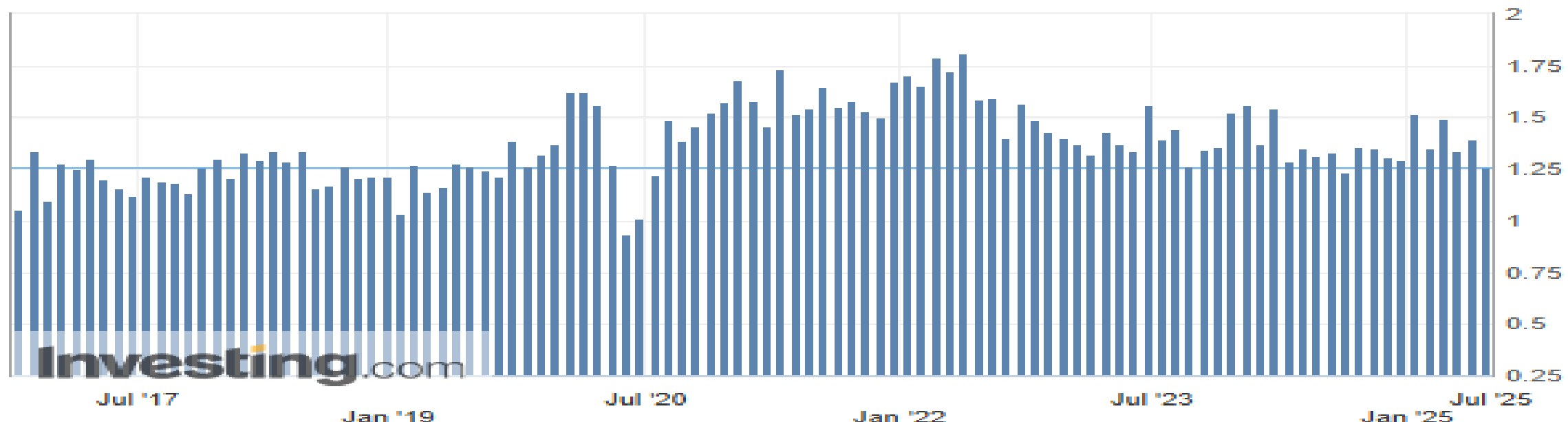
Previsión
1,350M

Anterior
1,392M ●

Las Viviendas Comienzan a captar el número anualizado de las nuevas viviendas o edificios de construcción que comenzaron en el mes dado. Muestra la fuerza de los EE.UU. mercado de la vivienda, lo que contribuye al análisis conjunto de la economía como el mercado de la vivienda es un factor clave en la economía. 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: [U.S. Census Bureau](#)

  | [1Y](#) [2Y](#) [5Y](#) [max](#) | [P](#)



Investing.com

Estados Unidos - Ventas de viviendas de segunda mano

 Crear alerta




Último anuncio
23.06.2025

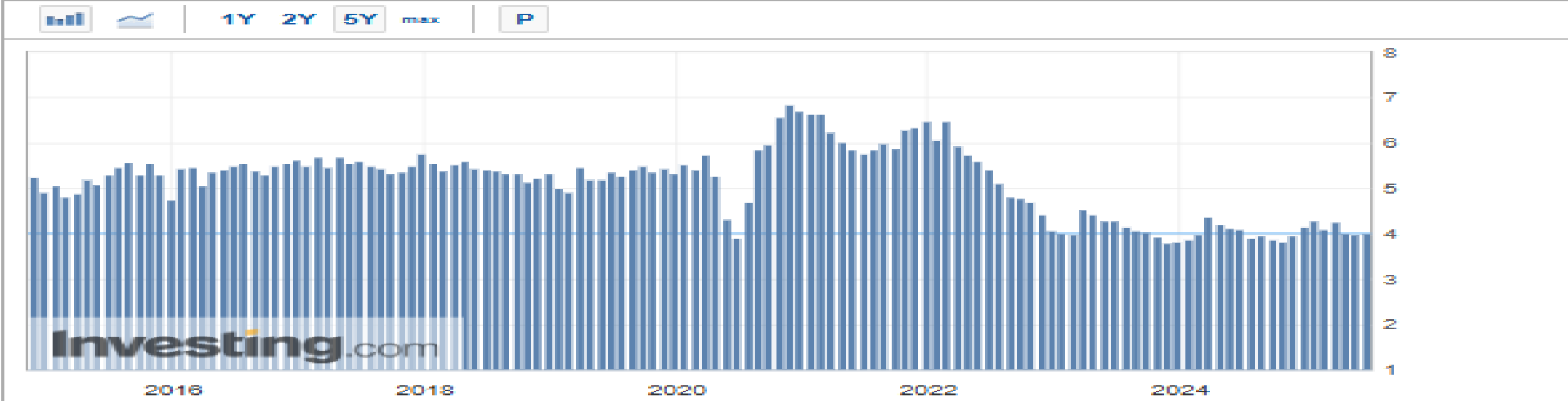
Actual
4,03M

Previsión
3,96M

Anterior
4,00M

El Índice de Venta de Edificios mide el número anual de los edificios de viviendas que se vendieron durante el mes anterior. Este informe ayuda a analizar la fuerza de los EE.UU. del mercado de la vivienda, que ayuda al análisis de la economía en su conjunto. 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: National Association of Realto...



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



Crear alerta



Último anuncio
18.06.2025

Actual
245K

Previsión
246K

Anterior
250K ●

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.

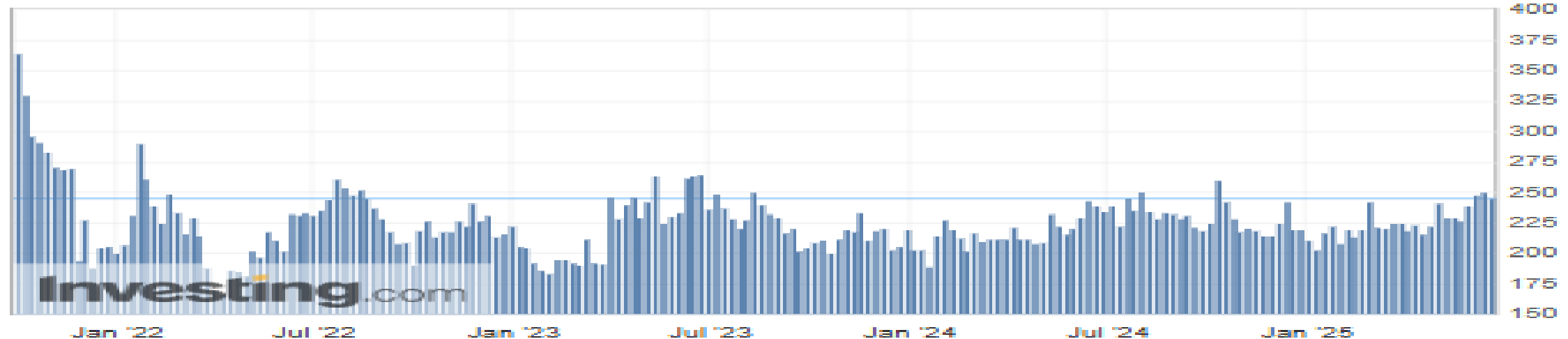
Imp.: ★ ★ ★

País:

Divisa: USD

Fuente: [Department of Labor](#)

Bar chart | Line chart | 1Y | 2Y | 5Y | max | P



Investing.com

Paro en EE.UU. - Renovaciones de los subsidios por desempleo



Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

1.945K

Previsión

1.940K

Anterior

1.951K ●

Los Contínuos Reclamos de Desempleo miden la cantidad de personas que obtienen los beneficios de desempleo después de una primera presentación. Por lo general son liberados después de una semana de su presentación.

Imp.:



País:



Divisa:

USD

Fuente:

United States Department of La...



