

## USA:

- FED: Reunión hoy y mañana
- Economía:
  - Morgan Stanley cambia de opinión: Mañana habrá baja de tasas
  - Kevin Hasset favorito de Trump para presidir la FED
  - Jefferies: El dolor de los aranceles habría alcanzado su punto un máximo
  - MRB Partners: ¿Economía de USA para el 2026?
- USA V/S China:
  - Rivalidad Tecnológica en 2026
  - China agiliza licencias de exportación de tierras raras tras reunión Trump-Xi
- Análisis de Mercado:
  - FOMO podría impulsar repunte hasta fin de año
  - 3 Firmas de W Street aumentan pronósticos para 2026
  - Trump revierte normas de Biden
  - Apple: Inminente caída del mercado de Iphone 17 en 2026
- Datos Macro: Encuesta ADP muy débil
- Mercado: En doble techo.

## EUROPA

- PMI Servicios bien

## ASIA:

- Japón: PIB se contrae inesperadamente fuerte en tercer trimestre

## América Latina

- Brasil: Se desacelera en Tercer Trimestre
- Chile: PIB Decepciona. Fin a la Huelga de Pilotos de Latam

## Conclusiones:

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

# A La Espera De La Fed



## Miembros actuales [\[ editar \]](#)

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

Retrato	Gobernador actual <a href="#">[ editar ]</a>	Fiesta <a href="#">[ editar ]</a>	Inicio del trimestre <a href="#">[ editar ]</a>	El mandato vence <a href="#">[ editar ]</a>
	<a href="#">Jerome Powell (Presidente)</a>	Republicano	5 de febrero de 2018 (como presidente) 23 de mayo de 2022 (renombramiento)	15 de mayo de 2026 (como presidente)
			25 de mayo de 2012 (como gobernador) 16 de junio de 2014 (renombramiento)	31 de enero de 2028 (como gobernador)
	<a href="#">Philip Jefferson (Vicepresidente)</a>	Democrático	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 (Vicepresidenta de Supervisión)</a>	Republicano	9 de junio de 2025 (como vicepresidente) 26 de noviembre de 2018 (como gobernador) 1 de febrero de 2020 (renombramiento)	9 de junio de 2029 (como vicepresidente) 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>	Democrático	23 de mayo de 2022 1 de febrero de 2024 (renovación)	31 de enero de 2038
	<a href="#">Michael Barr</a>	Democrático	19 de julio de 2022	31 de enero de 2032
	<a href="#">Vacante</a>		8 de agosto de 2025	31 de enero de 2026

Voting for the monetary policy action were

- 1.-Jerome H. Powell, Chair;
- 2.-John C. Williams, Vice Chair; Entró
- 3.-Michael S. Barr;
- 4.-Michelle W. Bowman;
- 5.-Susan M. Collins;
- 6.-Lisa D. Cook;
- 7.-Austan D. Goolsbee;
- 8.-Philip N. Jefferson; Salió
- 9.-Alberto G. Musalem; and
- 10.-Christopher J. Waller.

Voting against this action were

- 11.-Stephen I. Miran, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/2 percentage point at this meeting, and

- 12.-Jeffrey R. Schmid, who preferred no change to the target range for the federal funds rate at this meeting.

# "Nos precipitamos": Morgan Stanley vuelve a pronosticar un recorte de tipos de la Fed en diciembre



Investing.com - Morgan Stanley ha vuelto a su pronóstico anterior de un recorte de un cuarto de punto en los tipos de interés por parte de la Reserva Federal en su próxima reunión de este mes.

El prestamista había descartado previamente su previsión de un recorte de 25 puntos básicos al final de la reunión de la Fed del 9 al 10 de diciembre tras un sólido informe de empleo de septiembre publicado el mes pasado. En su lugar, pronosticaron que esa reducción llegaría más adelante en 2026.

Pero los analistas del banco, incluidos Michael Garen y Sam Coffin, citaron la comunicación de los funcionarios de la Fed antes del período de silencio previo a la reunión como factor determinante en su decisión de volver a proyectar un recorte de tipos en diciembre.

En una nota del viernes, los analistas dijeron que "parece que nos precipitamos", añadiendo que "deberíamos haber sido más pacientes".

Señalaron especialmente que el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, describió la política monetaria como todavía restrictiva y abogó por un recorte de tipos en el "corto plazo", mientras que tanto el gobernador de la Fed, Christopher Waller, como la presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, también respaldaron costes de endeudamiento más bajos.

Mientras tanto, los mercados prácticamente están descontando una reducción la próxima semana, con las probabilidades de un recorte rondando el 87%, según CME FedWatch.

# Trump se refiere a Kevin Hassett como "potencial" presidente de la Fed



Investing.com -- El presidente Donald Trump se refirió a Kevin Hassett como un "potencial" presidente de la Reserva Federal [durante un evento reciente](#).

"Supongo que un potencial presidente de la Fed también está aquí, no lo sé, se me permitió decir eso, potencial. Es una persona respetada, eso puedo decirles. Gracias. Kevin", dijo Trump.

Según informes, las entrevistas para el puesto de presidente de la Reserva Federal aún continúan. Aparentemente, Hassett ofrece cualidades que otros candidatos podrían no poseer, incluyendo [la confianza del presidente y credibilidad en los mercados financieros](#).

# Jefferies: El dolor de los aranceles probablemente alcanzó su punto un máximo en los servicios de EE.UU., pero el peak de inflación sigue fuera de alcance



Investing.com - El dolor máximo de los aranceles en los servicios estadounidenses podría estar disminuyendo, pero Jefferies no está listo para dar por terminada la inflación en los servicios, ya que [el trasfondo subyacente de salarios y empleo sigue apuntando a presiones de precios persistentes en lugar de una clara historia de desinflación](#).

El último ISM de servicios PMI subió a 52,6 en noviembre desde 52,4, alcanzando la lectura más alta desde febrero, pero [el componente de precios pagados del índice, un indicador inflacionario, se robó el protagonismo tras caer a 65,4 desde 70,0](#).

La caída en los precios pagados señala "[evidencia de que la presión arancelaria probablemente ha alcanzado su punto máximo](#), aunque la presión inflacionaria general en el sector servicios sigue siendo significativa", dijeron los economistas de Jefferies Thomas Simons y Michael Bacolas en una nota reciente.

La afirmación sobre el 'pico de aranceles' en servicios llega en un momento en que hay muchas razones para ser optimistas por el crecimiento del sector que está acelerando su ritmo.

"Los aranceles están causando dolores de cabeza en muchas industrias y presionando los precios tanto de bienes como de servicios, pero los datos sugieren que esta presión probablemente ya ha alcanzado su punto máximo", dijeron los economistas, [señalando una menor incertidumbre a principios de 2026, impulsos fiscales, el cierre del gobierno "en el retrovisor", y tipos de interés moderadamente más bajos como razones para ser "optimistas sobre un retorno a una sólida trayectoria de crecimiento"](#).

Sin embargo, el sector servicios no ha salido del bosque inflacionario, ya que las presiones arancelarias no fueron el único catalizador que avivó los vientos de inflación.

[Una vez que el impulso arancelario se desvanezca, "la presión de precios en los servicios volverá a la presión salarial y la disponibilidad de mano de obra", dijo Jefferies](#), señalando la menor oferta de mano de obra como una preocupación.

# MRB Partners: La economía estadounidense se mantuvo firme ante los shocks arancelarios, pero ¿qué nos depara el futuro en 2026?



Investing.com -- Después de un año de shocks arancelarios, drama por el cierre del gobierno y cambios en las políticas migratorias, MRB Partners cree que, en ausencia de nuevos shocks de política, un impulso inicial proveniente de la “One Big Beautiful Bill Act” dejará el crecimiento de Estados Unidos en mejor forma el próximo año de lo que muchos esperan.

“El crecimiento de Estados Unidos está en camino de mejorar el próximo año y superará su tasa potencial, en ausencia de nuevos shocks políticos”, dijeron los estrategas de MRB Partners en una nota reciente, y agregaron que “un impulso fiscal inicial compensará el lastre persistente de la guerra comercial”.

MRB prevé que la economía estadounidense crecerá alrededor del 2,4 % en 2026, impulsada por las sólidas condiciones financieras de los hogares y las empresas, un mercado laboral estable y el continuo aumento de las inversiones en capital relacionadas con la IA. Se espera que el gasto del consumidor, la columna vertebral de la economía, se mantenga relativamente sólido, añadió MRB, con un crecimiento real de aproximadamente el 2,2 %. El impacto en los hogares de bajos ingresos, debido a la desaceleración de los ingresos laborales reales, se verá amortiguado por la probable implementación de cambios favorables en el código tributario por parte de la administración Trump.

Esta visión optimista de la economía no está exenta de riesgos, advierte MRB, citando la inflación persistente como una amenaza. La inflación se mantendrá elevada, según los estrategas, con un IPC subyacente “mantenido por encima del 3%”, respaldado por el continuo efecto de traspaso de las tarifas de este año y cierto potencial alcista de los servicios no relacionados con el alquiler.

Ese contexto, combinado con una tasa de desempleo en gran medida estable, probablemente mantendrá a la Fed “bajo fuerte presión para seguir recortando la tasa de política”, dejando la política “ligeramente acomodaticia” en lugar de restrictiva, incluso si la tasa de fondos termina más alta que lo que los mercados estiman actualmente.

# EE.UU. pasará de la contención a la rivalidad tecnológica con China en 2026 - Jefferies



Investing.com -En una nota a clientes, los estrategas, entre ellos Aniket Shah y Charles Boakye de Jefferies argumentaron que [Pekín ha asegurado el "dominio" en toda la industria tecnológica](#). Añadieron que la rivalidad tecnológica entre EE.UU. y China constituye ahora "la cuestión más importante que configura la geopolítica durante las próximas décadas".

En este contexto, los analistas predijeron que "[2026 marcará un punto de inflexión en la postura de EE.UU. - de los intentos de contención, a la competencia tecnológica en varios frentes](#)".

[Washington podría centrarse en la política industrial y buscar coordinarse con "actores clave, incluidas universidades \[y\] laboratorios nacionales"](#) en su respuesta al surgimiento de China como potencia tecnológica, añadieron.

La evidencia de este impulso se vio la semana pasada, cuando el presidente de EE.UU., Donald Trump, estableció mediante una orden ejecutiva una iniciativa nacional para acelerar el descubrimiento científico a través de la inteligencia artificial, dijeron los analistas. Según el plan, conocido como Misión Génesis, el Departamento de Energía liderará el desarrollo de una nueva plataforma destinada a unificar recursos entre laboratorios, ciencia pública y socios de la industria privada como empresas tecnológicas.

Los flujos de trabajo de investigación en áreas de vanguardia como materiales avanzados, biotecnología y computación cuántica se acelerarían con la propuesta, acortando los plazos para el descubrimiento y la comercialización de nuevas tecnologías.

Para los inversores, el plan de Trump se centra principalmente en monetizar innovaciones, un objetivo que "podría remodelar los gastos de capital y cómo/a quién se acumula el crecimiento a largo plazo", dijeron los analistas de Jefferies. [Señalaron que China ha construido una "ventaja estructural" en esta área durante los últimos diez años](#), avanzando con adelantos en productos como vehículos eléctricos, paneles solares y robótica.

Los acuerdos entre laboratorios nacionales y grupos tecnológicos de gran capitalización - incluidos Nvidia, la matriz de Google Alphabet, el gigante del comercio electrónico Amazon, el gigante del software Microsoft, el propietario de Instagram Meta y el fabricante de coches eléctricos Tesla- "deberían proporcionar una indicación de dónde están dispuestos los socios privados a comprometer recursos", dijeron los analistas.

# China agiliza licencias de exportación de tierras raras tras reunión Trump-Xi



Investing.com -- China anunció el jueves que está emitiendo licencias simplificadas para la exportación de tierras raras, cumpliendo una promesa clave hecha durante la reciente reunión entre el presidente de EE.UU., Donald Trump, y el presidente chino, Xi Jinping, que ayudó a aliviar las tensiones comerciales entre ambos países.

A principios de abril, Pekín añadió varios elementos de tierras raras e imanes a su lista de control de exportaciones, requiriendo licencias de doble uso para las exportaciones. Esta medida provocó que las exportaciones chinas de imanes de tierras raras cayeran significativamente en abril y mayo, obligando a algunos fabricantes de automóviles globales a detener temporalmente parte de su producción.

"China ha estado utilizando activamente licencias generales y otras medidas de facilitación para promover el comercio conforme de artículos de doble uso", informó el jueves el medio estatal Xinhua, citando una rueda de prensa semanal del Ministerio de Comercio.

El portavoz del Ministerio de Comercio, He Yadong, dijo a los periodistas en la rueda de prensa semanal: "Siempre que las solicitudes de licencias de exportación para artículos relacionados con tierras raras sean para uso civil, el gobierno ha dado su aprobación de manera oportuna".

Las nuevas licencias generales están diseñadas para permitir más exportaciones bajo permisos anuales para clientes individuales, según informes de principios de noviembre.

# Los operadores de Wall Street ven una buena oportunidad para una ‘persecución impulsada por FOMO’ que impulse las acciones hacia fin de año



Según los operadores de Wall Street, las acciones pueden subir hasta fin de año porque los inversores celosos buscan entrar en acción.

Entre ellos se encontraba [Scott Rubner, de Citadel Securities](#), quien declaró en una nota que los participantes con poca inversión siguen dejándose llevar a comprar en el mercado por el miedo a perderse algo. Mientras tanto, señaló que existen factores favorables en el mercado relacionados con temas como la inteligencia artificial y la desregulación.

“El desajuste entre la oferta y la demanda ha favorecido decisivamente al comprador”, escribió Rubner en una nota de trading. “Si los índices alcanzan nuevos máximos, el comportamiento de persecución impulsado por el miedo a perderse algo podría acelerarse”.

“Los inversores minoristas —los principales fijadores de precios de este año— siguen siendo los más activos y se mantienen plenamente comprometidos”, añadió. En comparación, calificó a los inversores institucionales de “subexpuestos”.

[Morgan Stanley](#) dijo que los inversores están pasando por alto las acciones positivas que se están produciendo fuera del sector de la IA.

El equipo comercial principal del banco destacó la “fortaleza creciente” de la banca global y agregó que el ETF Invesco KBW Bank (KBWB) Ha entrado en una ruptura confirmada. Morgan Stanley también afirmó que el mercado ha experimentado una “reactivación de la economía real” esta semana, ilustrada en parte por el ETF iShares Transportation Average (IYT) alcanzando nuevos máximos.

“2025 termina donde pasó gran parte del año: subestimando aquello que puede salir bien”, escribió el equipo comercial de la firma.

# Tres firmas más de Wall Street presentaron perspectivas alcistas para 2026. Aquí explican por qué prevén otro año optimista.



[Oppenheimer](#) pronostica el S&P 500 El precio del S&P 500 subirá [hasta 8.100](#) para finales de 2026, lo que sugiere un aumento del 18% desde el cierre del viernes. [Wolfe Research](#) prevé que el índice de referencia suba [hasta 7.600](#), lo que implica una ganancia del 11%. [UBS](#) predice que el S&P 500 subirá [hasta 7.500](#), lo que equivale a un avance del 9%.

[Oppenheimer](#): “En el centro de lo que nos espera para alcanzar nuestro precio objetivo de 2026 se encuentra la 1.- política monetaria, 2.-la política fiscal y 3.-el continuo progreso de la innovación y 4.- el crecimiento de las ganancias corporativas, todos los cuales han respaldado los precios de las acciones y son clave para el crecimiento de las ganancias y los ingresos en el próximo año”, escribió el estratega de mercado de Oppenheimer, [John Stoltzfus](#), el lunes en una nota a los clientes.

Lo que mejora aún más las perspectivas es que la Fed “realizará al menos uno o dos recortes adicionales a su tasa de referencia el próximo año si la inflación se mantiene contenida”, dijo el estratega.

