

USA:

- Harker de la Fed: los recortes de tasas este año siguen siendo posibles
- empleo en EE.UU. en mayo supera las previsiones
- Bancos de Inversión elevan su pronóstico para el S&P500 de este año
- Dan Niles dice que eso no es una señal de que todo está bien
- Las exportaciones de China a Estados Unidos registran su mayor caída en más de cinco años: más del 34 % en mayo
- China – USA en Conversaciones en Londres
- Trump ordena el despliegue de 700 Marines en Los Ángeles
- Datos Macro: Nuevamente Muy buenos
- Mercado: En máximos del Rango esperado

EUROPA

- BCE sigue bajando tasa

ASIA:

- China: Exportaciones a USA se desploman; IPC e IPP cayendo

América Latina

- Chile: IPC en línea con lo esperado

Conclusiones:

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

Buenos datos económicos y Conversaciones con China



Harker de la Fed dice que los recortes de tipos este año siguen siendo posibles



Investing.com - [El presidente de la Reserva Federal de Filadelfia, Patrick Harker](#), quien se jubilará a finales de junio, ha declarado que los recortes en los tipos de interés podrían ser una posibilidad este año, dada la incertidumbre económica actual. Harker discutió sus preocupaciones sobre la calidad de los datos económicos utilizados por los responsables de la política monetaria en una entrevista reciente.

Harker mencionó que la opción de flexibilizar la política monetaria siempre está sobre la mesa. Afirmó: "[Si las señales indican que la inflación no parece moverse rápidamente hacia el norte, pero el desempleo sí, entonces, sí, definitivamente podría ver uno o más recortes este año, pero es difícil decirlo en este momento](#)".

Además de sus reflexiones sobre la política monetaria, Harker, quien anteriormente dirigió la Universidad de Delaware, expresó preocupaciones sobre la fiabilidad de los datos utilizados por los responsables de la política monetaria. [Indicó que la calidad de los datos, incluidos los producidos por el gobierno, no está mejorando](#). Harker declaró: "[No se trata solo de datos de inflación sino de toda una serie de datos, por lo que cada vez volamos más a ciegas, o al menos medio a ciegas](#)".

El crecimiento del empleo en EE.UU. en mayo supera las previsiones, pero Macquarie advierte de grietas emergentes



Investing.com - La economía estadounidense creó más empleos de lo esperado el mes pasado, pero los economistas de [Macquarie advierten que los indicadores adelantados están comenzando a mostrar grietas emergentes en el mercado laboral.](#)

"Después de ser mixtos en los últimos meses, [la mayoría de nuestros indicadores adelantados de este informe se han vuelto más preocupantes](#)", dijeron los economistas en una nota el viernes, destacando que [mientras las nóminas no agrícolas aumentaron en 139.000 en mayo, el informe se vio lastrado por importantes revisiones a la baja de los meses anteriores](#) y una fuerte contracción en el empleo según la encuesta de hogares.

A pesar del sólido titular, [la tasa de desempleo se mantuvo estable ya que la tasa de participación disminuyó, enmascarando la debilidad subyacente.](#) La encuesta de hogares, mientras tanto, mostró que [el empleo se contrajo en 696.000, revirtiendo las ganancias de principios de primavera](#), mientras que la tasa de participación revirtió las mejoras recientes.

[Varios indicadores adelantados se tornaron negativos:](#) las nóminas de ayuda temporal se contrajeron en 20.000, las nóminas de manufactura y construcción cayeron conjuntamente en 4.000, y el índice de difusión de tres meses —una medida de la amplitud de las ganancias en nóminas— disminuyó por cuarto mes consecutivo.

[De cara al futuro, Macquarie espera que el mercado laboral tenga dificultades pero no se deteriore bruscamente,](#) citando el bajo crecimiento de la fuerza laboral —impulsado por la [reducción de la inmigración y el elevado número de jubilaciones](#)— como una fuente clave de resiliencia.