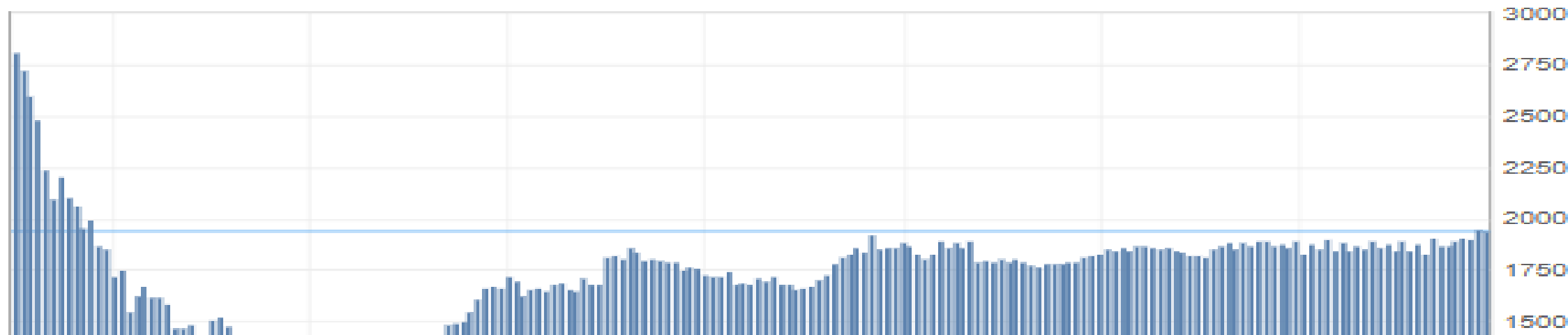
1Y

2Y

5Y

max

P



GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta



Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

3,4%

Previsión

3,5%

Anterior

3,5%

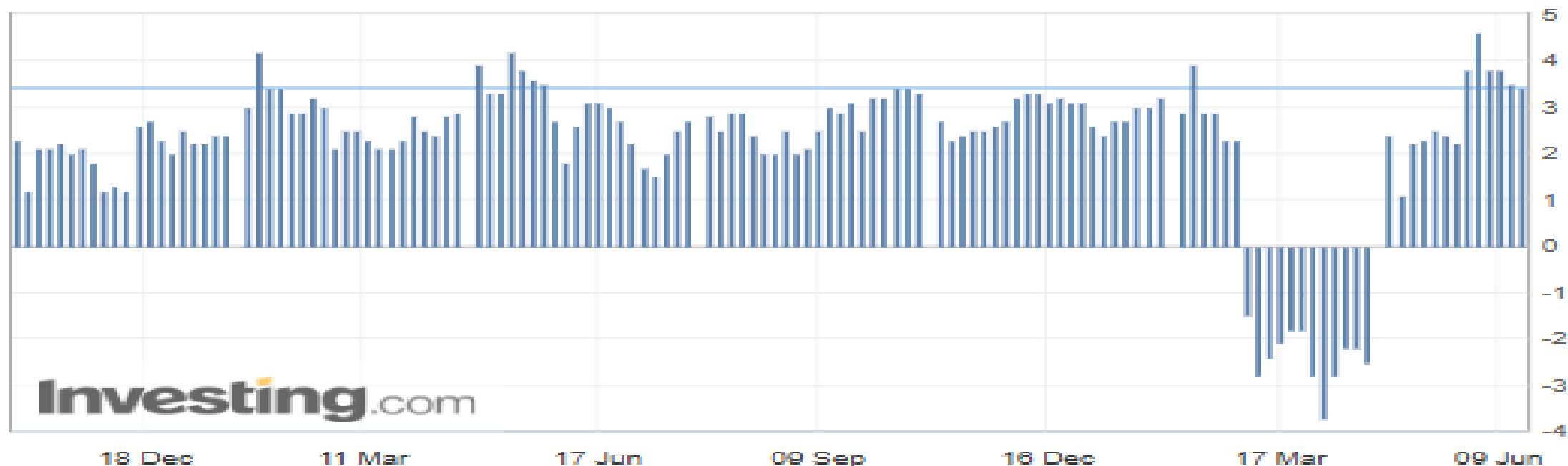
Imp.: ★★☆☆

País: 

Divisa: USD

Fuente: Federal Reserve Bank of Atlant...

  | 1Y max | P



Investing.com

Estados Unidos - Decisión de tipos de interés



Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

4,50%

Previsión

4,50%

Anterior

4,50%

Ocho veces al año, El Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) de la Reserva Federal Americana se reúne, a los fines de tratar las tasas de interés a corto plazo para la Nación. Poco después de la reunión, el FOMC publica una declaración, la cual contiene la tasa establecida, además de un breve comentario sobre las condiciones económicas que afectaron la decisión, y asimismo incluyen insinuaciones con respecto a como se desarrollarán las reuniones futuras. La decisión de cómo fijar las tasas de interés depende principalmente de la inflación. Uno de los objetivos principales del banco central es lograr estabilidad; cuando la inflación supera una tasa anual aproximada de 2%, el banco central responderá aumentando las tasas de interés, con el fin de reducir los precios. Valores elevados en las tasas de interés logran atraer inversores extranjeros, por lo que la demanda de la divisa del país aumentará. Las tasas de interés a corto plazo tienen un gran efecto en el valor de la moneda del País; la mayoría de los operadores observan otros indicadores económicos con el sólo fin de predecir los cambios que acontecerán en el futuro con respecto a las tasas de interés. Lo que hace a las tasas de interés algo fundamental es que tasas elevadas atraen a inversores extranjeros quienes buscan riesgo cero para su dinero.

Imp.:

☆☆☆

País:



Divisa:

USD

Fuente:

Federal Reserve

Barra



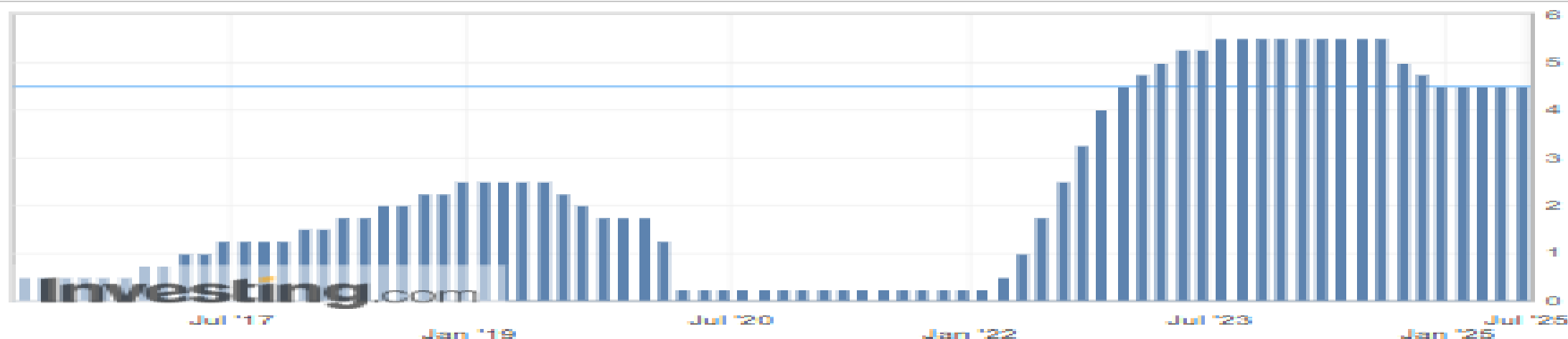
1Y

2Y

5Y

max

P






Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturero (Jun) P	52,0	51,1	52,0
09:45	 USD	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global (Jun) P	52,8	52,2	53,0
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI de servicios (Jun) P	53,1	52,9	53,7

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 ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	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 ⁴	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

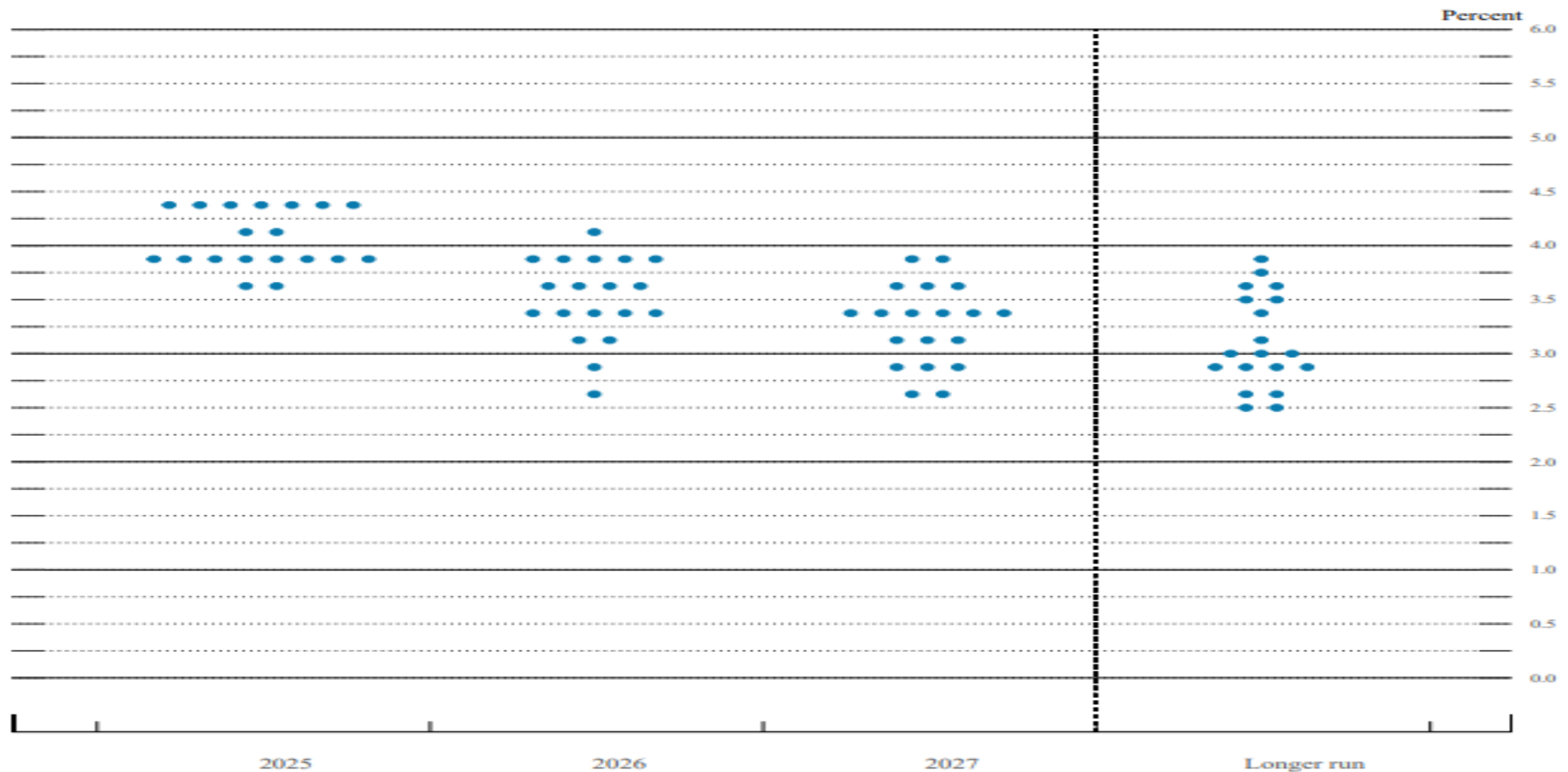


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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	2.5	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 ⁴	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