[UBS](#):Es probable que mayores ganancias corporativas también impulsen las acciones al alza, en particular a medida que los titanes de la IA continúan intensificando sus acuerdos , [según UBS](#).

[UBS](#) pronostica un crecimiento de ganancias de aproximadamente el 14% el próximo año, y casi la mitad de ese porcentaje provendrá de sectores “Tech+” con vínculos cada vez más profundos con la IA, escribió el analista del banco a sus clientes.

“La adopción se está acelerando en todos los sectores principales, y si bien el impacto directo en las ganancias y pérdidas aún es incipiente, la variedad de casos de uso, la escala de la inversión y los primeros logros operativos sugieren que la IA será un factor diferenciador clave para las empresas estadounidenses durante el próximo ciclo”, escribió el lunes Sean Simonds, estratega de UBS.

Es más, la mejora en la confianza del consumidor podría ser el tercer pilar sobre el que se sostenga el mercado.

“El consumo discrecional se enfrenta a señales de un régimen débil y una confianza del consumidor frágil, aunque el sentimiento está mejorando”, escribió Simonds.

[Wolfe](#):Esa es también la opinión en Wolfe, que afirmó que el gasto de los consumidores seguirá siendo sólido el próximo año incluso cuando los fabricantes empiecen a mostrar signos de debilidad.

“Dado que el aumento de las acciones en los últimos años ha afectado de manera desproporcionada a los consumidores de alto nivel sobre los de bajo nivel, creemos que es probable que el gasto continúe”, dijo Wolfe en un informe el lunes.

# Trump revierte normas de Biden que buscan impulsar los carros eléctricos a los de gasolina



Washington, 3 dic (.-) El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, firmó este miércoles una orden ejecutiva para revertir los requisitos de eficiencia de combustible y emisiones para vehículos nuevos, aprobados por el expresidente Joe Biden para promover las ventas de vehículos eléctricos en el marco de la lucha contra el cambio climático.

"Firmé una orden ejecutiva para poner fin al injusto y costoso mandato de los vehículos eléctricos. Las onerosas regulaciones de Biden contribuyeron a que el precio de los carros se disparara más de un 25 % y subieron un 18% en un año. Hoy, damos un paso más para acabar con esta nueva estafa ecológica", aseguró el mandatario desde el Despacho Oval.

Según la Casa Blanca esta medida supondrá un ahorro total de 109.000 millones de dólares para las familias estadounidenses en los próximos cinco años y podrán ahorrar cerca de 1.000 dólares de media por cada coche nuevo comprado.

"Tenemos más gasolina que cualquier otro país, con diferencia, y la gente quiere carros de gasolina", afirmó Trump junto a los consejeros delegados de Ford y Stellantis, Jim Farley y Antonio Filosa.

La propuesta reducirá significativamente los requisitos de ahorro de combustible, que establecen las distancias que deben recorrer los vehículos nuevos con un galón de gasolina.

# El iPhone 17 de Apple impulsa ventas récord en 2025 ante inminente caída del mercado en 2026



Investing.com -- Se espera que los envíos globales de smartphones caigan un 0,9% en 2026, ya que los precios de los chips de memoria elevarán los precios medios de venta a niveles récord, según la firma de investigación IDC.

Apple está preparada para tener un año récord en 2025, con envíos proyectados que aumentarán un 6,1% hasta los 247 millones de unidades, impulsados por la fuerte demanda de su serie iPhone 17.

En China, el mercado más grande de Apple, la popularidad del iPhone 17 ha elevado la cuota de mercado de la compañía por encima del 20% en octubre y noviembre. Este rendimiento ha revertido las proyecciones anteriores de una caída del 1%, y ahora IDC pronostica un crecimiento del 3% en los envíos en la región para el año.

A escala global, se espera que Apple genere más de 261.000 millones de dólares en ingresos por ventas de iPhone en 2025, lo que representa un aumento del 7,2% respecto al año anterior.

La anticipada caída del mercado en 2026 refleja la escasez de componentes y la decisión de Apple de retrasar su próximo modelo base de iPhone hasta principios de 2027, lo que según IDC reducirá los envíos de iOS en más del 4%.

Se espera que la actual escasez global de memoria limite el suministro y aumente los costes, siendo los dispositivos Android de gama baja y media los más afectados debido a su sensibilidad al precio.

A pesar de la proyectada disminución en las ventas de unidades, se espera que los precios medios de venta aumenten a 465 dólares el próximo año, elevando el valor total del mercado a un récord de 578,9 mil millones de dólares.

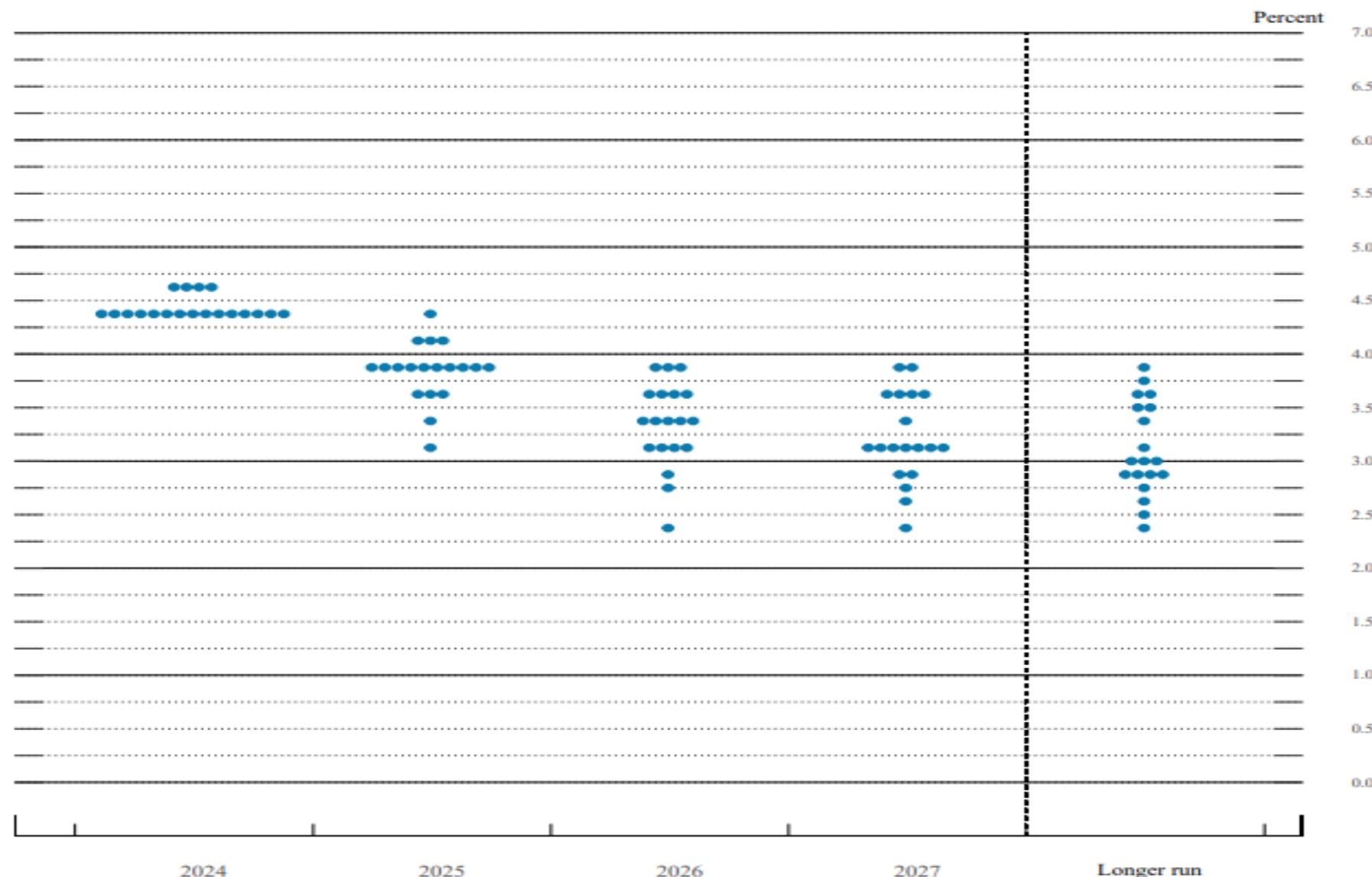
"El próximo año será un momento desafiante para la industria, sin embargo, IDC todavía cree que el mercado podría ver precios medios de venta récord", dijo Anthony Scarsella, director de investigación en IDC.

**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

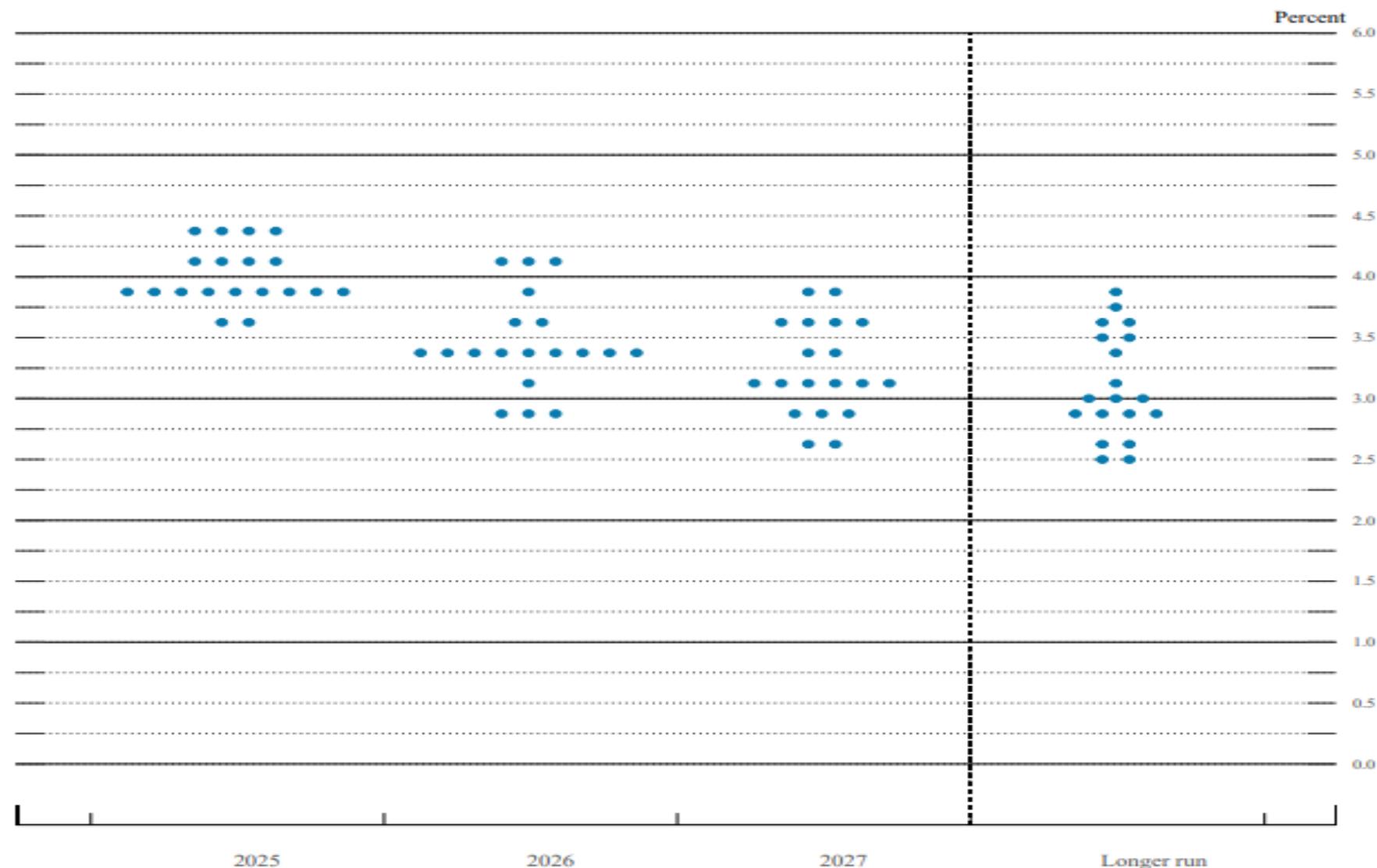


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents,  
under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025**

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

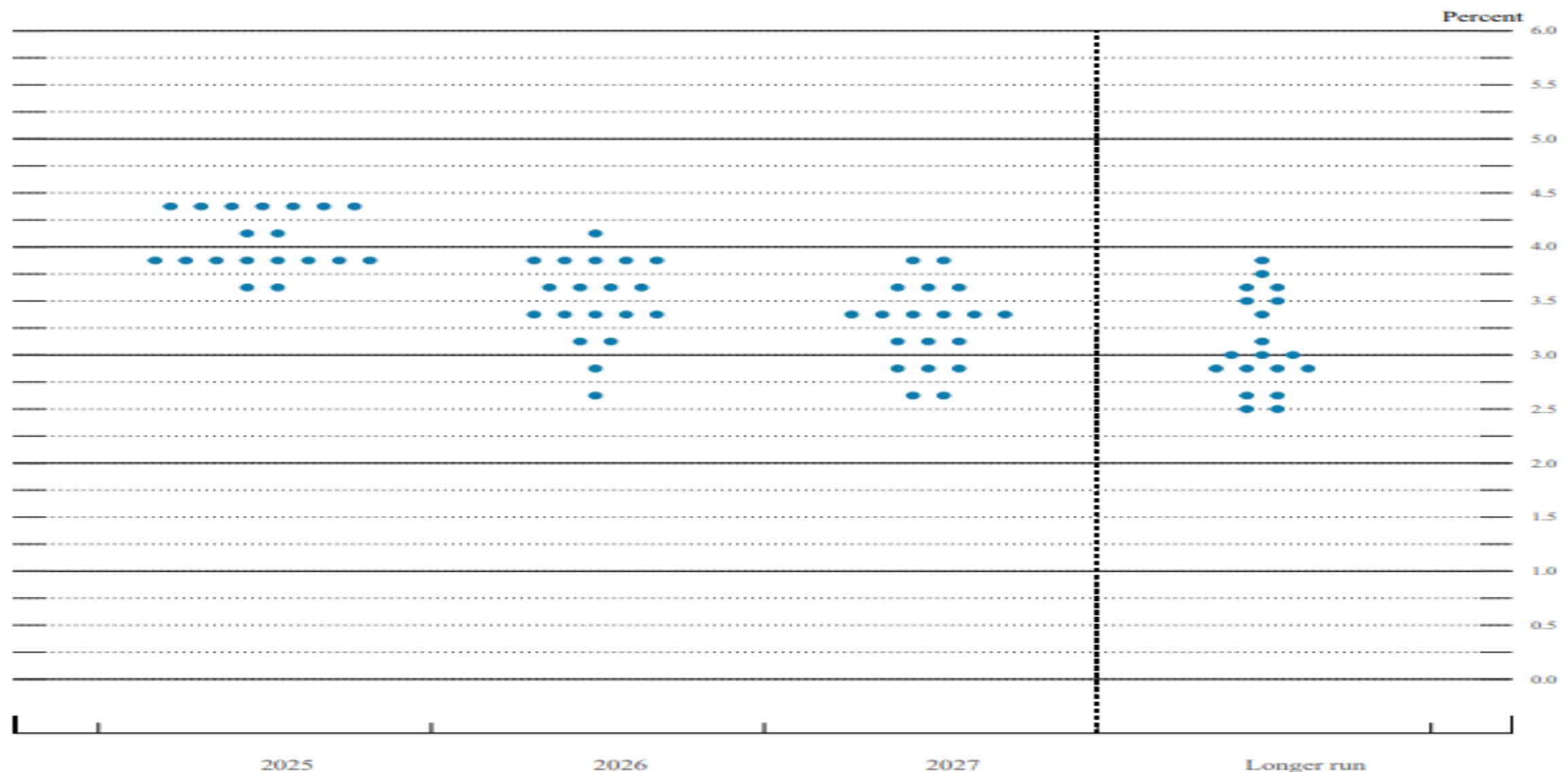


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents,  
under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025**