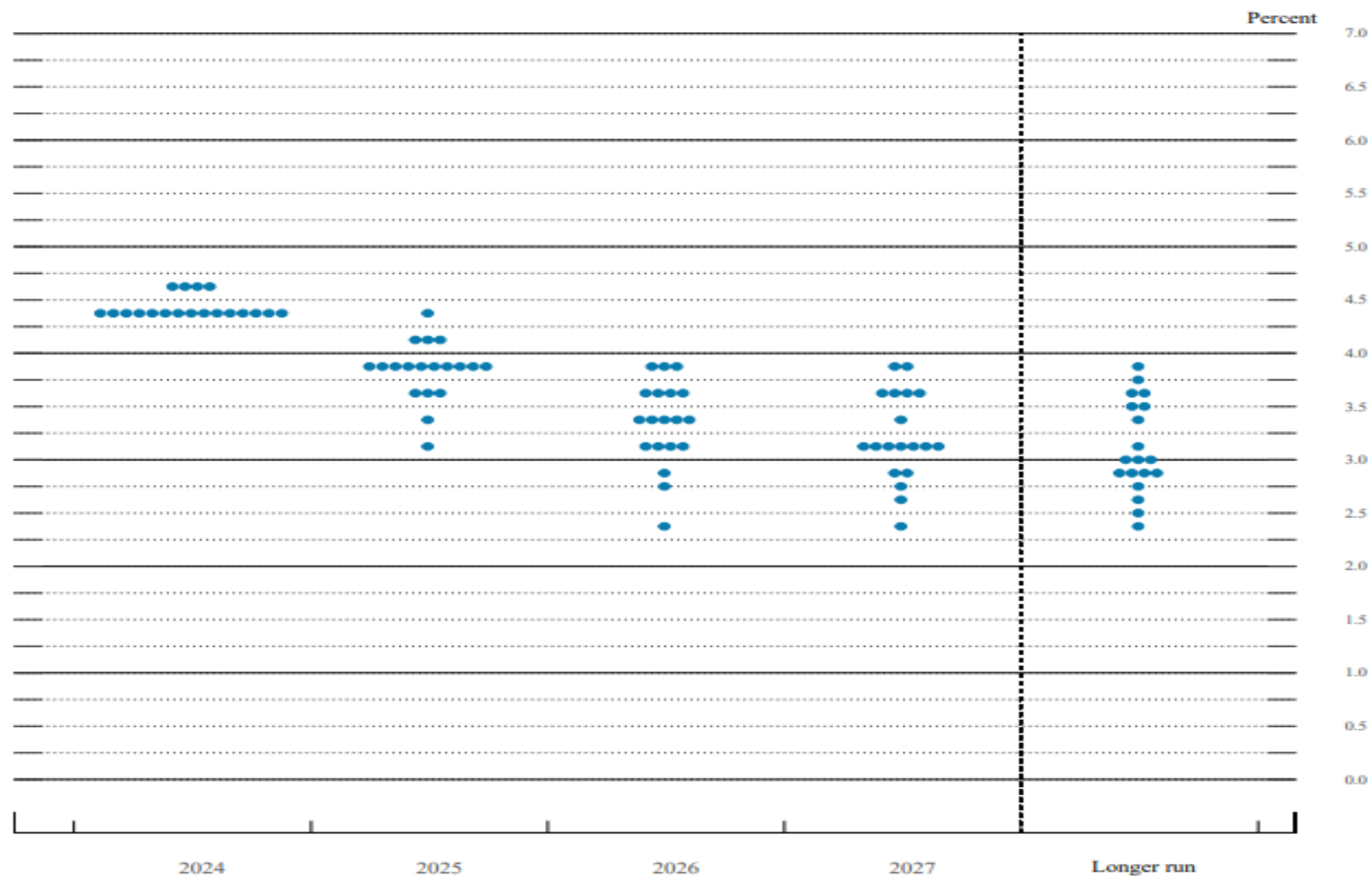
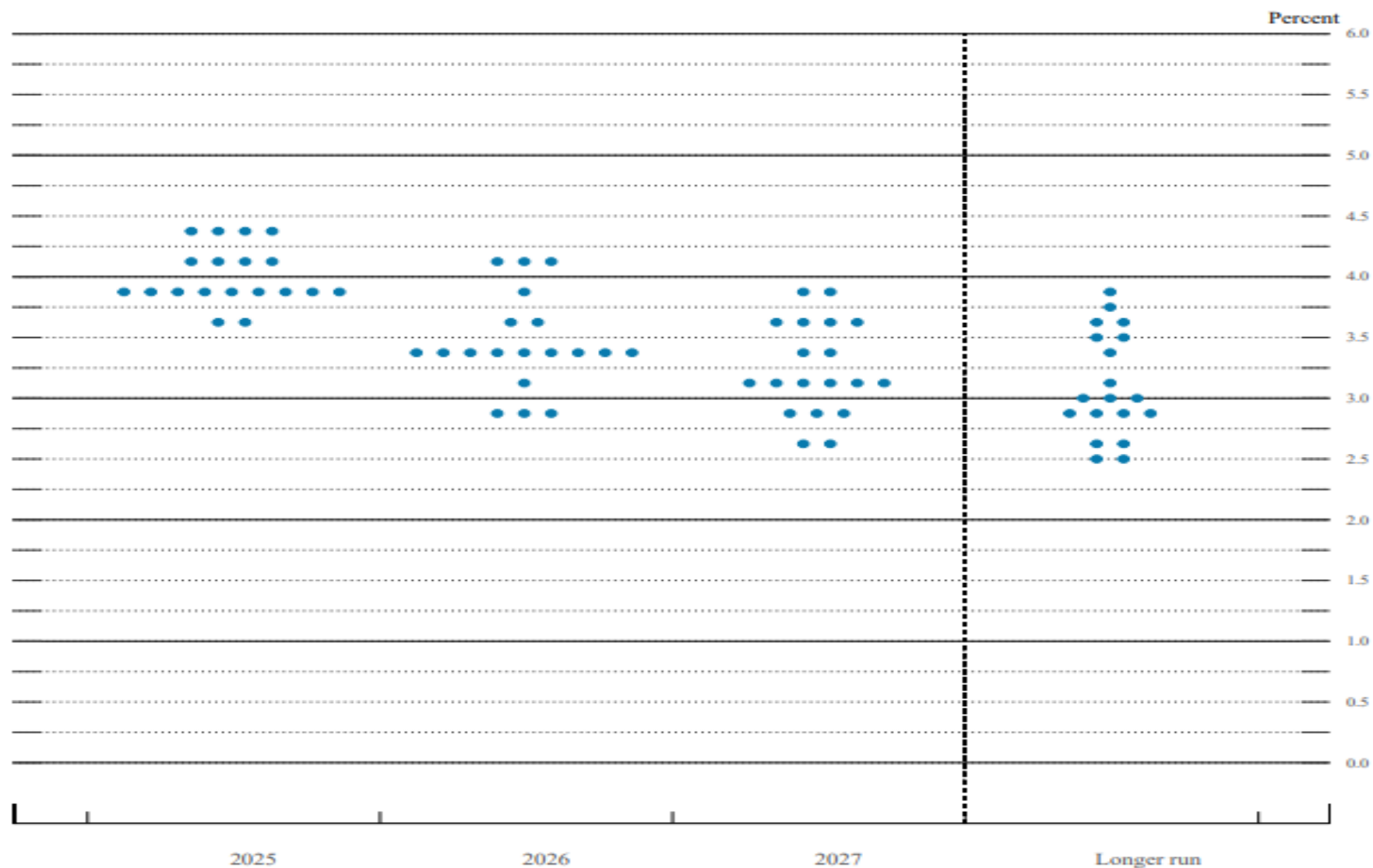


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

Percent

Variable	Median ¹				Central Tendency ²				Range ³			
	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 ⁴	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



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.

Wall Street’s 2025 stock market outlook

Firm	Strategist	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**

11-21 →
WALL ST

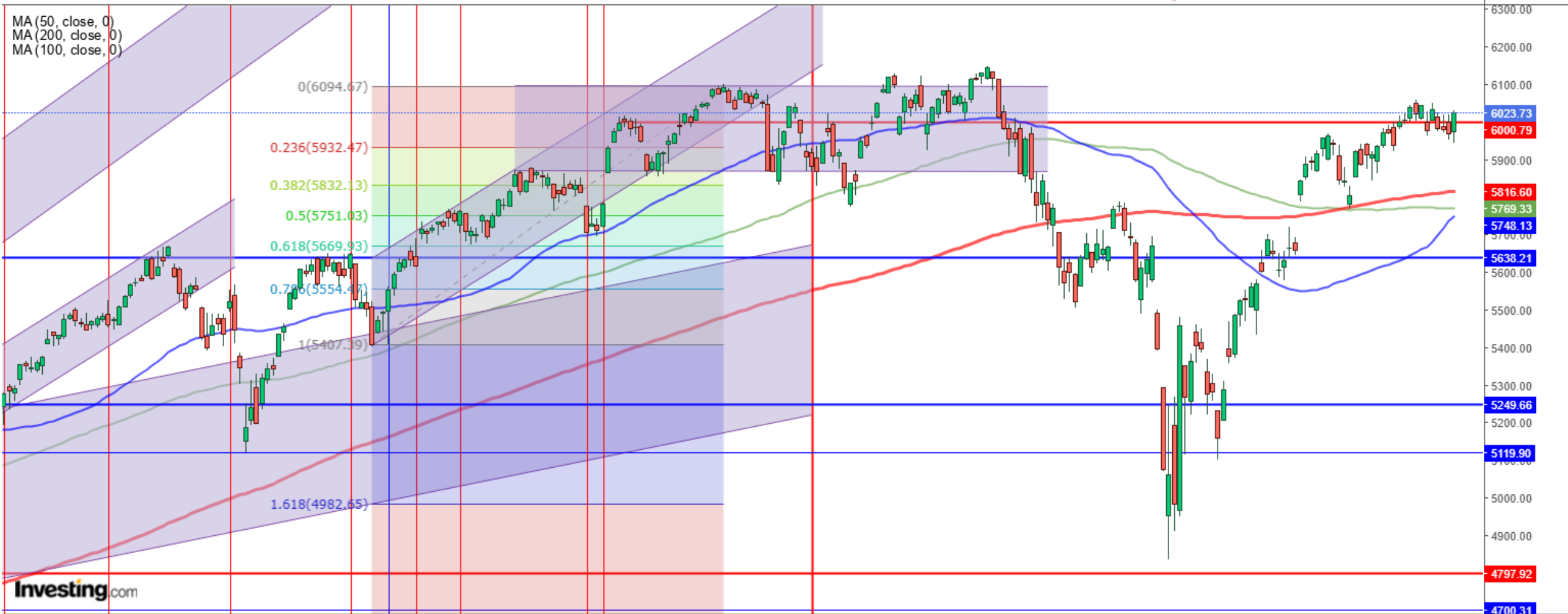
1-26 →
BROAD ST



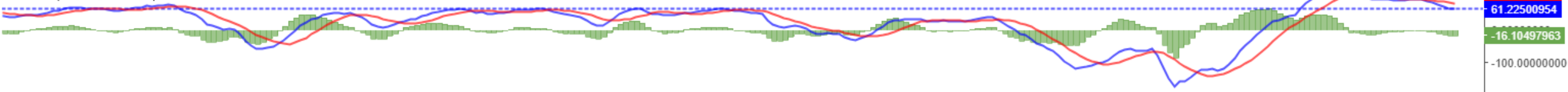
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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

MA (50, close, 0)
MA (200, close, 0)
MA (100, close, 0)



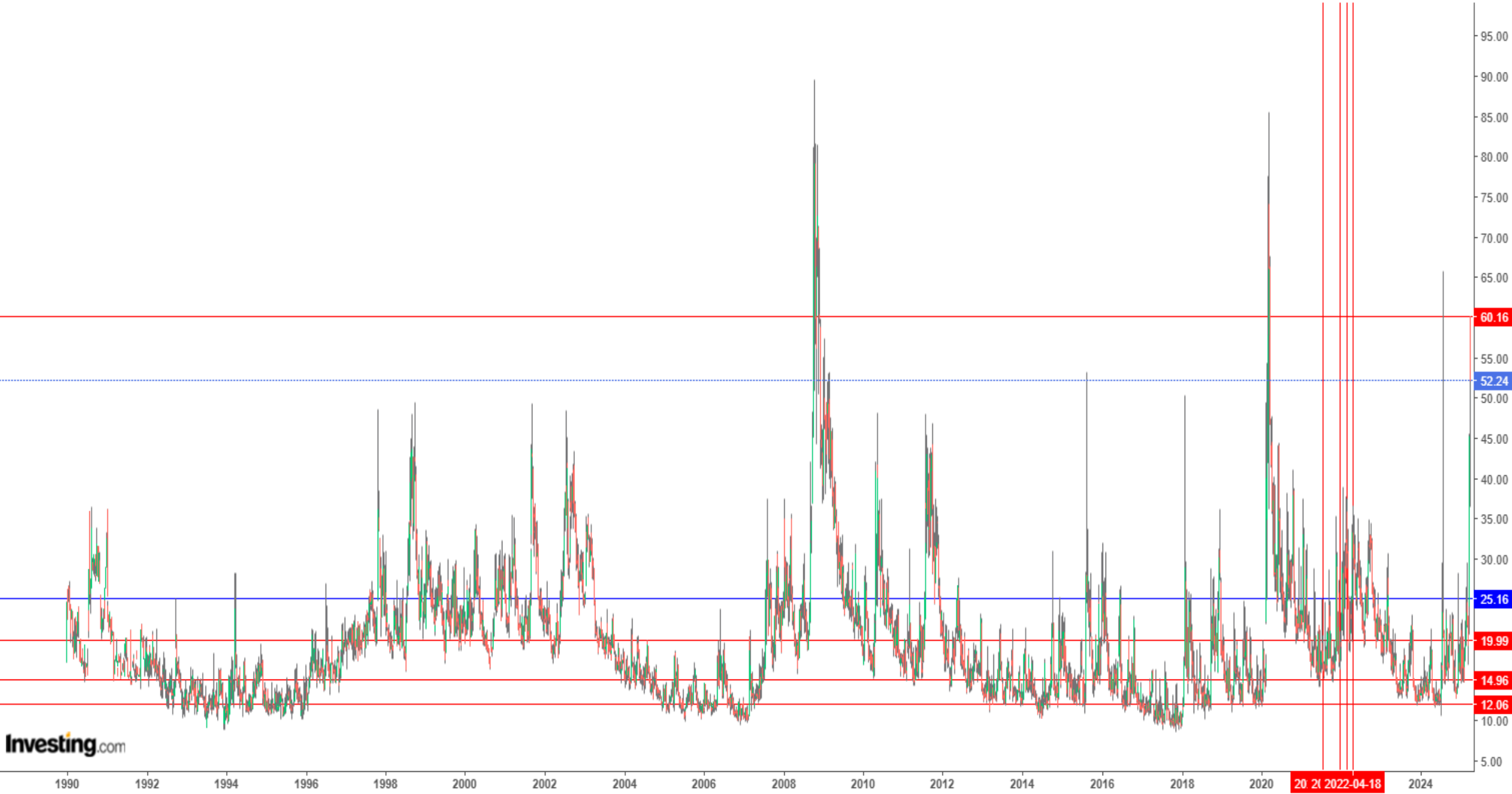
MACD (12, 26, close, 9)



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



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



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

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



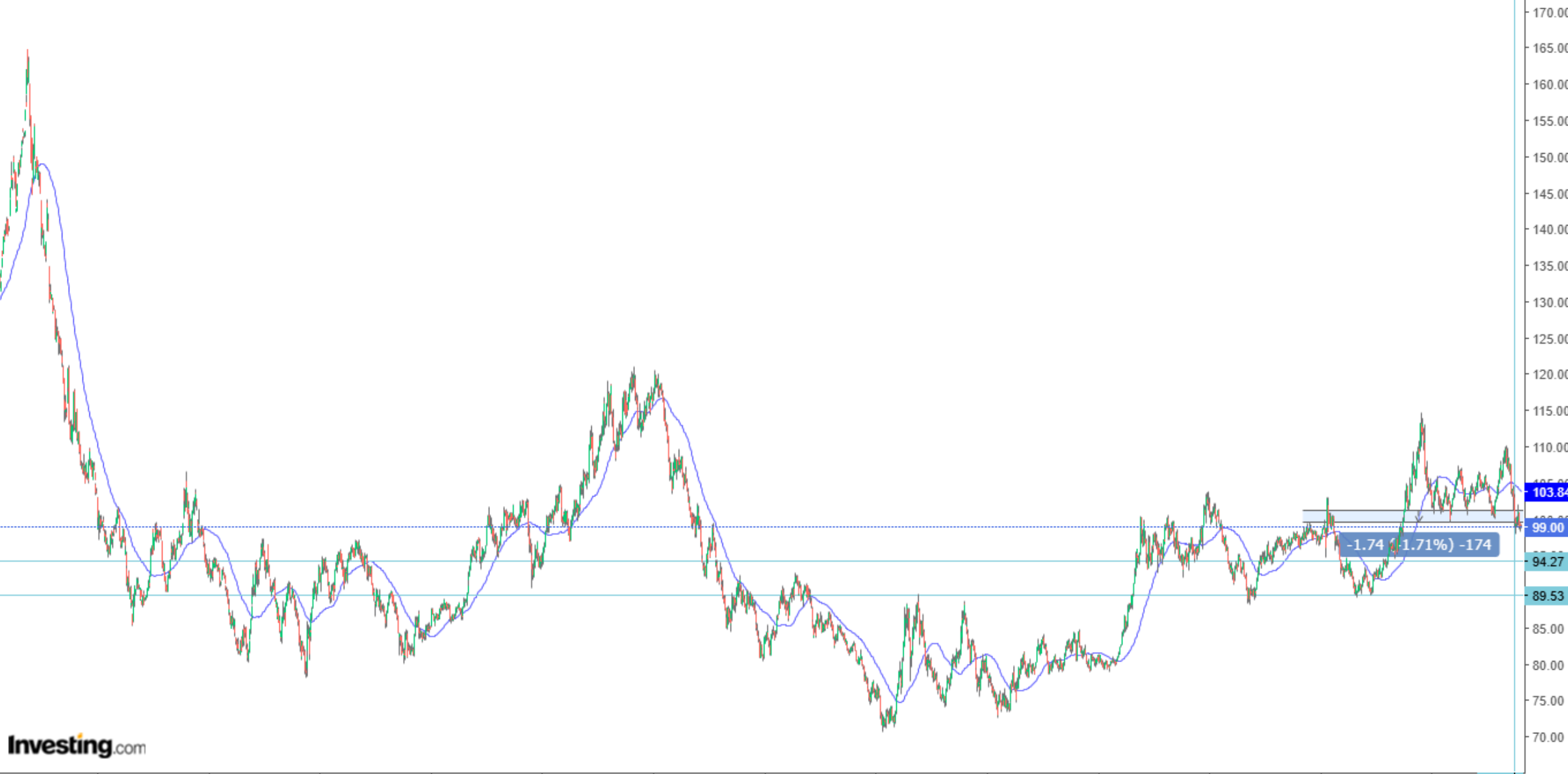
US Dollar Index, Estados Unidos, Índices de EEUU(CFD):USDIDX, D

MA (50, close, 0)