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

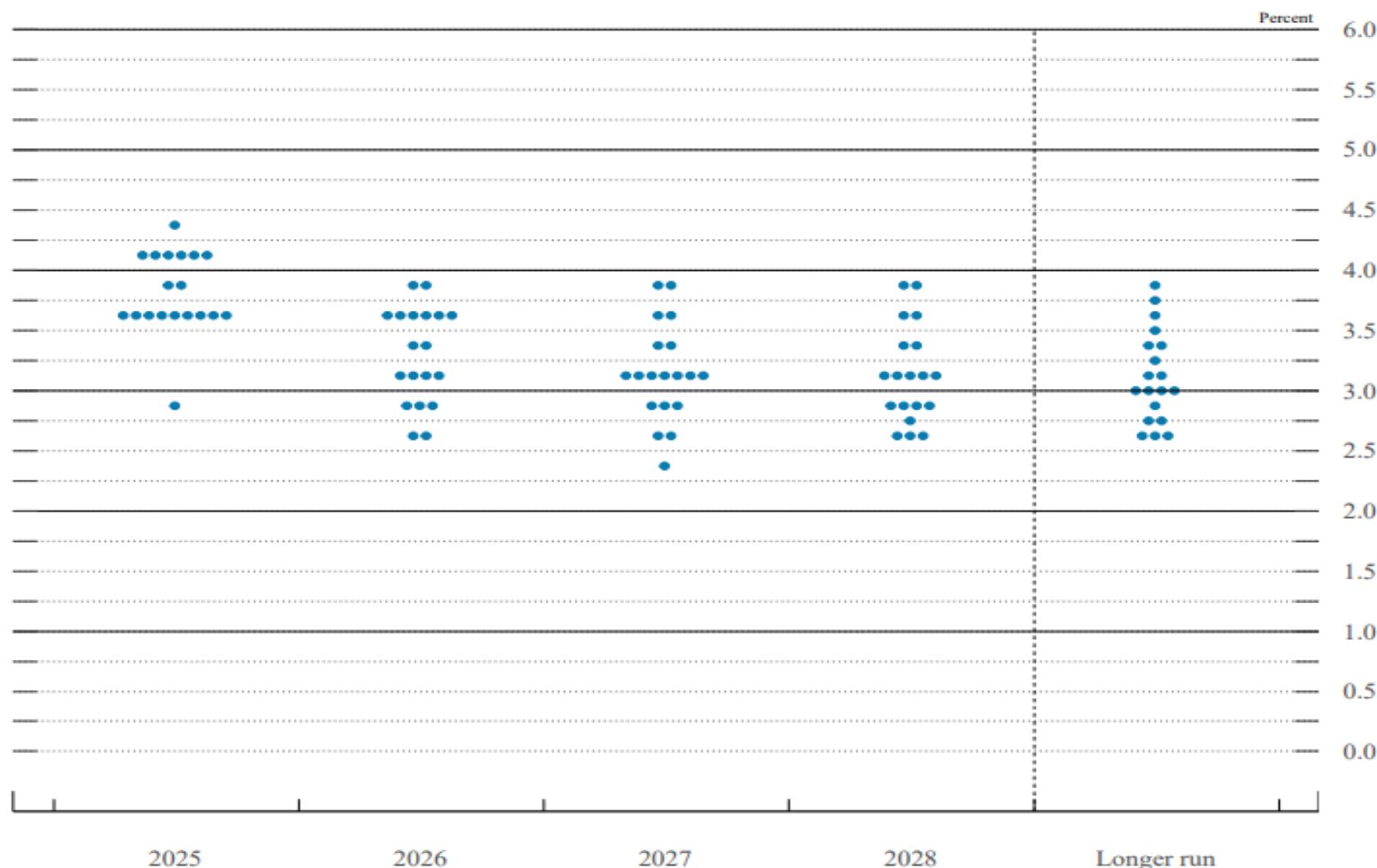


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents,  
under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025**

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.

Firm	Strategist	<u>Wall Street's 2025 Outlook</u>				Implied P/E
		Original 2025 S&P 500	2024 EPS	Latest target (07/01/2025)		
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.

### Wall Street's 2025 stock market outlook

Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast 28,07	Implied P/E
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

# Estados Unidos - Índice PMI del sector manufacturero del Institute for Supply Management (ISM)

 [Crear alerta](#)



Último anuncio  
01.12.2025

Actual  
**48,2**

Previsión  
49,0

Anterior  
48,7

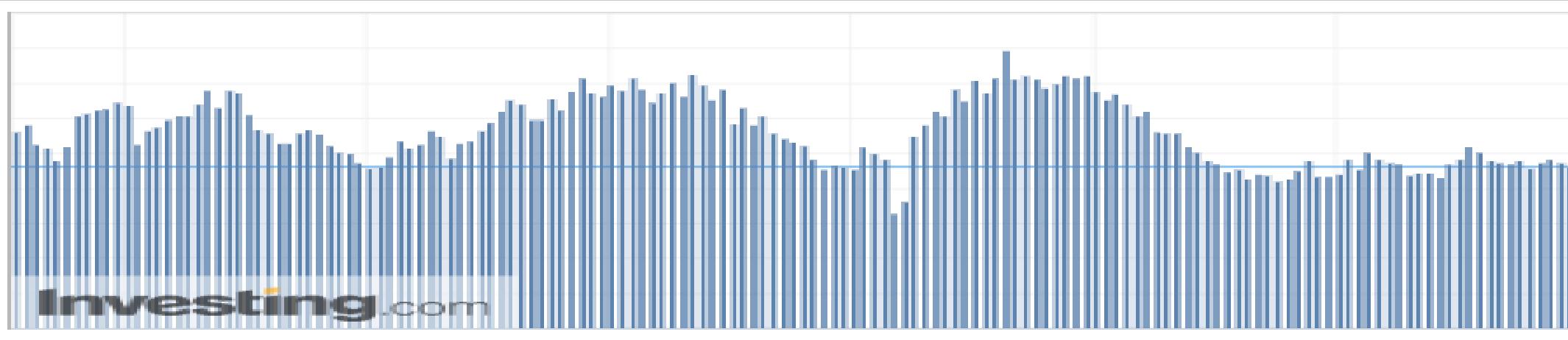
El índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) de fabricación mide la cantidad de pistas de la actividad manufacturera que se produjeron en el mes anterior.

Estos datos consideran una muy importante medida económica y de confianza. Si el índice tiene un valor por debajo del 50, debido a una disminución de la actividad, tiende a indicar una recesión económica, sobre todo si la tendencia se mantiene durante varios meses. Un valor por encima de 50 indica un tiempo probable de crecimiento económico. El índice IGS es el resultado de una encuesta mensual de más de 400 empresas en 20 industrias a lo largo de los 50 estados. El IGS líder de calidad ha sido probada en el tiempo. Durante una recesión, la parte inferior de la IGS puede preceder el punto de inflexión para el ciclo económico por algunos meses.

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

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

  | 1Y 2Y 5Y max 



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

[Crear alerta](#)



Último anuncio  
03.12.2025

Actual  
**52,6**

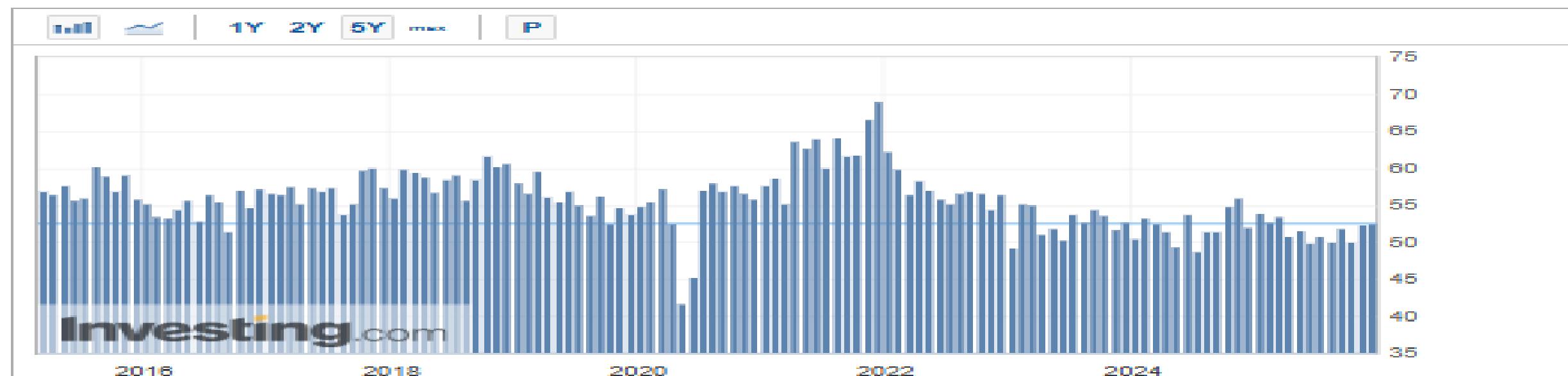
Previsión  
52,0

Anterior  
52,4

El Índice del Instituto de Gestión de Suministros (ISM) no de fabricación (también conocido como Servicios de IGS) muestra la cantidad de pistas de la actividad no manufacturera que se produjeron en el mes anterior. Cualquier lectura por encima de 50 indica expansión, mientras que una lectura por debajo de 50 indica contracción. Que tiene mucho menos efecto sobre el PIB que el Índice de Manufactura IGS.

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

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



# Estados Unidos - Índice PMI del sector manufacturero



Crear alerta



Último anuncio

01.12.2025

Actual

52,2

Previsión

51,9

Anterior

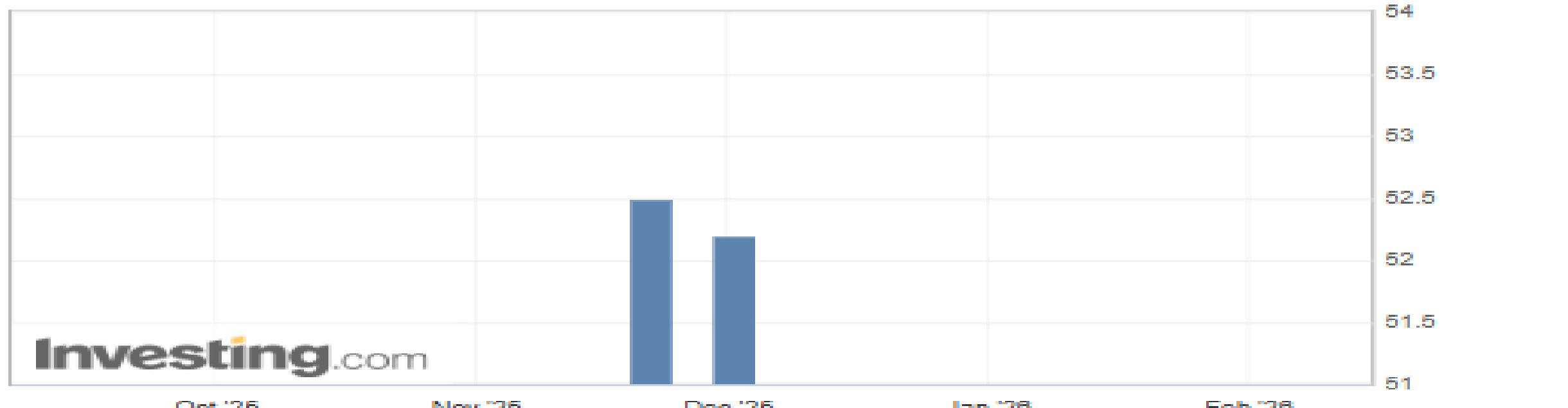
52,5

Imp.:

Divisa: USD

País:

Fuente: S&P Global



# Estados Unidos - Índice PMI del sector servicios

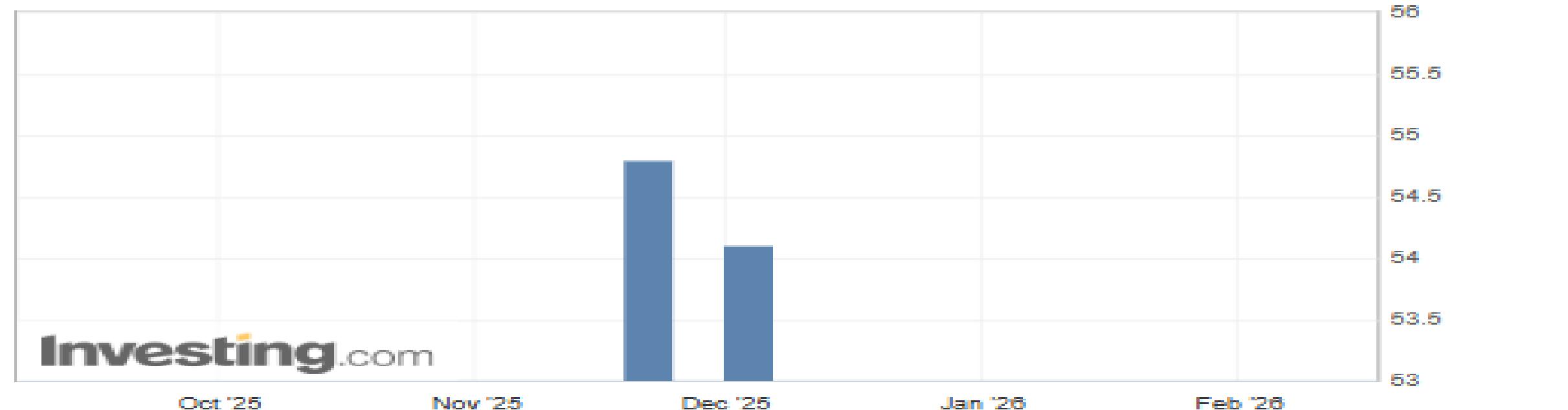
[Crear alerta](#)**Último anuncio**

03.12.2025

**Actual****54,1****Previsión****55,0****Anterior****54,8**

Imp.:

País:

Divisac: **USD**Fuente: **S&P Global**

# Estados Unidos - Ventas totales de camiones

[Crear alerta](#)



Último anuncio  
03.12.2025

Actual  
**13,63M**

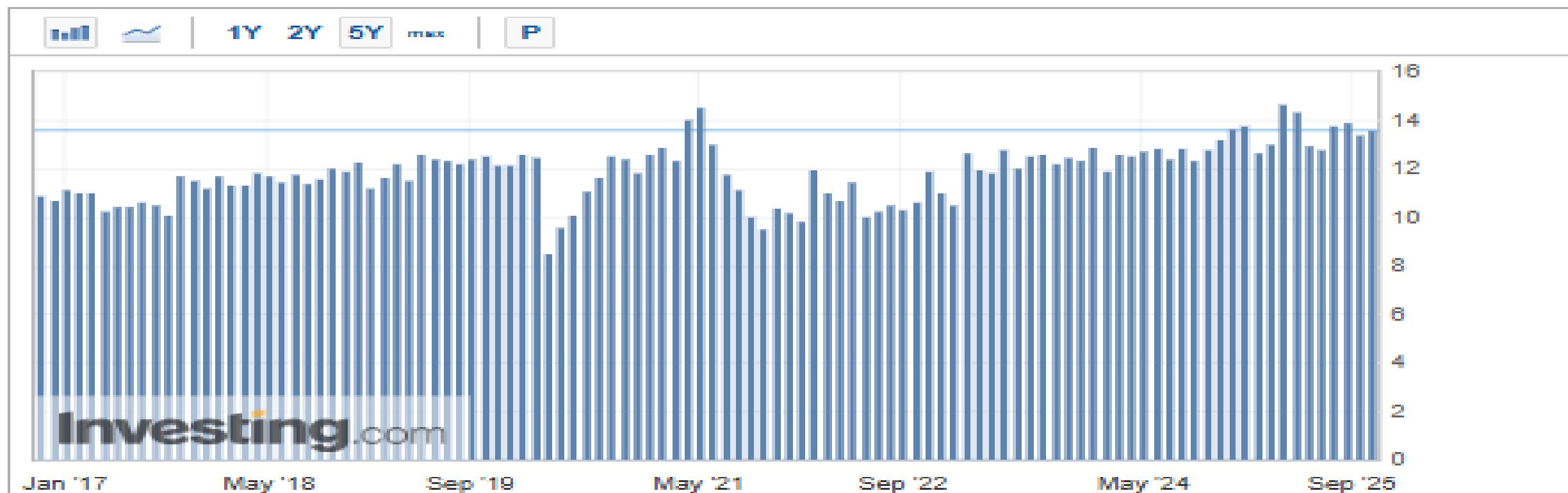
Anterior  
**13,40M**

Imp.:

Divisa: **USD**

País:

Fuente: [US Department of Commerce](#)



# Estados Unidos - Cambio del empleo no agrícola ADP

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
03.12.2025

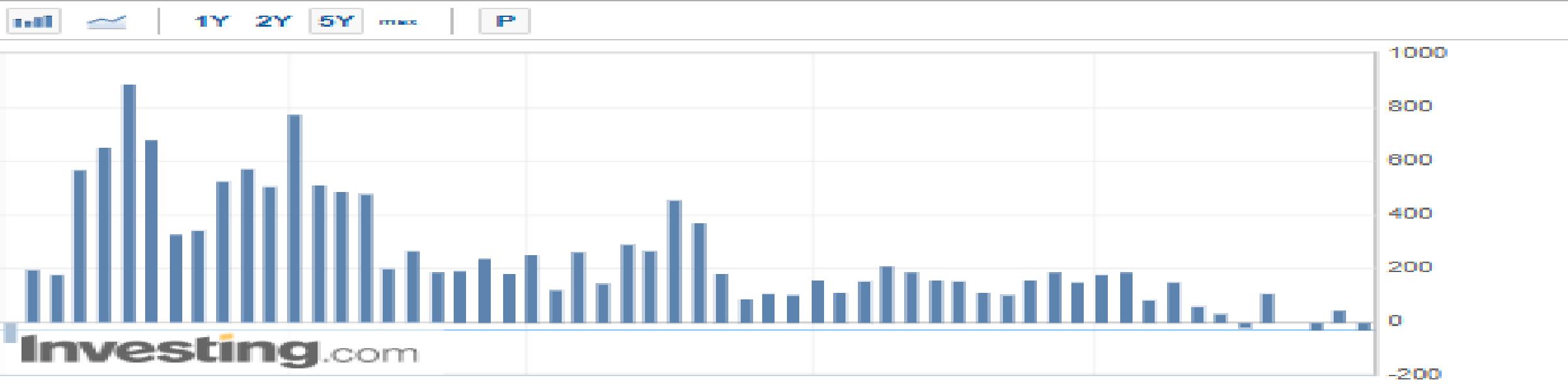
Actual  
**-32K**

Previsión  
5K

Anterior  
**47K** ●

El Informe Nacional de Empleo ADP es una medida de la variación mensual que no incluye datos de la industria agrícola privada de empleo, basado en un subconjunto de agregados y anónimos de sueldos que representa aproximadamente 400,000 clientes estadounidenses. Esta versión, realizada 2 días antes de que el gobierno publicara los datos sobre el empleo, es una buena predicción para el gobierno de las nóminas de datos no agrícolas. El cambio de este indicador puede ser muy volátil. 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: USA  
Divisa: USD  
Fuente: Automatic Data Processing (ADP...)



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

ES

Crear alerta



Último anuncio  
04.12.2025

Actual  
**191K**

Previsión  
219K

Anterior  
**218K**

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.

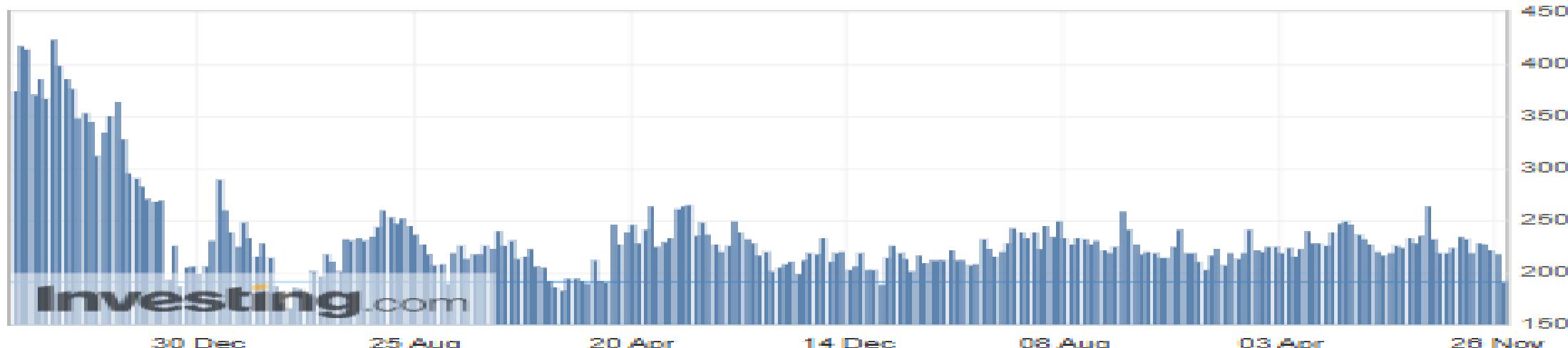
Imp.:

País:

Divisa: USD

Fuentes: Department of Labor

**1Y** **2Y** **5Y** max



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



Crear alerta

f X in



Último anuncio  
04.12.2025

Actual  
**1.939K**

Previsión  
1.960K

Anterior  
**1.943K**

Los Continuos 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.

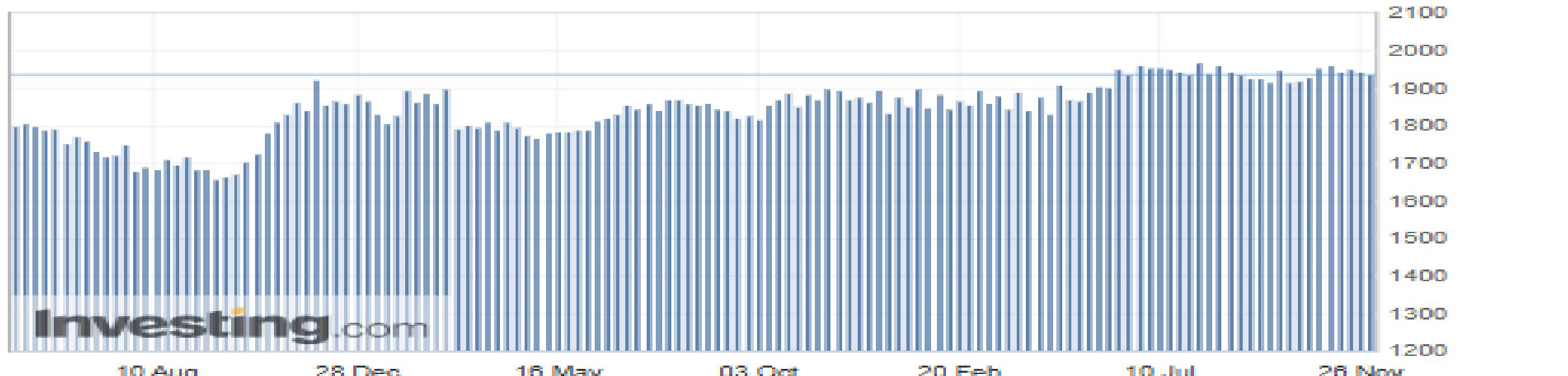
Imp.:

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

05.12.2025

Actual

3,5%

Previsión

3,6%

Anterior

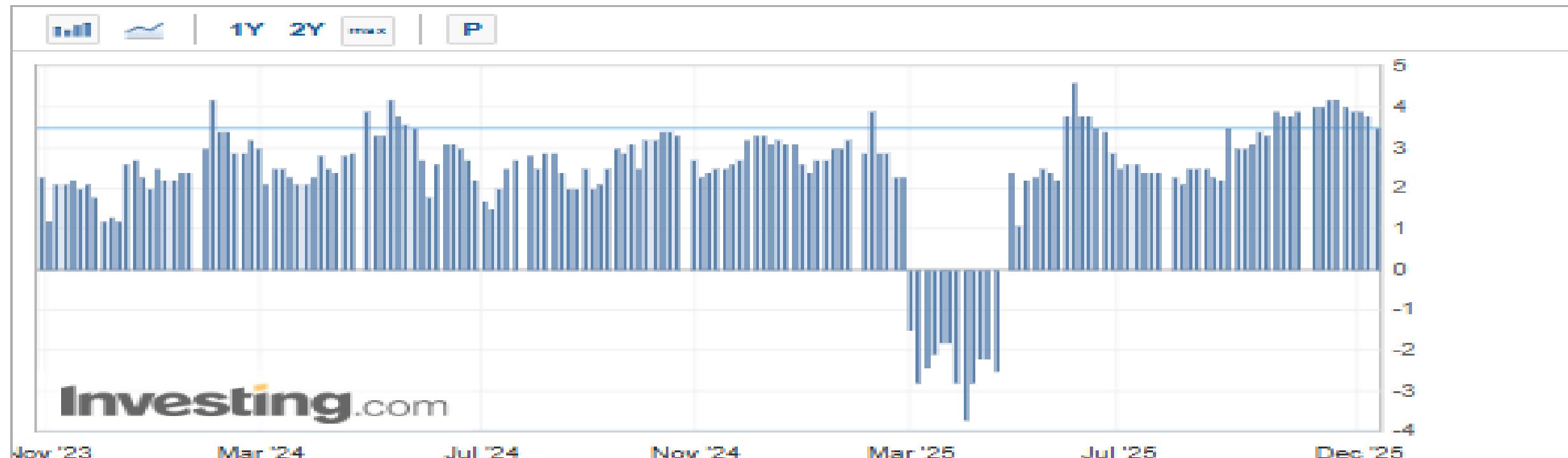
3,8%

Imp.:

Divisac: USD

País:

Fuente: [Federal Reserve Bank of Atlanta...](#)



# Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (PCE)



Crear alerta



Último anuncio  
05.12.2025

Actual  
0,3%

Previsión  
0,3%

Anterior  
0,3%

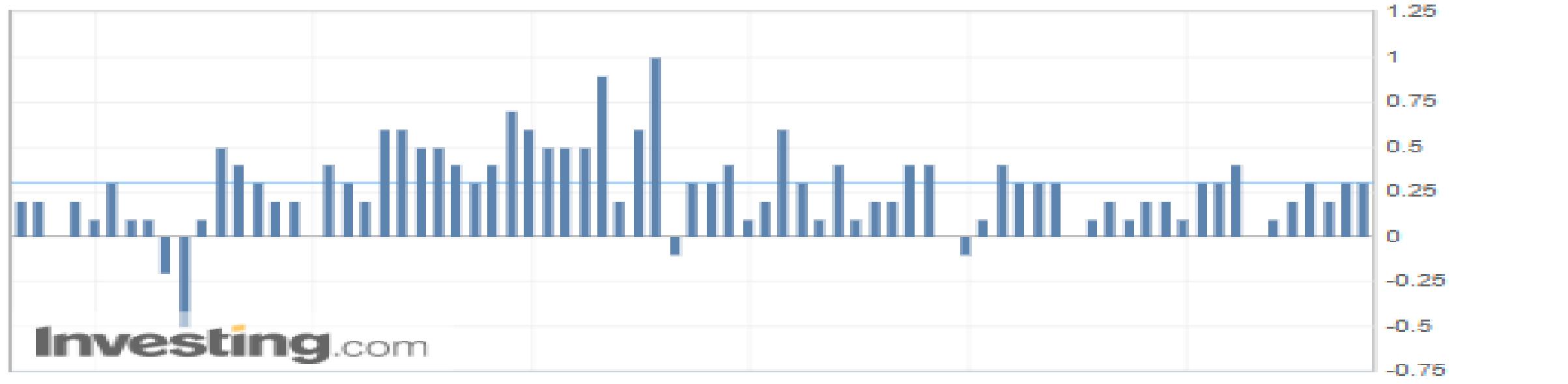
Imp.:

País:

Divisa: USD

Fuente: US Department of Commerce

| 1Y 2Y 5Y max | P



Investing.com

# Índice de precios PCE anual de EE.UU.



Crear alerta



Último anuncio  
05.12.2025

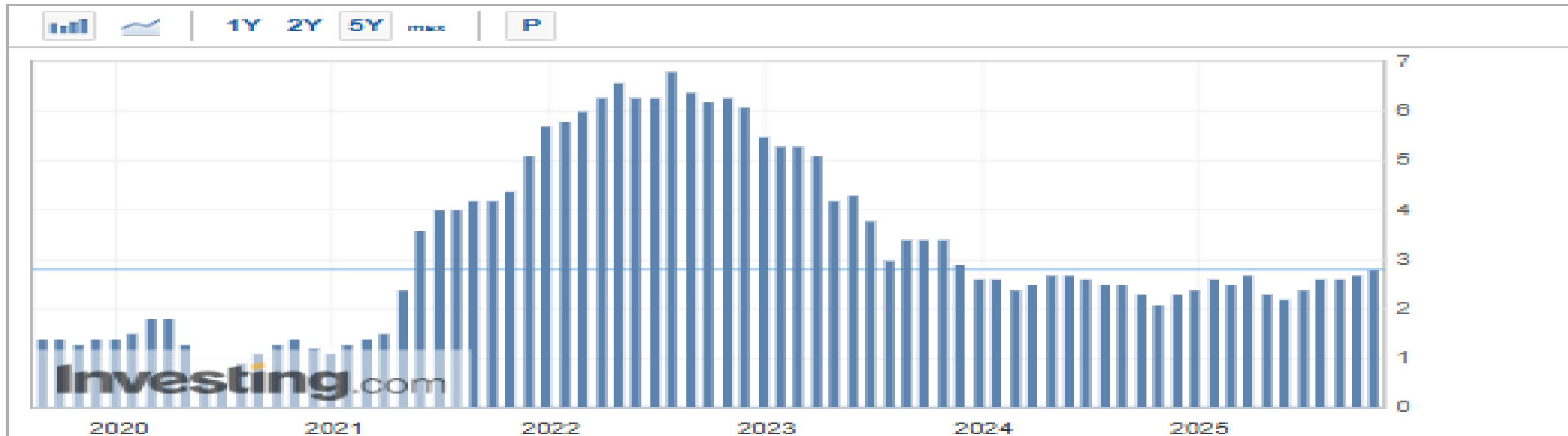
Actual  
2,8%

Previsión  
2,8%

Anterior  
2,7%

El índice de precios PCE, también conocido como deflactor PCE, es un indicador de la subida promedio de los precios de todo el consumo personal interno de Estados Unidos. El impacto en la moneda puede ir en ambos sentidos: Un aumento del IPC puede conducir a una subida de los tipos de interés y de la moneda local; por otro lado, durante una recesión, un aumento del IPC puede conducir a una recesión más profunda y, por lo tanto, a una caída de la moneda local.

Imp.:   
País:   
Divisa: USD  
Fuente: US Department of Commerce



# Estados Unidos - Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente - mensual



[Crear alerta](#)



Último anuncio  
05.12.2025

Actual  
0,2%

Previsión  
0,2%

Anterior  
0,2%

El Índice de precio del consumo personal básico mide los cambios en el precio de bienes y servicios comprados por los consumidores con el propósito de consumo, excluidos los alimentos y la energía.

Los precios se ponderan de acuerdo al total de los gastos por tema.