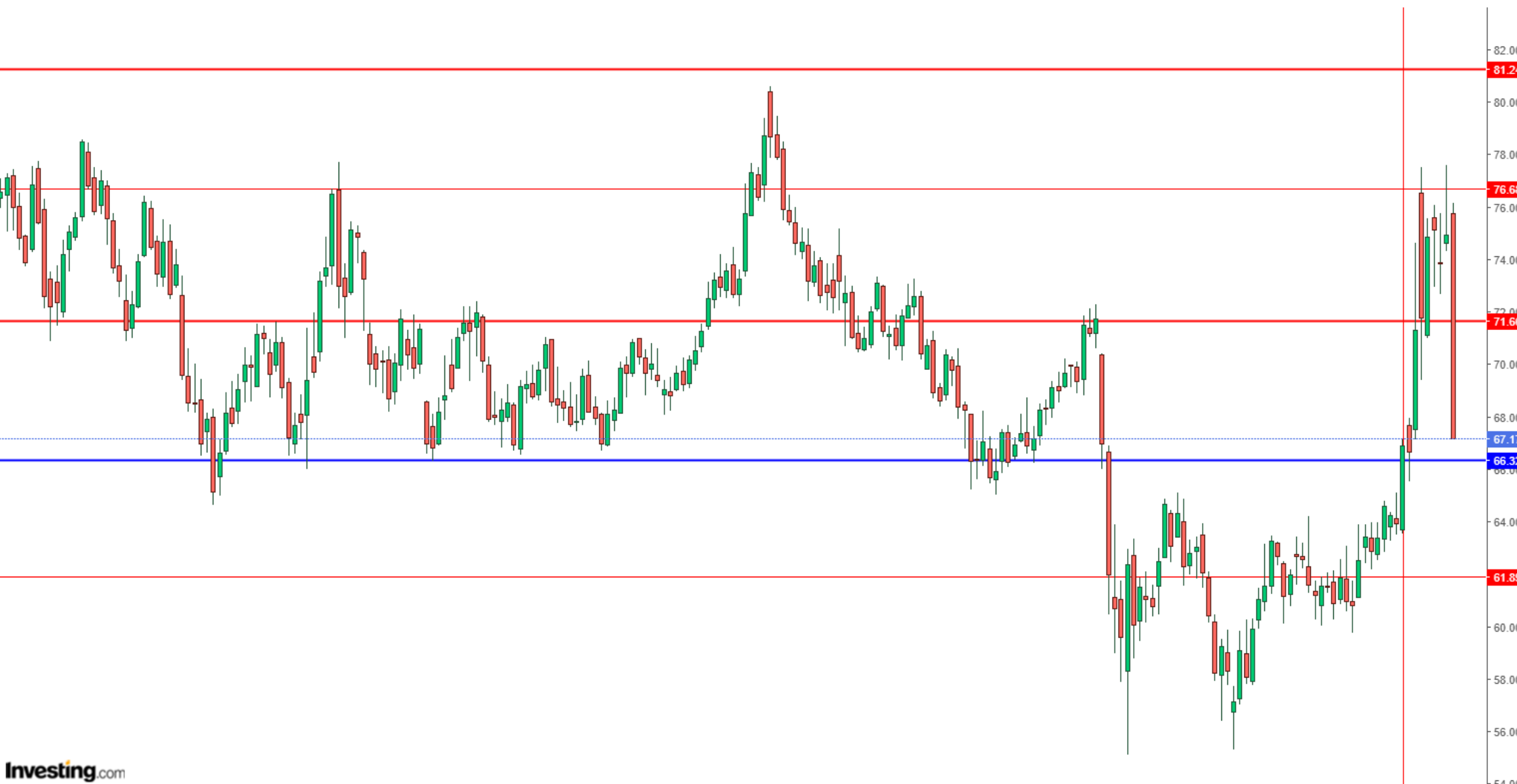


US Dollar Index, Estados Unidos, Índices de EEUU(CFD):USDIDX, W

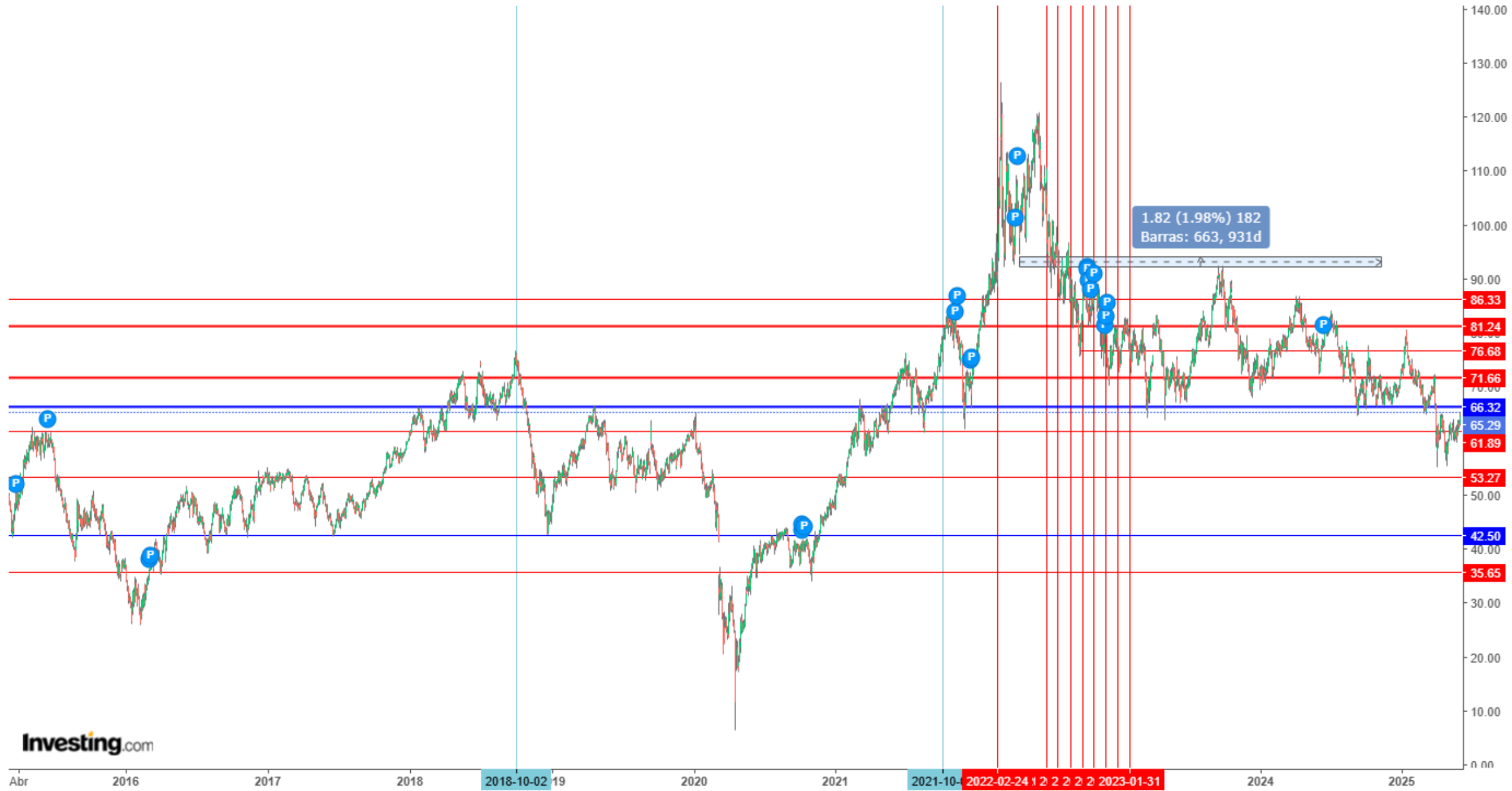
MA(50, close, 0)



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

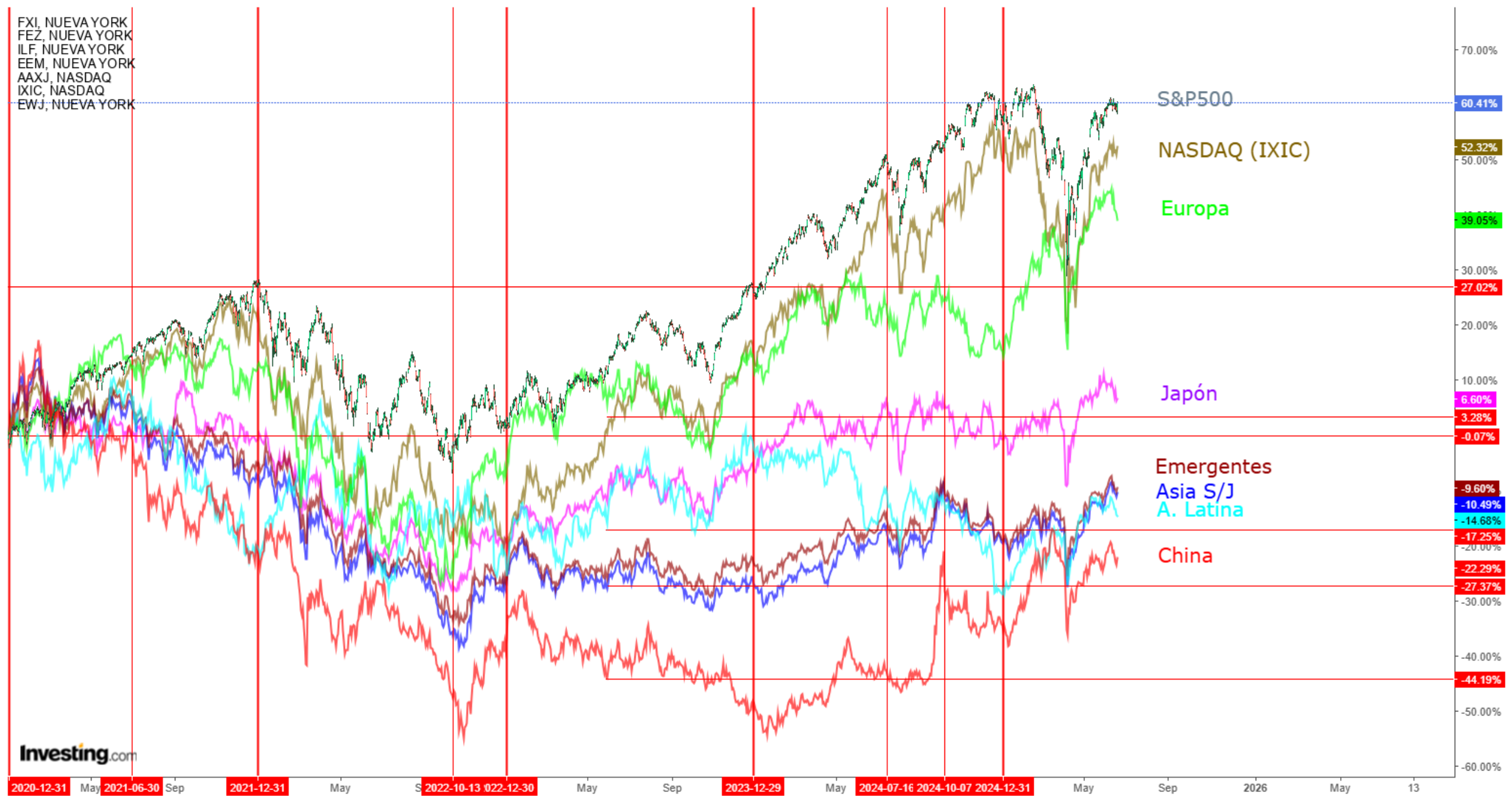


Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



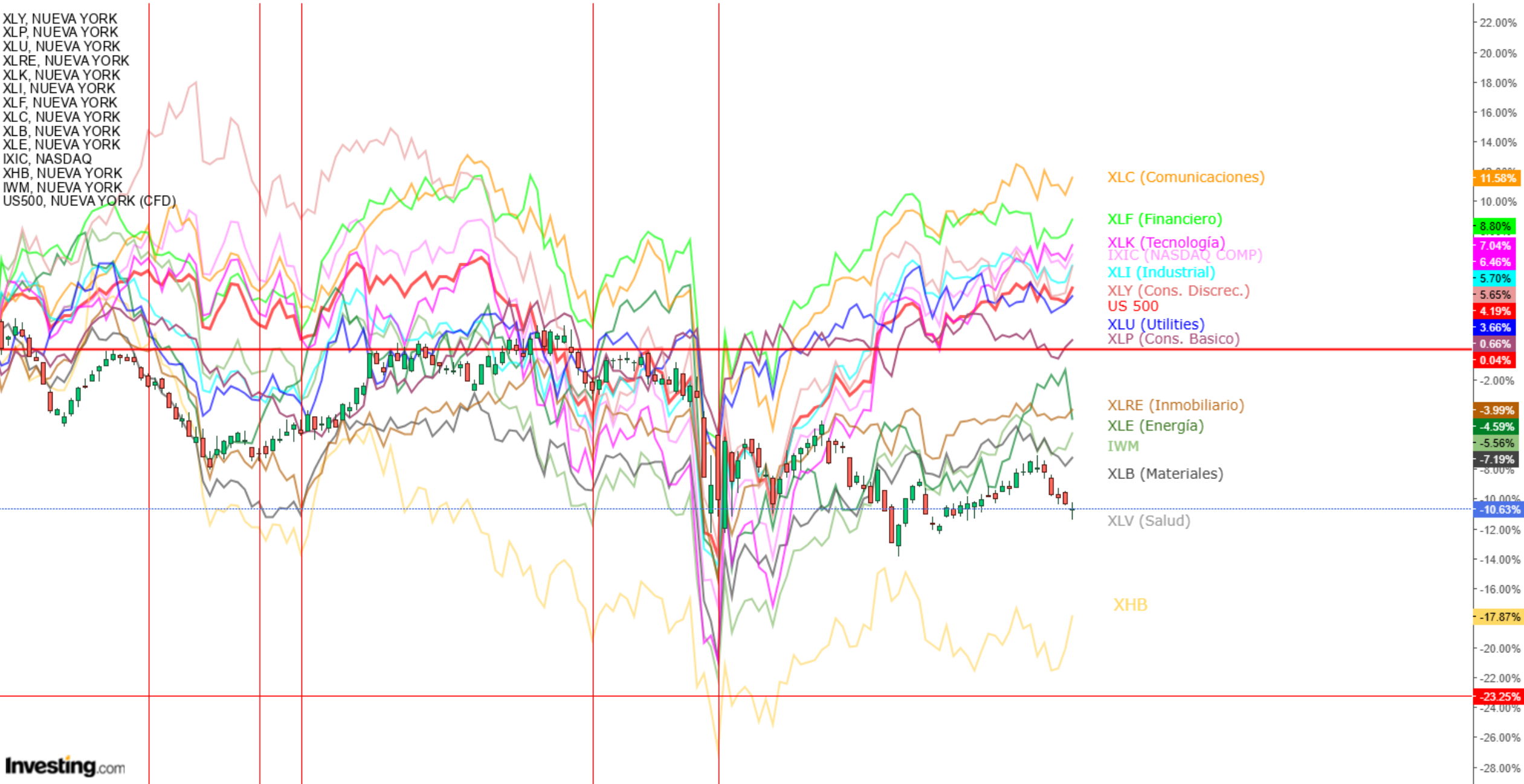
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

FXI, NUEVA YORK
FEZ, NUEVA YORK
ILF, NUEVA YORK
EEM, NUEVA YORK
AAXJ, NASDAQ
IXIC, NASDAQ
EWJ, NUEVA YORK



The Health Care Select Sector SPDR® Fund, Estados Unidos, Nueva York:XLV, D

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



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.



Georgieva urge a la eurozona a actuar ya para competir globalmente



Luxemburgo, 19 jun (.).- La directora gerente del Fondo Monetario Internacional (FMI), Kristalina Georgieva, advirtió este jueves de que la incertidumbre comercial y las tensiones geopolíticas están ralentizando el crecimiento en la eurozona e instó a sus autoridades a actuar sin dilación y de manera decidida para competir a escala global.

"No hay margen para retrasos porque los grandes socios comerciales de Europa están moviéndose muy rápido, están reconfigurando los términos de la integración global, y si la UE no toma acciones decididas se tornará hacia un peligroso declive con respecto a otras grandes economías de mercado avanzadas", dijo en una rueda de prensa en el marco de la reunión del Eurogrupo en Luxemburgo.

el FMI recomienda a la Unión Europea adoptar políticas "efectivas" y "coherentes" para aumentar su potencial de crecimiento y mejorar su resiliencia, al tiempo que atienden a nuevas prioridades de gasto - como la defensa - "sin poner en riesgo la sostenibilidad de deuda" y siguen "salvaguardando la estabilidad de precios y la estabilidad financiera".

"Estamos en un mundo muy impredecible. Para que Europa tenga éxito tiene que construir fuerza en su potencial de crecimiento y terminar lo que empezó con éxito hace unos años. El mayor logro del siglo XX es el motor de convergencia de Europa, pero se ha paralizado en los últimos años y esto tiene que cambiar", dijo Georgieva.

Zona euro - Índice ZEW de confianza inversora

 Crear alerta



Último anuncio
17.06.2025

Actual
35,3

Previsión
23,5

Anterior
11,6

El Sentimiento Económico del Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) determina el sentimiento de los inversores institucionales alemán.

Encima de 0 indica optimismo mientras que por debajo de 0 indica pesimismo.

Es un indicador de las condiciones empresariales. Se llegó a la conclusión con la lectura del estudio alemán de unos 350 inversores institucionales y analistas.

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.

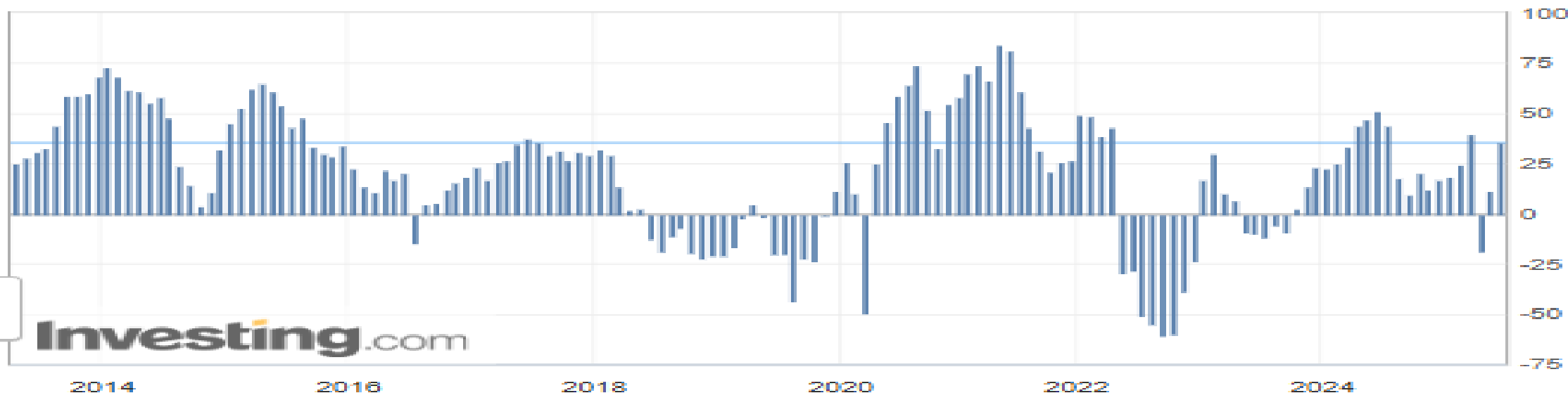
Imp.: 

País: 