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 los EE.UU.

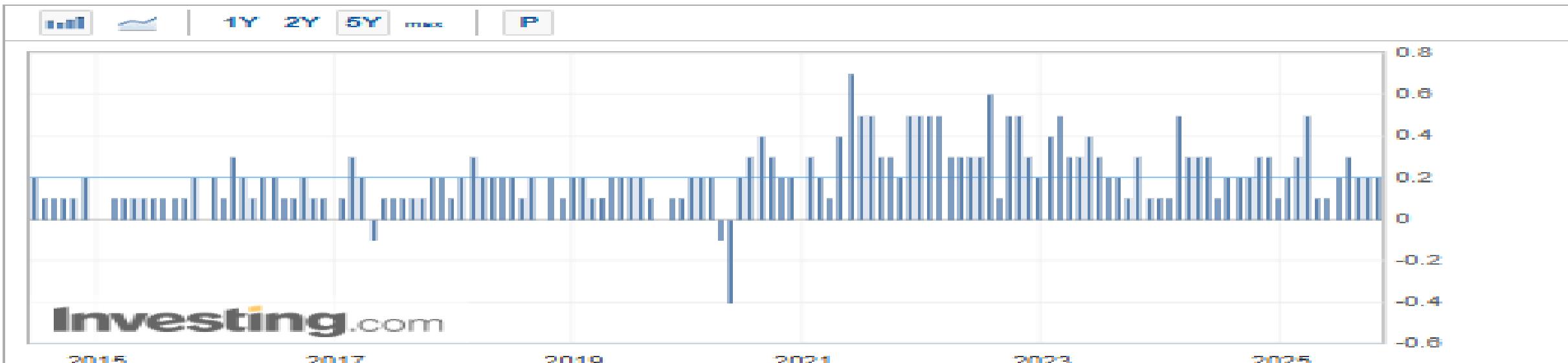
Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo previsto deben ser tomadas como negativas / bajista para el dólar.

Imp.:

País:

Divisa: USD

Fuente: Bureau of Economic Analysis



# Estados Unidos - Índice de precios del gasto en consumo personal (PCE) subyacente - interanual



[Crear alerta](#)



Último anuncio

05.12.2025

Actual

2,8%

Previsión

2,9%

Anterior

2,9%

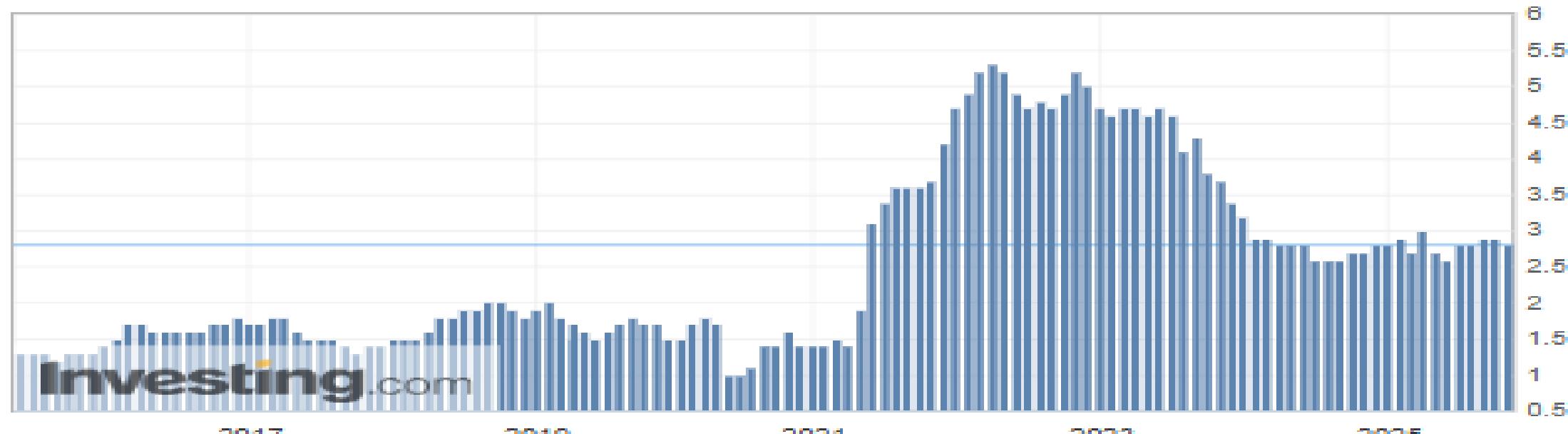
Imp.:

Divisa: USD

País:

Fuente: Bureau of Economic Analysis

| **1Y** **2Y** **5Y** max | P



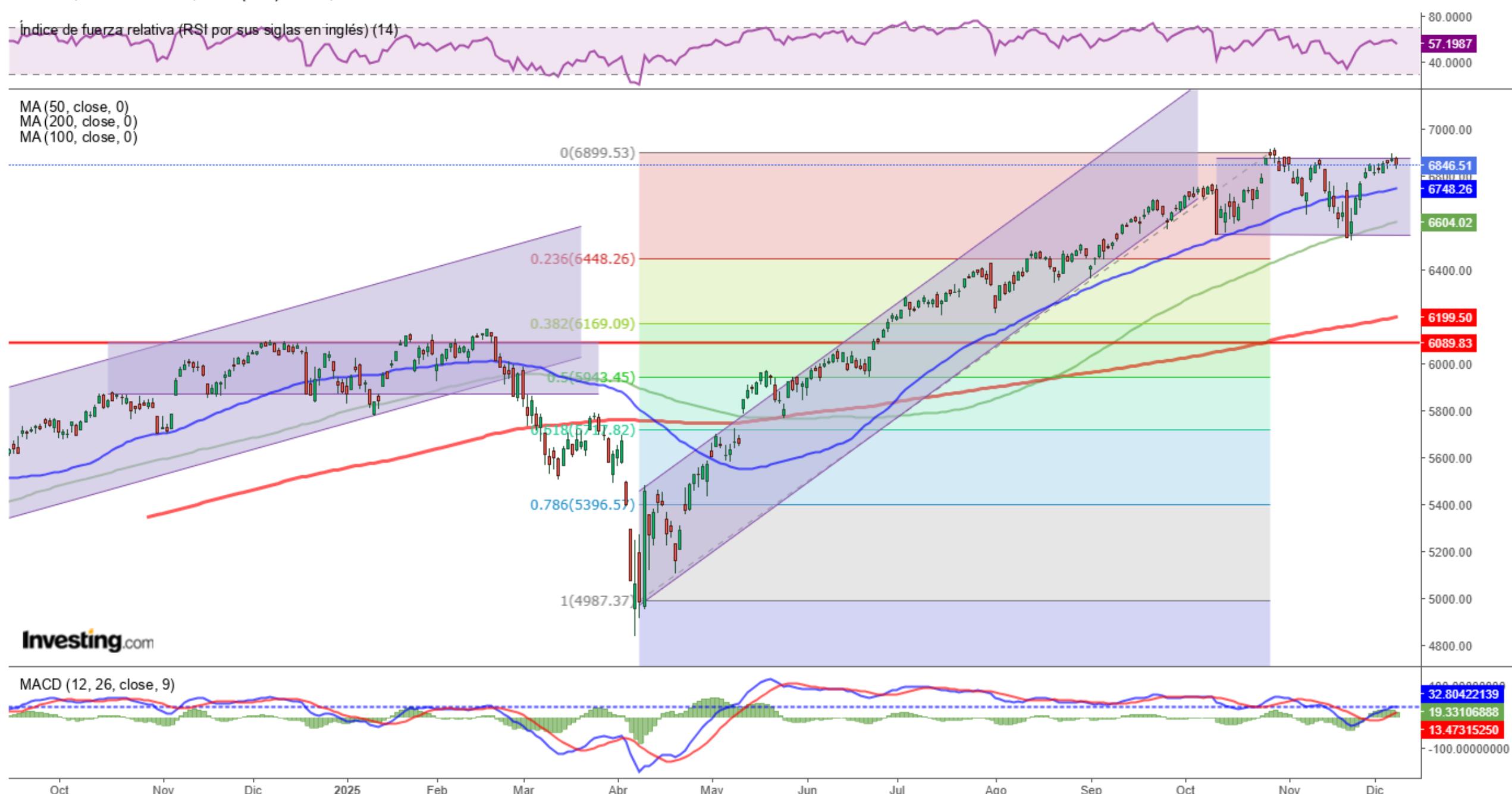


11-21 → WALL ST



→ BROAD ST

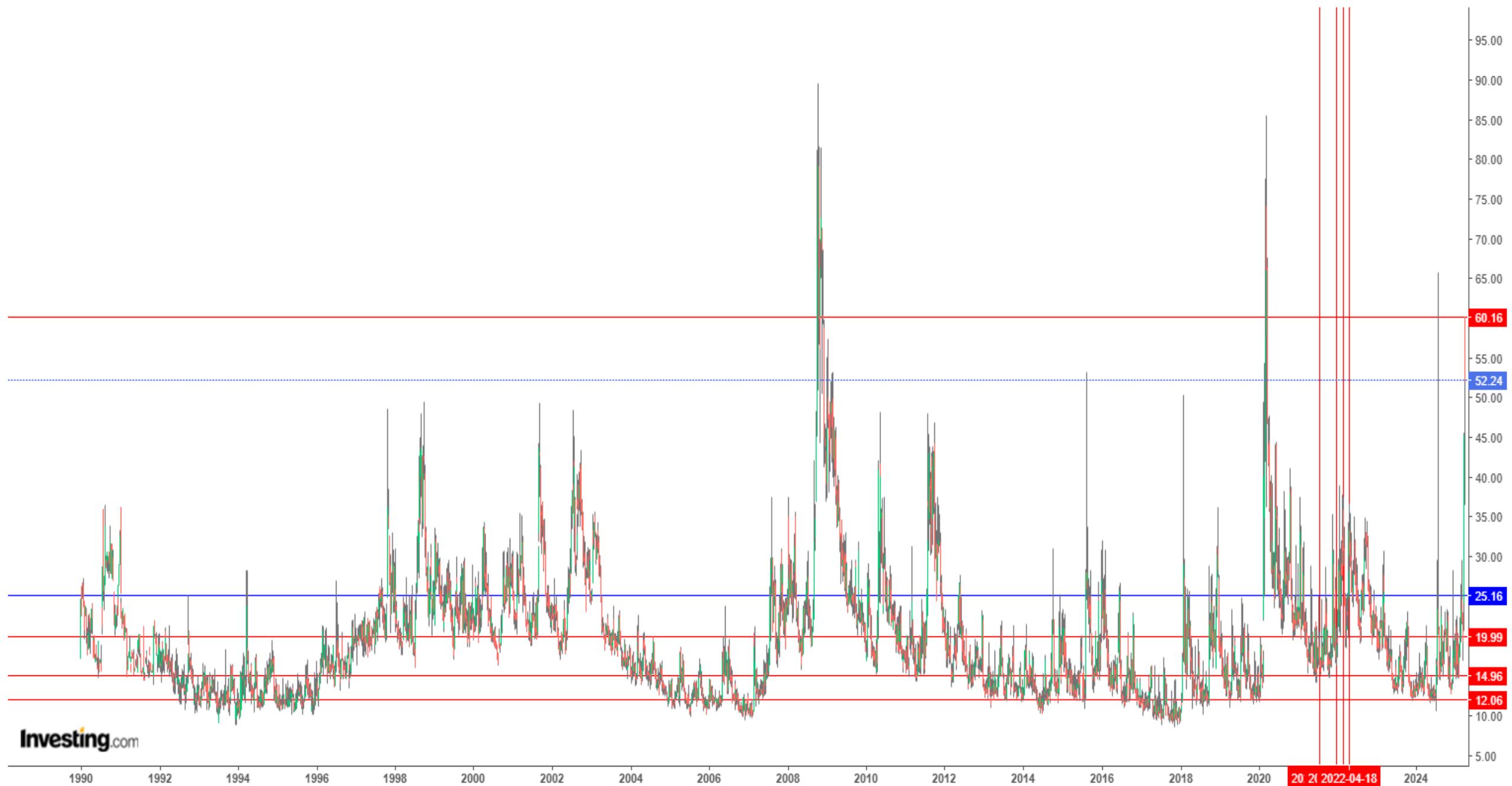
## S&amp;P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D



## 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):USDX, D**

MA (50, close, 0)



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

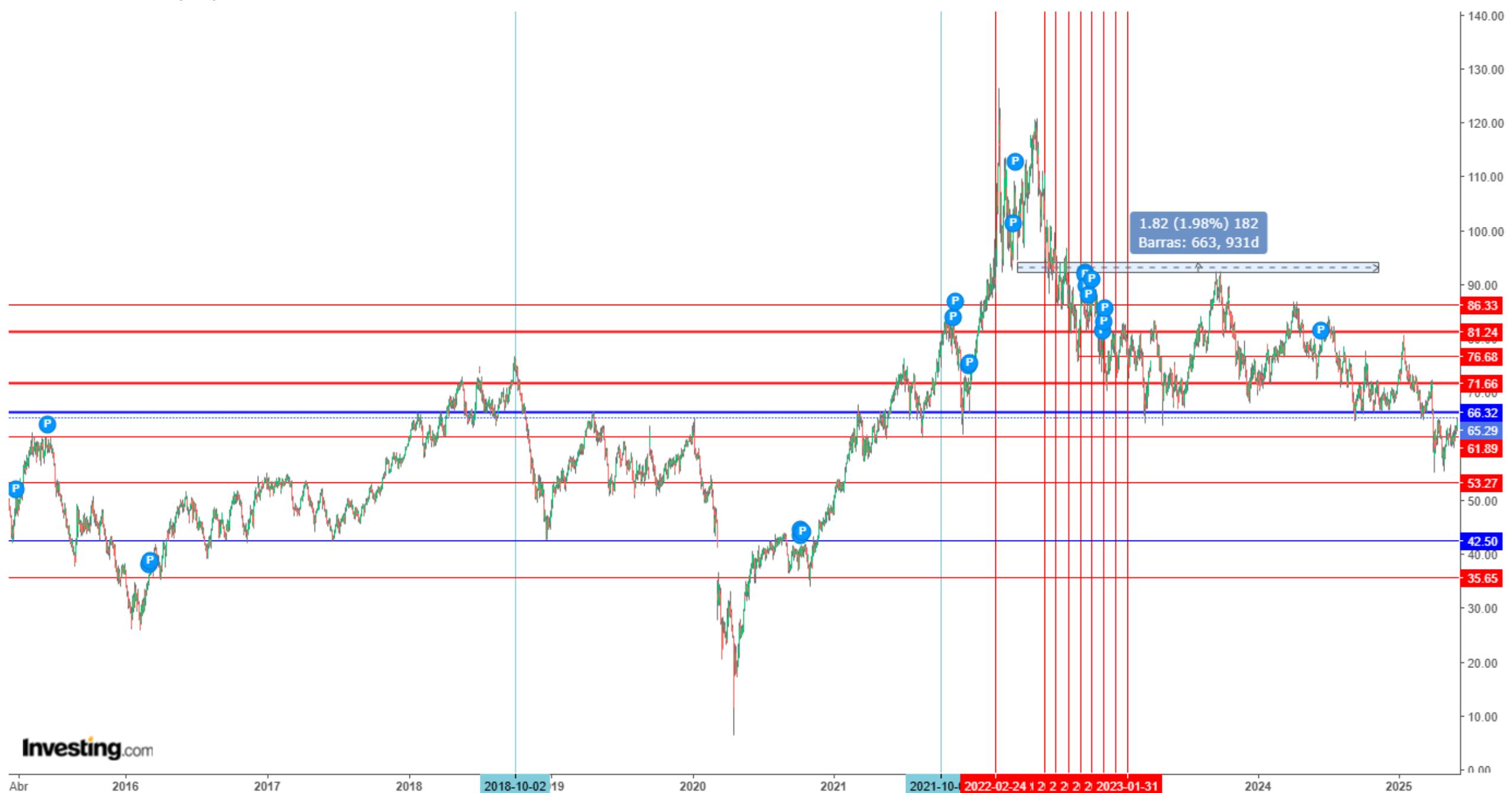
MA (50, close, 0)



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



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



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

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

100.00%

90.00%

85.42%

85.01%

70.00%

60.00%

50.00%

40.00%

30.00%

20.00%

10.00%

5.04%

4.67%

2.95%

0.06%

-10.00%

-14.75%

-20.00%

-30.00%

-40.00%

-50.00%

-60.00%

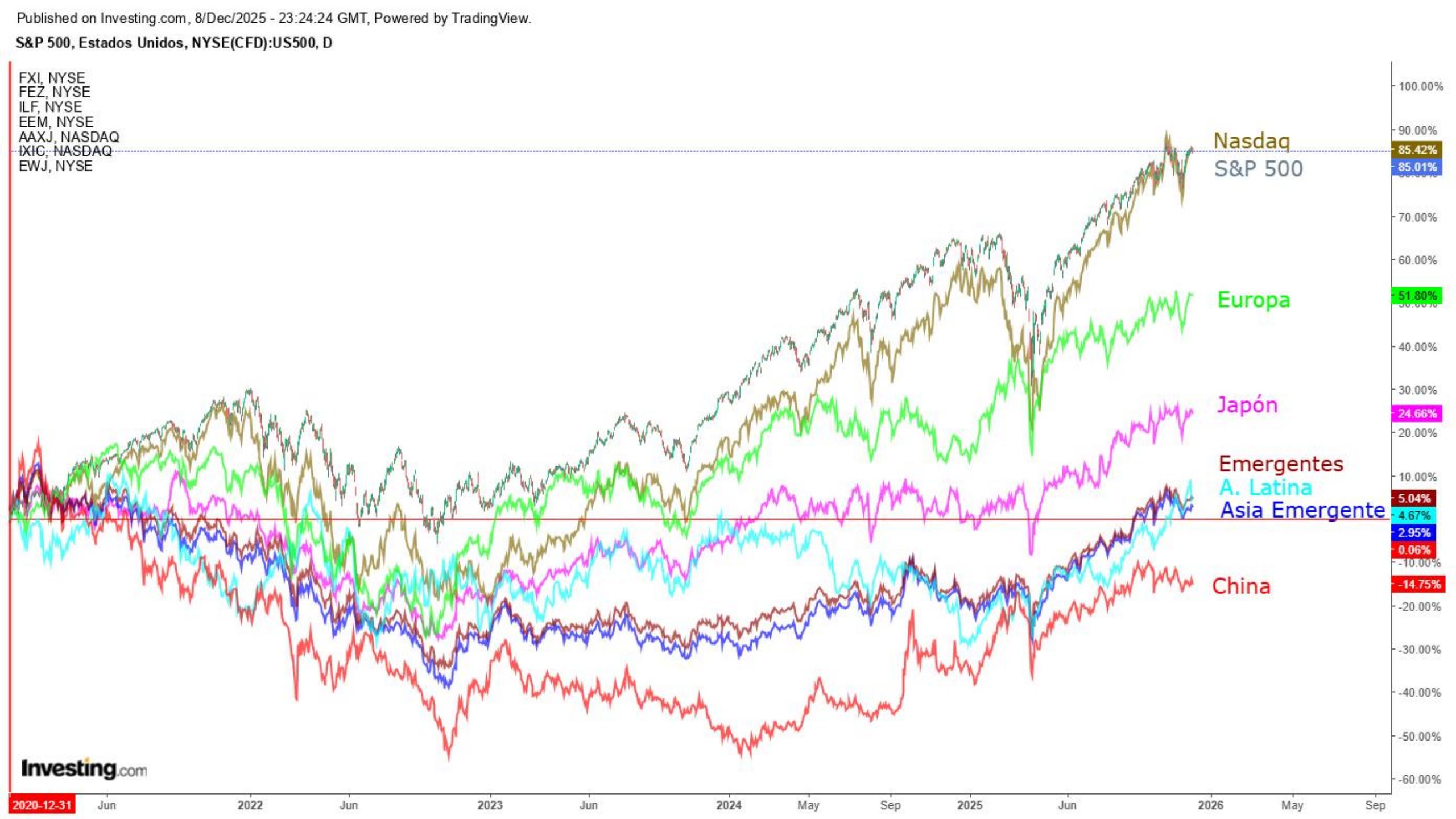
Nasdaq  
S&P 500

Europa

Japón

Emergentes  
A. Latina  
Asia Emergente

China



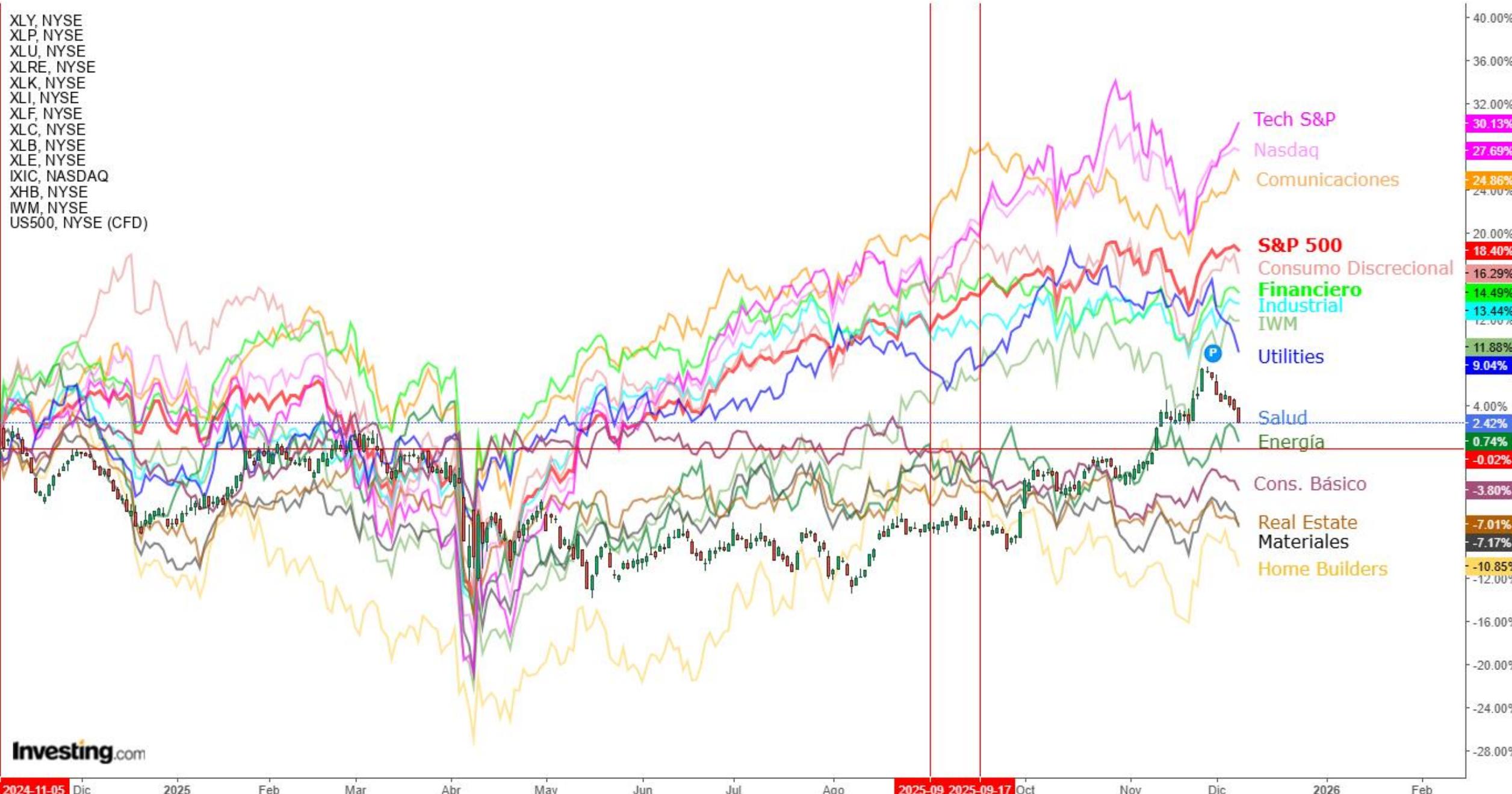
## S&amp;P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D

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



## 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)



# 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.



## Lagarde del BCE prevé inflación en el objetivo del 2% y crecimiento por el gasto



Investing.com -- La presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, afirmó el miércoles que se espera que la inflación de la eurozona permanezca en torno al objetivo del 2% del BCE en los próximos meses.

En su intervención ante el Parlamento Europeo, Lagarde señaló que el crecimiento subyacente de los precios también se mantuvo "consistente" con el objetivo de inflación a medio plazo del banco central.

[La jefa del BCE indicó que la actividad económica en la eurozona debería beneficiarse del aumento del gasto de los hogares y de un mercado laboral resistente que se está volviendo más inclusivo.](#)

Lagarde añadió que el banco central está preparado para "responder con flexibilidad a los nuevos desafíos que surjan" y considerará nuevos instrumentos de política monetaria si fuera necesario para mantener la estabilidad de precios.

# IPC subyacente Zona euro - Inflación Zona euro interanual



[Crear alerta](#)



Último anuncio  
02.12.2025

Actual  
2,4%

Previsión  
2,4%

Anterior  
2,4%

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 lo esperado 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

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



# IPC Zona euro - Inflación de Zona euro interanual

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
02.12.2025

Actual  
**2,2%**

Previsión  
2,1%

Anterior  
2,1%

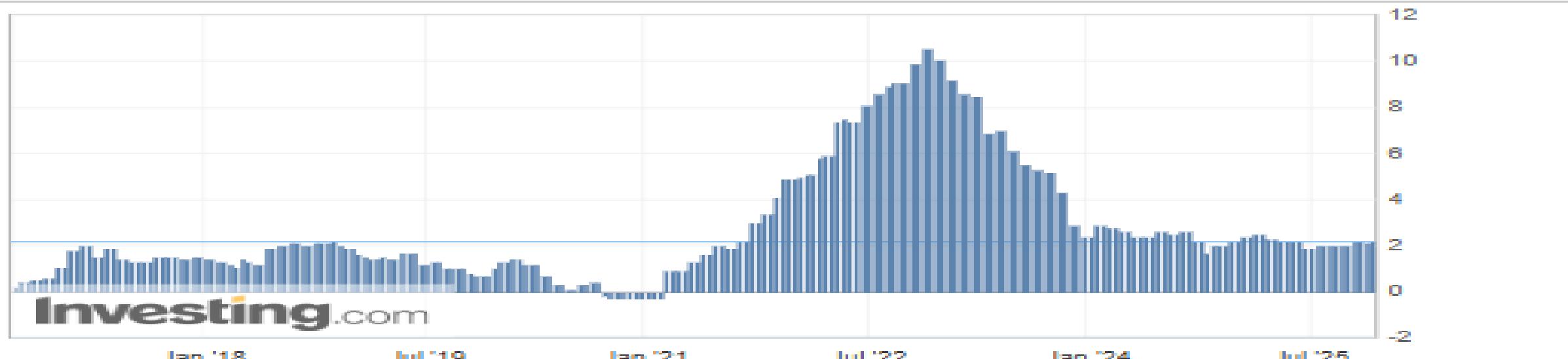
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide los cambios en el precio de bienes y servicios.

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



# Zona euro - Índice PMI del sector manufacturero

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
01.12.2025

Actual  
**49,6**

Previsión  
49,7

Anterior  
50,0

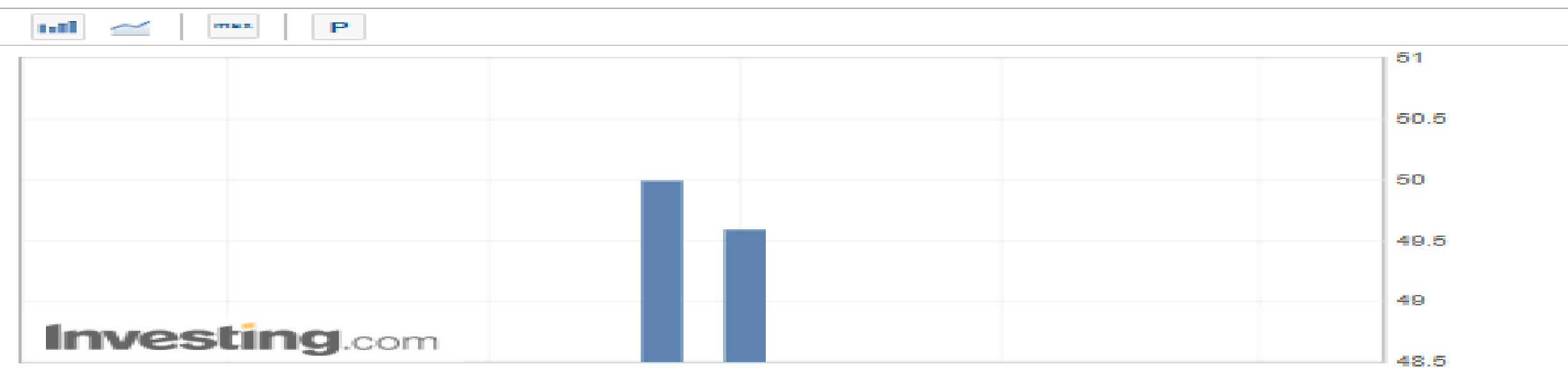
La Fabricación del Índice de Compras (PMI) mide el nivel de actividad de los gerentes de compra en el sector manufacturero.

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

Da una indicación acerca de la salud del sector de fabricación y el crecimiento de la producción en la zona del euro. Comerciantes ven de cerca estas encuestas como jefes de compras, por lo general tienen un acceso fácil a datos sobre el rendimiento de su empresa, puede ser un indicador de los resultados económicos globales.