Divisa: EUR

Fuente: ZEW

  | 1Y 2Y 5Y max | P



Investing.com

Alemania - Índice ZEW de confianza inversora

 Crear alerta



Último anuncio
17.06.2025

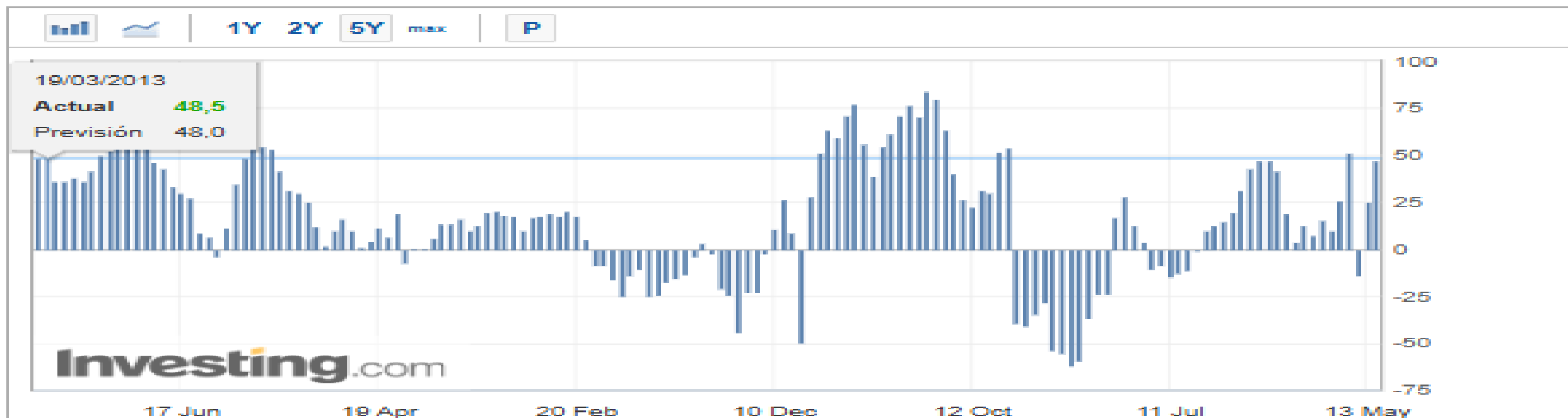
Actual
47,5

Previsión
34,8

Anterior
25,2

El Sentimiento Económico del Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung alemán (ZEW) determina el sentimiento de los inversores institucionales alemanes. Sobre 0 indica optimismo mientras que por debajo de 0 indica pesimismo. Es un indicador de las condiciones empresariales. Se llegó a la conclusión del estudio alemán con unos 350 inversores institucionales y analistas. 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: ZEW



IPC Zona euro - Inflación de Zona euro interanual

 Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

1,9%

Previsión

1,9%

Anterior

2,2%

El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide los cambios en el precio de bienes y servicios.

El IPC mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor.

Se trata de una forma de medir los cambios en las tendencias de compra y de la inflación en la zona del euro. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR .

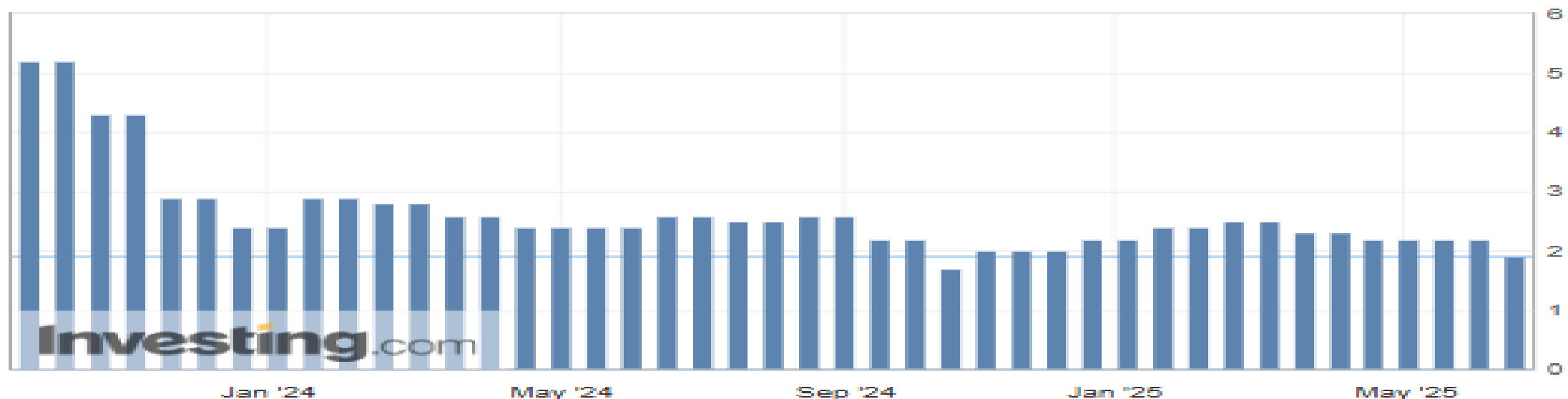
Imp.: ★★ ★

País: 

Divisa: EUR

Fuente: Eurostat

  | 1Y 2Y 5Y max | P



Investing.com

IPC subyacente Zona euro - Inflación Zona euro interanual



Crear alerta



Último anuncio

18.06.2025

Actual

2,3%

Previsión

2,3%

Anterior

2,7%

El [Índice de Precios al Consumidor Básico \(IPC\)](#) mide los cambios en el precio de los bienes y servicios excluidos los alimentos y la energía.

El [IPC](#) mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor.

Se trata de una forma de medir cambios en las tendencias de compra y de la [inflación](#) en la zona del euro.

Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, ya que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa / bajista para el EUR.

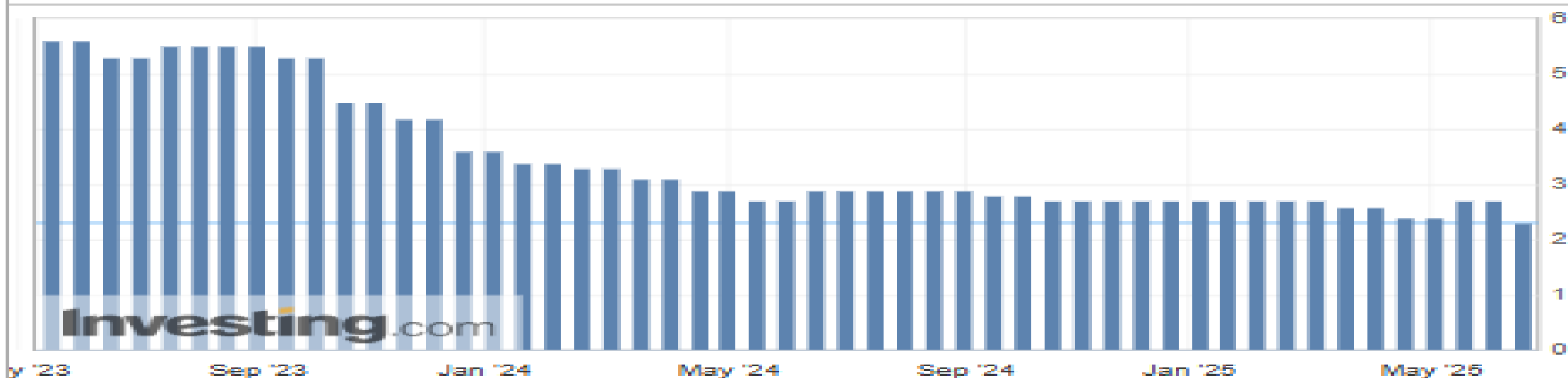
Imp.:

País:

Divisa: EUR

Fuente: Eurostat

| 1Y 2Y 5Y max | P







La economía de Argentina crece un 5,8% en el primer trimestre, ligeramente por debajo de lo estimado

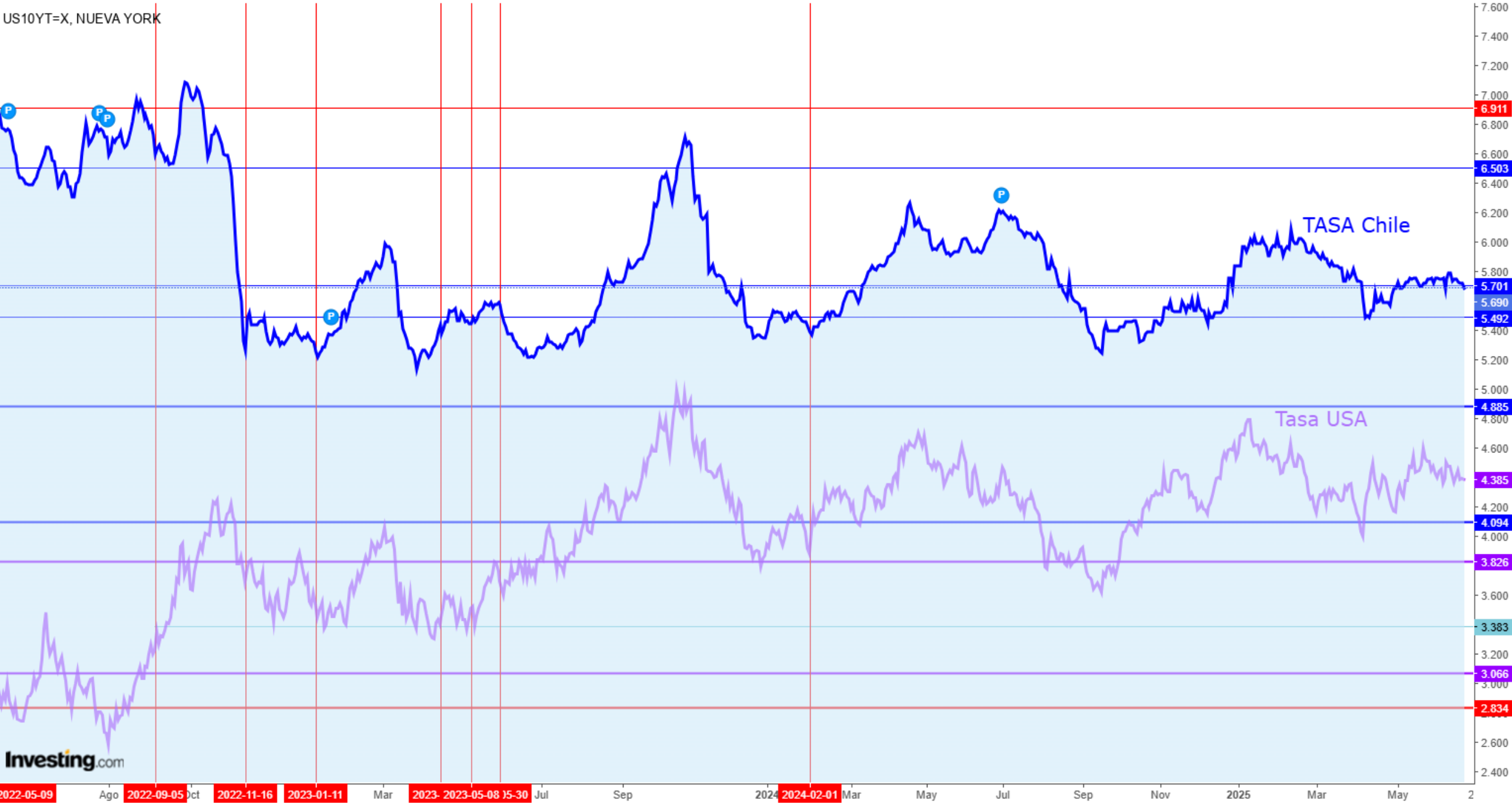
Investing.com -- El producto interno bruto (PIB) de Argentina creció un 5,8% en el primer trimestre del año en comparación con el mismo período del año anterior, según datos oficiales publicados este lunes.

La expansión económica quedó ligeramente por debajo de las expectativas, ya que los analistas habían pronosticado una tasa de crecimiento del 6,1% para el trimestre.



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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisamentiemporeal:USD/CLP, D

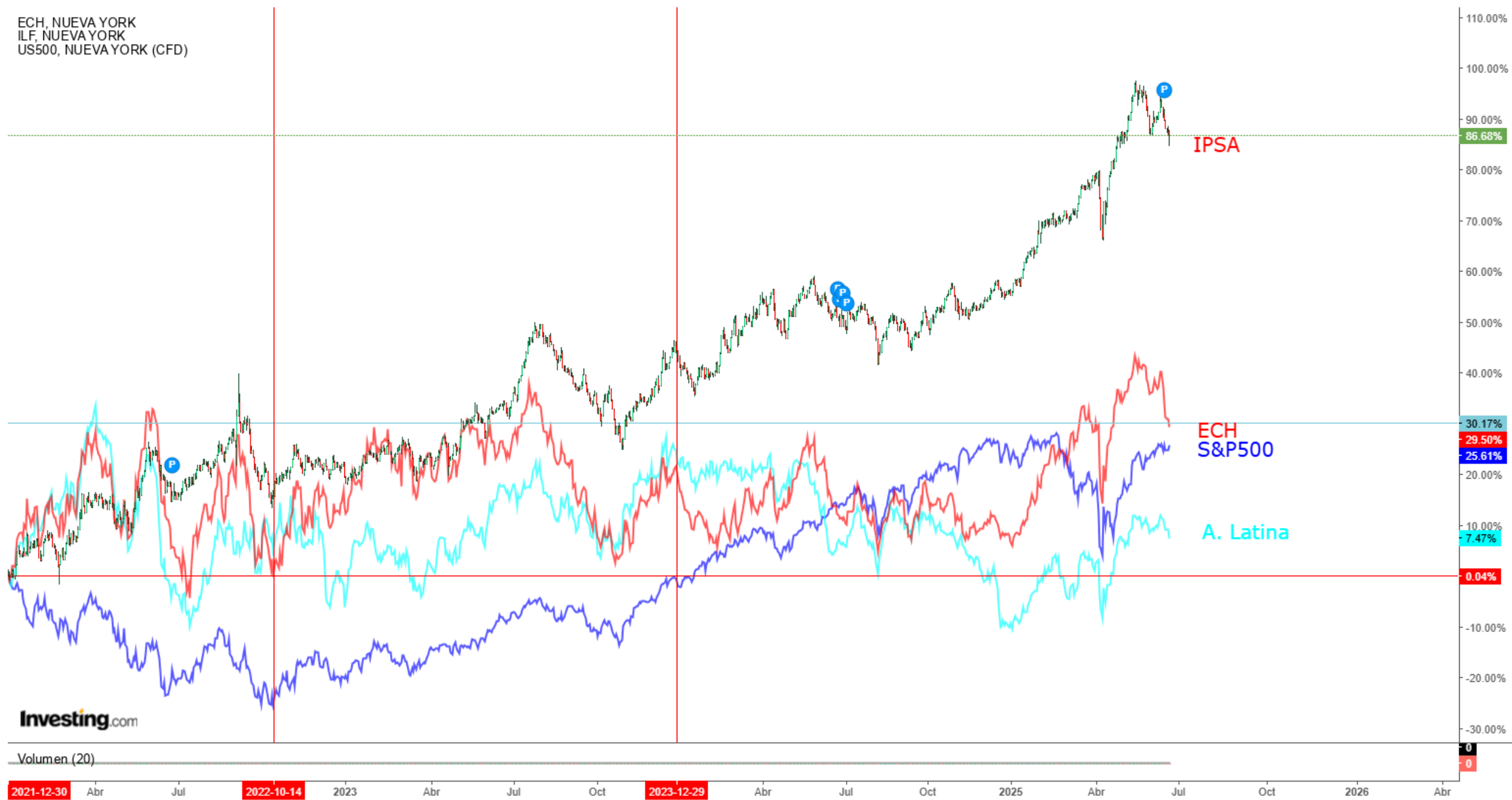


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



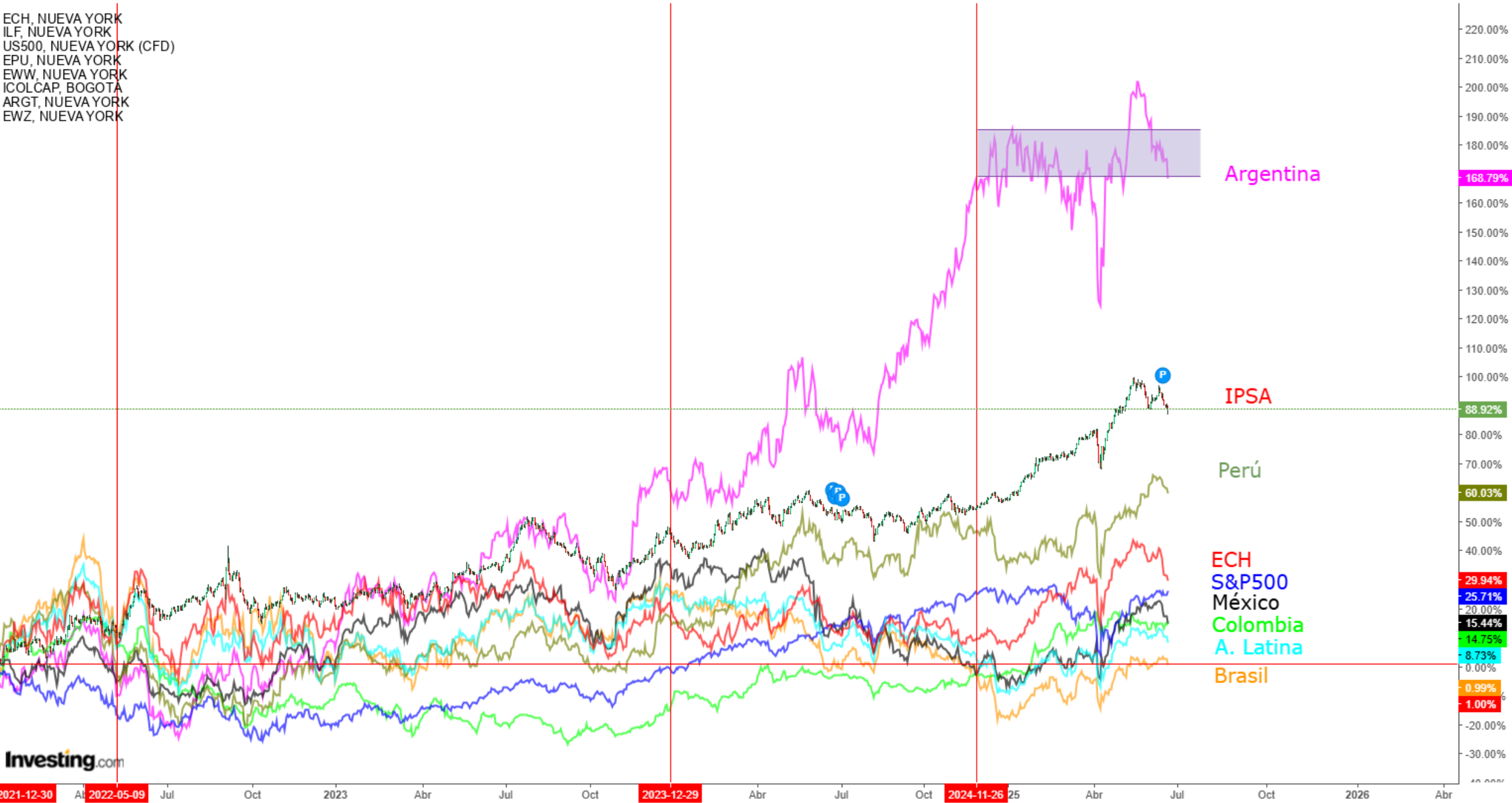
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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



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

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



Conclusiones:

Renta Variable:

Internacional: **Sigue En Resistencia**

- Corto Plazo:
 - Clientes Líquidos : Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking
 - Clientes Invertidos: Revisar posibles cambios y stock picking
- Mediano y largo plazo: Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking

Local:

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

Alto Al Fuego



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: *Alargar Plazos*. Volver a High Yield.

Tipo de Cambio:

- *Dólar entre 935 y 945* y No se aprecian cambios

Alto Al Fuego



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

Indicativos según perfil clientes

	Agresivo*		Moderado*		Conservador*												
	RF	RV	RF	RV	RF	RV											
Corto Plazo	20%	80%	50%	50%	90%	10%											
Largo Plazo	0%	100%	50%	50%	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