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

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



# Zona euro - Índice PMI compuesto de S&P Global

[Crear alerta](#)

Último anuncio

03.12.2025

Actual

52,8

Previsión

52,4

Anterior

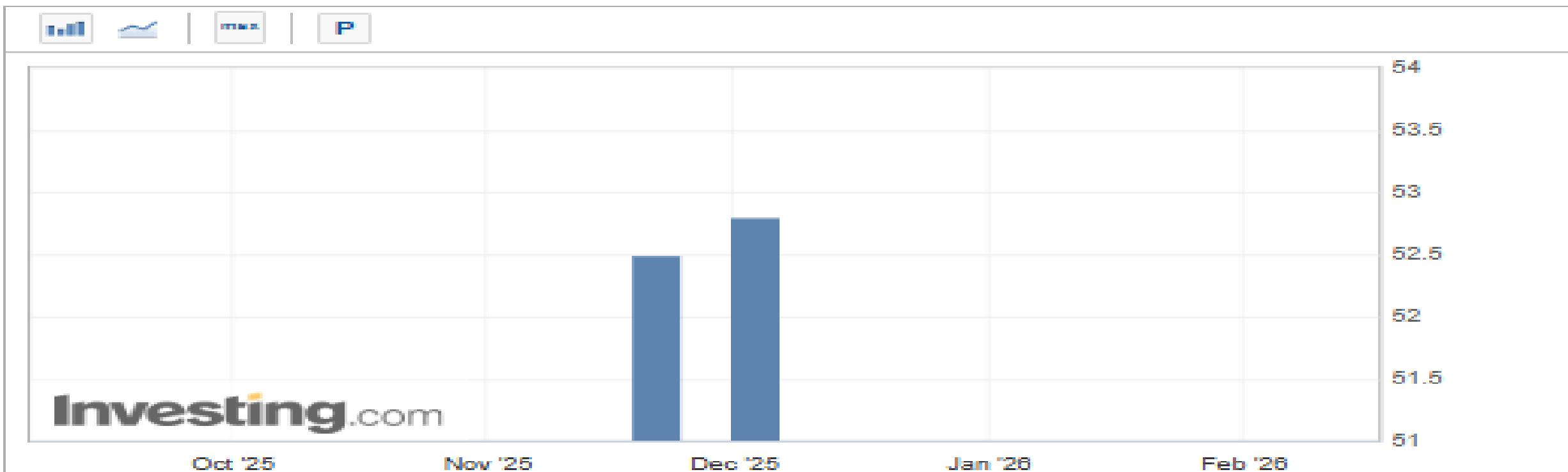
52,5

Imp.:

Divisa: EUR

País:

Fuente: S&P Global



# Zona euro - Índice PMI del sector servicios



Crear alerta



Último anuncio  
03.12.2025

Actual  
**53,6**

Previsión  
53,1

Anterior  
53,0

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

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

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

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

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



# PIB de Zona euro interanual - Producto Interior Bruto

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
05.12.2025

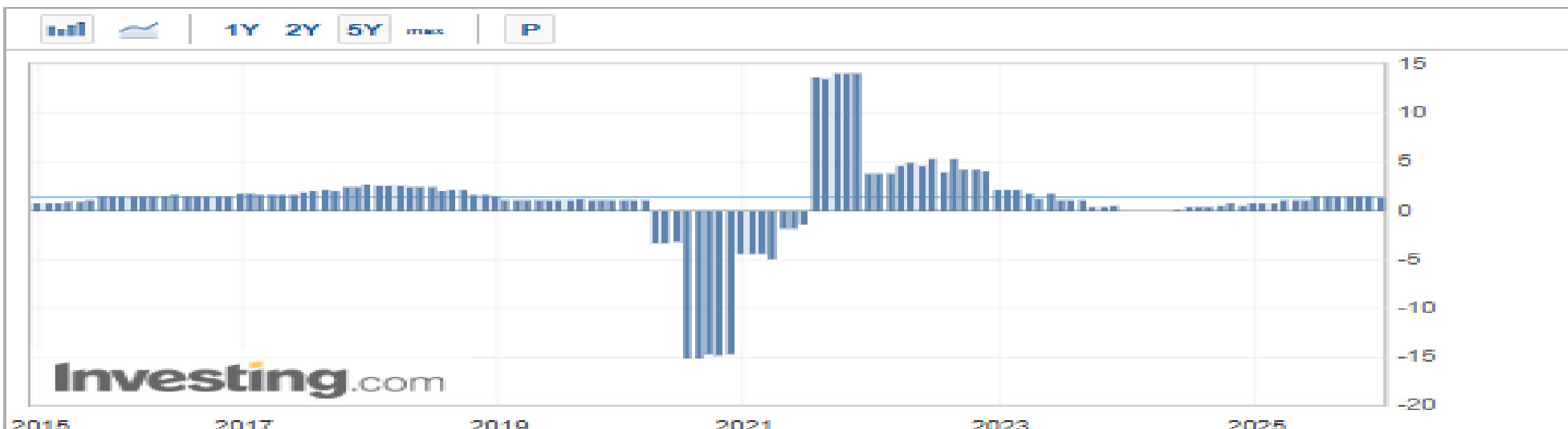
Actual  
**1,4%**

Previsión  
**1,4%**

Anterior  
**1,5%**

El producto interior bruto (PIB) mide el cambio anualizado del valor ajustado por inflación de todos los bienes y servicios producidos por la economía. Es la medida más amplia de la actividad económica y el principal indicador de la salud de la economía. Una cifra por encima de lo esperado debería considerarse positiva para el euro y una cifra por debajo de lo esperado, negativa para el euro.

Imp.: País: Divisa: EUR  
Fuente: Eurostat





# BofA eleva estimaciones del PIB de Japón y prevé un endurecimiento gradual del BOJ



Investing.com- La economía de Japón extenderá su modesta expansión hasta 2026, respaldada por una demanda interna resiliente y un endurecimiento gradual de la política monetaria, según indicaron analistas de Bank of America en su perspectiva para el próximo año.

Se espera que el consumo interno y la inversión corporativa estable compensen la persistente debilidad en las exportaciones, que siguen limitadas por las políticas arancelarias de Estados Unidos, escribieron los analistas.

BofA elevó su pronóstico de crecimiento del PIB real para el año calendario 2025 al 1,3% desde el 0,9%, y para 2026 al 0,7% desde el 0,5%, citando revisiones retroactivas del PIB y la postura fiscal de la nueva administración de Japón.

El banco ve la expansión respaldada por una inflación moderada, ingresos familiares más firmes y continuas necesidades de inversión impulsadas por la mano de obra, mientras las empresas responden a la escasez estructural de trabajadores.

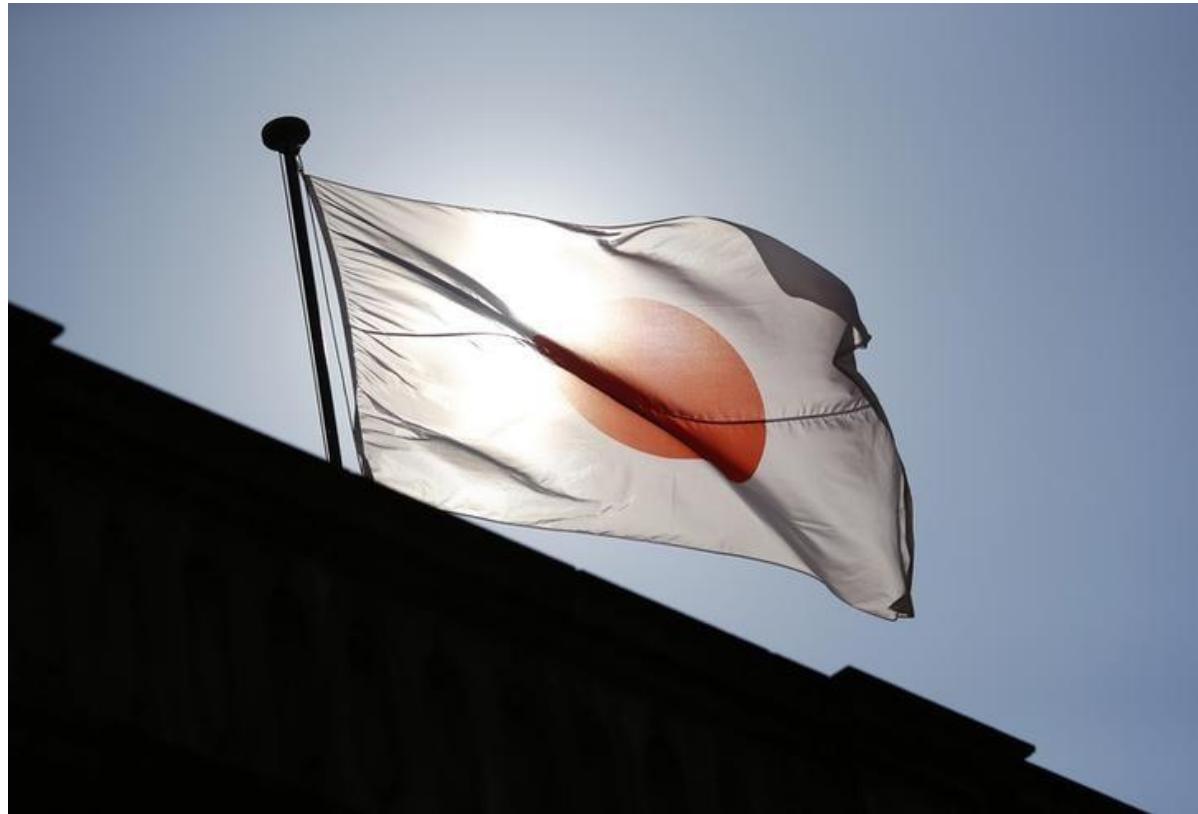
La mayor incertidumbre para las perspectivas de Japón proviene de la política fiscal bajo la Primera Ministra Sanae Takaichi, cuyo gobierno ya ha aprobado un gran presupuesto suplementario y se espera que se incline hacia la expansión, señalaron los analistas de BofA.

Potenciales recortes de impuestos y mayor gasto estratégico podrían impulsar el crecimiento, pero también revivir preocupaciones sobre la sostenibilidad fiscal, agregaron.

Se prevé que la inflación disminuya del 3% en 2025 al 1,9% en 2026.

Se proyecta que el Banco de Japón reanude las subidas de tasas en enero de 2026, seguidas de movimientos aproximadamente cada seis meses, elevando la tasa de política monetaria al 1,5% para finales de 2027, siempre que la inflación subyacente continúe su tendencia gradual al alza, según BofA.

# PIB de Japón en el tercer trimestre revisado a una contracción más profunda por débil gasto de capital



Investing.com- La economía de Japón se contrajo más bruscamente en el tercer trimestre de lo estimado previamente, según una publicación revisada de la Oficina del Gabinete de Japón este lunes.

[La contracción anualizada revisada fue del 2,3%, en comparación con la lectura anterior de una caída del 1,8%](#) y una previsión media de una caída del 2,0%.

En términos trimestrales, el producto interno bruto cayó un 0,6%, más pronunciado que la contracción inicial del 0,4% y superando una previsión media de una caída del 0,5%.

[El consumo privado -un motor clave de la economía- logró un modesto repunte](#), aumentando un 0,2% en comparación con el incremento del 0,1% en la lectura preliminar. Mientras tanto, [el gasto de capital fue revisado fuertemente a la baja](#), mostrando una caída del 0,2% en lugar del aumento del 1,0% informado inicialmente.

[La demanda externa siguió siendo un lastre para el crecimiento](#), con exportaciones netas restando 0,2 puntos porcentuales, mientras que la demanda interna contribuyó con una caída de 0,4 puntos, peor que las estimaciones anteriores.

La contracción más profunda refleja los persistentes vientos en contra de la débil demanda global, las fricciones comerciales y la inversión privada moderada. [La lectura más débil podría complicar las perspectivas económicas a corto plazo para Japón](#), incluso mientras los responsables de la política monetaria evalúan medidas fiscales y monetarias para apoyar el crecimiento.

# Índice de gestores de compras (PMI) compuesto de China

 Crear alerta



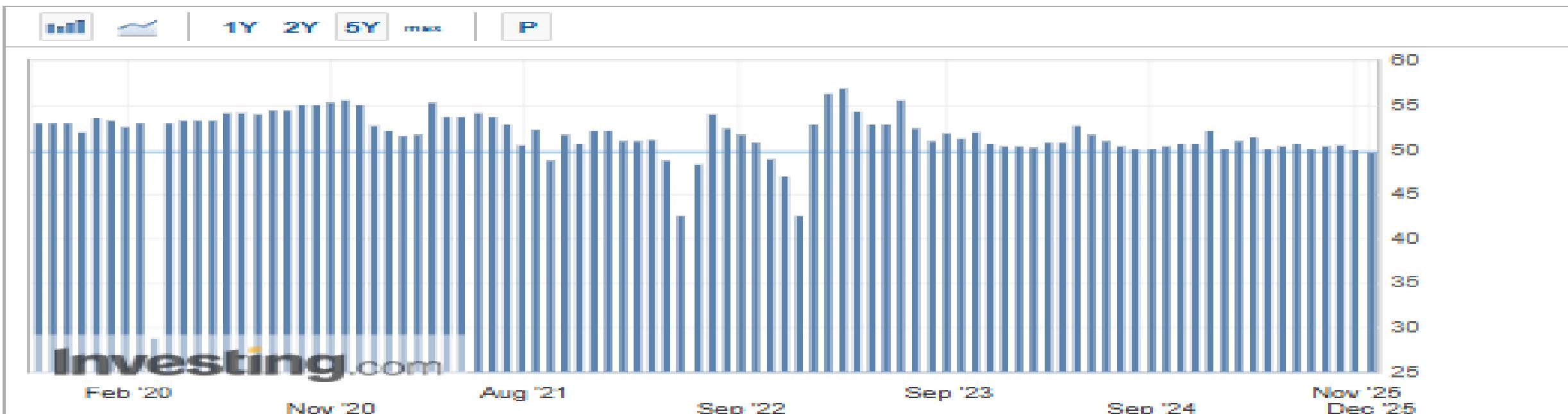
Último anuncio  
30.11.2025

Actual  
**49,7**

Anterior  
**50,0**

El índice PMI compuesto mide el nivel de actividad de compra de los gestores en ambos sectores. Una lectura por encima de 50 indica una expansión del sector; una lectura por debajo de 50 indica una contracción. Una lectura más elevada de lo esperado debería considerarse positivo/alcista para el yuan, mientras que una lectura menor de lo esperado debería considerarse negativo/bajista para el yuan.

Imp.:   
País:   
Divisa: CNY  
Fuente: National Bureau of Statistics...



# China - Índice PMI del sector manufacturero

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
30.11.2025

Actual  
**49,2**

Previsión  
**49,2**

Anterior  
**49,0**

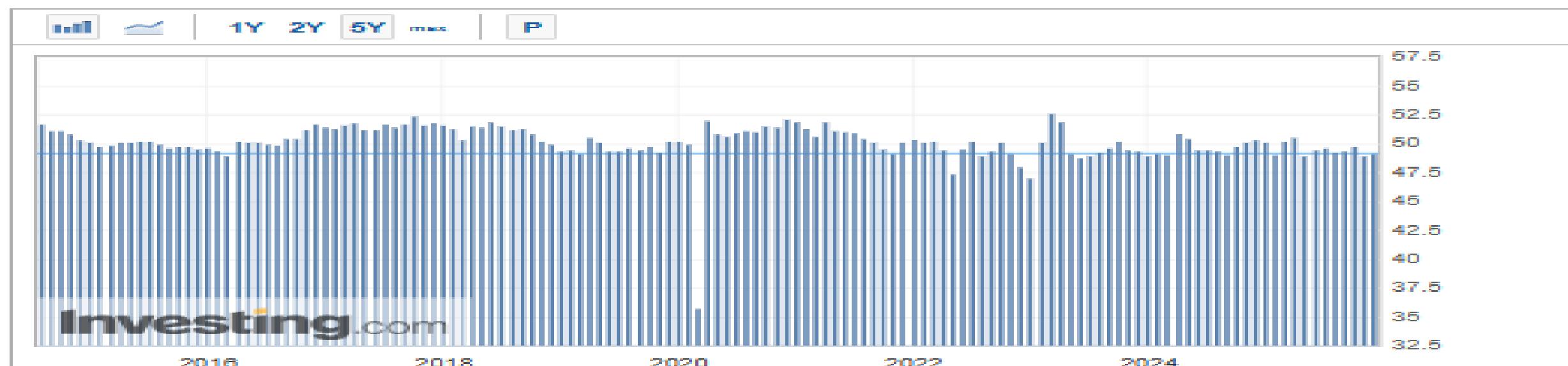
El Índice de Gestores de Compra del sector de manufacturero Chino (IPM) provee una indicación al comienzo de cada mes de la actividad económica en el sector manufacturero chino. Esta creado gracias a la Federación China de Logística y Adquisición (CFLP) y el Centro Chino de Información y Logística (CLIC), basándose en datos recollectados por el Instituto Nacional de Estadísticas (NBS). El Centro de Investigación Li & Fung es responsable de la redacción y difusión del reporte en inglés del IPM. Cada mes, 700 cuestionarios son enviados a más de 700 empresas manufactureras a lo largo de China. La información presentada en el reporte esta constituida por las respuestas de las empresas sobre sus actividades adquisitivas y situación de inventario. El CFLP no presenta en el reporte datos sobre el proceso de recolección de datos o información sobre empresas privadas. El IPM debe ser comparado con otras fuentes de datos económicas cuando es utilizado en toma de desiciones. Una lectura mayor a la esperada deberá ser positiva/alcista para el CNY, mientras que una lectura menor a la esperada será negativa/bajista para el CNY.

Imp.:

País:

Divisa: CNY

Fuente: China Federation of Logistics...



# China - Índice PMI del sector no manufacturero

[Crear alerta](#)



Último anuncio  
30.11.2025

Actual  
**49,5**

Previsión  
50,0

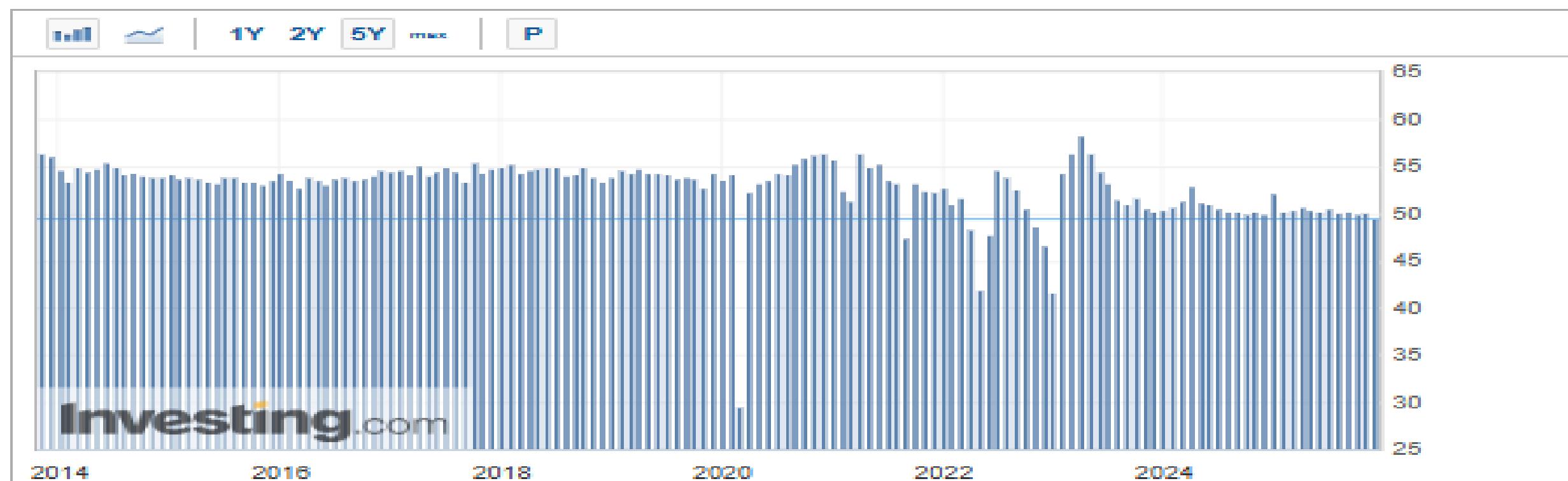
Anterior  
**50,1**

Imp.:

País:

Divisac: CNY

Fuente: China Federation of Logistics...



# China - Índice PMI del sector manufacturero de Caixin

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
01.12.2025

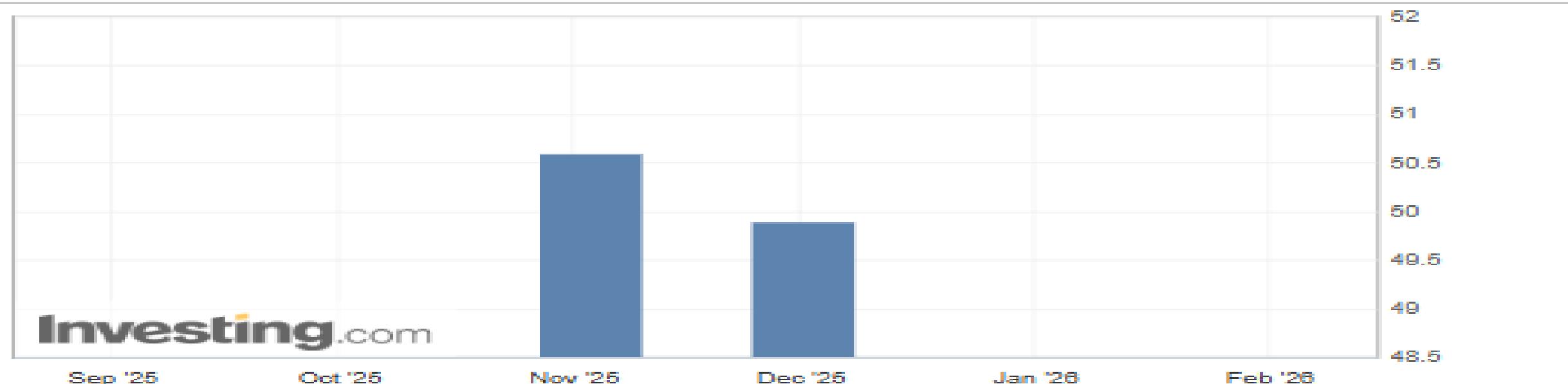
Actual  
**49,9**

Previsión  
50,5

Anterior  
50,6

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

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



# China - Índice PMI del sector servicios de Caixin

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
03.12.2025

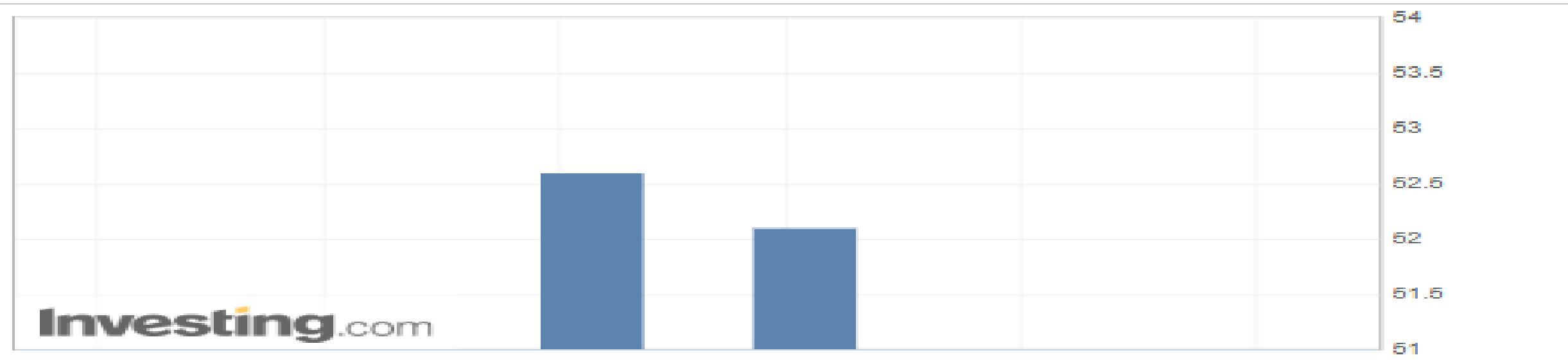
Actual  
**52,1**

Previsión  
**52,1**

Anterior  
**52,6**

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

Imp.: **3**  
País: **China**  
Divisa: **CNY**  
Fuente: **S&P Global**





## La economía de Brasil se desacelera al 0,1% en el tercer trimestre



Investing.com -- La economía de Brasil se desaceleró aún más en el tercer trimestre, con un crecimiento del PIB que cayó al 0,1% trimestral, impulsado principalmente por la debilidad en el consumo de los hogares.

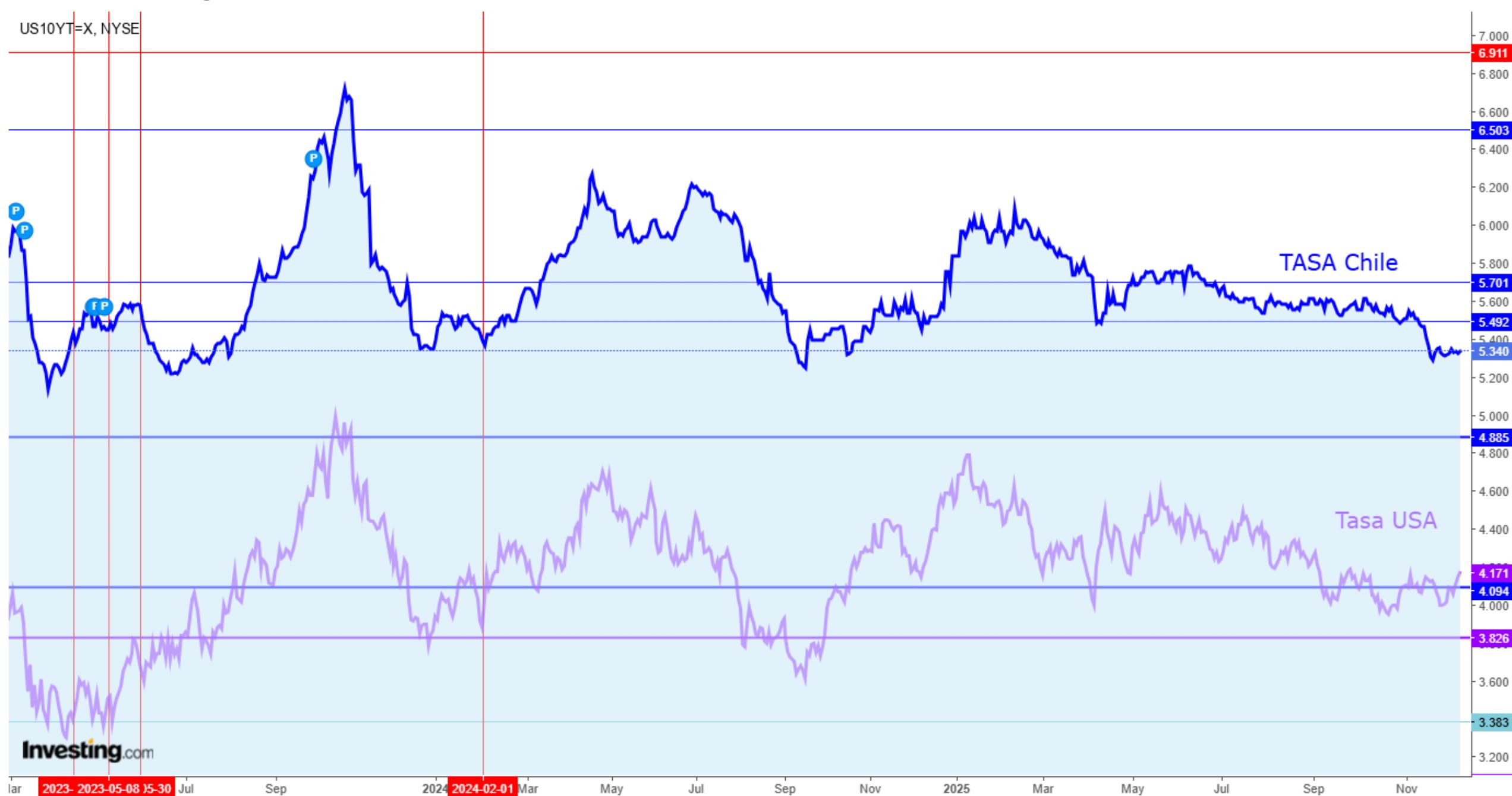
La cifra de crecimiento del tercer trimestre, aunque evitó la contracción que algunos analistas habían pronosticado, [representó una desaceleración significativa respecto a la expansión del segundo trimestre](#), que fue revisada a la baja al 0,3% trimestral.

Los últimos datos económicos mostraron que la tasa de crecimiento interanual de Brasil cayó al 1,8%, marcando un mínimo de tres años. Esto representa una notable disminución desde la tasa de crecimiento anual del 2,4% registrada en el trimestre anterior.

[La desaceleración en el consumo de los hogares emergió como el factor clave detrás del débil rendimiento económico](#), lo que sugiere que los consumidores están volviéndose más cautelosos en sus hábitos de gasto.

Con el crecimiento continuando su desaceleración, los observadores del mercado anticipan cada vez más que podría aproximarse un ciclo de flexibilización para la política monetaria de Brasil.

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



Copper Futures, (CFD):HG, D





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

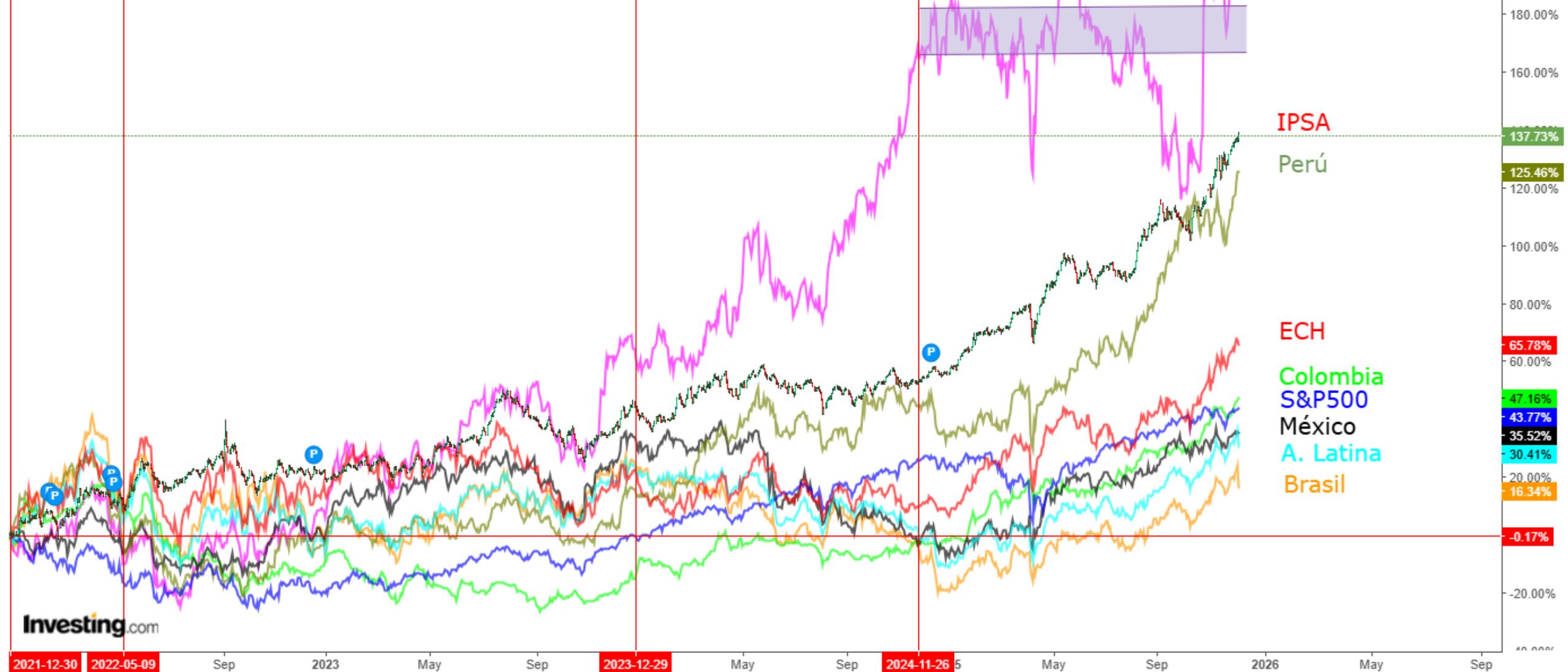


## S&amp;P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



## S&amp;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, preferir IA MAG 7 y, Nasdaq 100. Diversificar hacia Emergentes
  - Clientes Invertidos: Comprar, preferir IA MAG 7, Small Caps, Nasdaq 100. Diversificar hacia Emergentes
- Mediano y largo plazo:
  - Comprar, sobreponderar IA MAG 7. Small Caps, Nasdaq 100. Diversificar hacia Emergentes

### Local:

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

A La Espera De La Fed



# 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:

- Aparente Nuevo Rango de Variación 926 -910

**A La Espera De La Fed**