"El bajo crecimiento de la fuerza laboral debería moderar el impacto que fluye hacia el desempleo debido a la debilidad en las contrataciones", dijeron los economistas

JPMorgan eleva su objetivo del S&P 500 para fin de año, pero ve poco potencial de crecimiento



Las sólidas ganancias y una economía resiliente en medio de una incertidumbre política extrema este año han mejorado la visión de JPMorgan sobre las acciones estadounidenses.

El jefe de estrategia de mercados globales, Dubravko Lakos-Bujas, [elevó su Precio objetivo del índice S&P 500 de fin de año a 6.000 desde 5.200.](#)

El estratega mencionó [un contexto fundamental alentador](#) que alivió las preocupaciones de los inversores sobre el impacto de los aranceles en el crecimiento corporativo. Añadió que [resultados como los de Nvidia confirman](#) que el sector de la inteligencia artificial y el auge de la inversión de capital se mantienen sólidos.

“Ante la ausencia de grandes sorpresas políticas, el camino de menor resistencia es hacia nuevos máximos respaldados por fundamentos sólidos liderados por tecnología/IA, una apuesta constante de estrategias sistemáticas para mejorar la volatilidad y las señales de impulso, y flujos de inversores activos en las caídas”, escribió Lakos-Bujas en una nota a clientes.

[Lakos-Bujas prevé que las expectativas de ganancias de dos dígitos del S&P 500 para 2026 impulsarán las acciones en el segundo semestre de este año.](#)

“De cara al segundo semestre de 2025, los inversores deberían empezar a fijar sus acciones en el potencial de crecimiento de las ganancias por acción (EPS) para 2026, que es significativamente mayor y debería contribuir a sustentar la valoración relativa de las acciones estadounidenses”, escribió Lakos-Bujas.

El objetivo de Lakos-Bujas implica solo un 1% de aumento desde el cierre del jueves de 5.939,30.

“Una valoración elevada podría limitar el alza del mercado, pero rara vez es un catalizador de ventas por sí solo, especialmente si EE. UU. continúa mostrando un crecimiento más fuerte en relación con sus pares de mercados desarrollados y la historia de la IA permanece intacta”, dijo el estratega.

JPM: El camino está marcado para que el S&P 500 alcance un nuevo récord esta misma semana.

El S&P 500 el lunes subió ligeramente y continúa reduciendo la brecha hasta alcanzar un nuevo récord. Varios eventos en los próximos días podrían ser el catalizador que impulse el precio al alza.

El índice se encuentra ahora un 2% por debajo de su máximo histórico de cierre de 6.144,15, establecido el 19 de febrero. Con el S&P 500 ya acumulando seis días este año con una ganancia de al menos el 2%, la brecha podría cerrarse en una rápida recuperación.

Este movimiento podría verse impulsado por noticias positivas en el ámbito comercial, con la reunión de funcionarios estadounidenses y chinos en Londres el lunes. Los datos económicos también podrían impulsar la economía, ya que se espera que las lecturas de inflación del miércoles y el jueves muestren aumentos moderados en los precios, según las estimaciones de los economistas compiladas por Dow Jones.

Estos acontecimientos afectarán a un mercado que parece estar en condiciones de subir, según la mesa de operaciones de JPMorgan.

Para esta semana, reiteramos nuestro pronóstico táctico alcista. Esperamos que el TechSpeak sea favorable para Mag7/Semis, que las conversaciones entre EE. UU. y China sean positivas para los mercados en general, y que un IPC en línea con el mercado impida que los rendimientos de los bonos se disparen, lo cual beneficia a la renta variable, según declaró el grupo de datos, activos y alfa de JPMorgan en la nota de la mesa de operaciones el lunes por la mañana.

El posicionamiento sugiere que podríamos ver una combinación de ganancias extendidas, pero también presiones en las zonas de beta más alta del mercado. El máximo histórico del SPX está a un 2,4% de distancia y creemos que lo superaremos esta semana o la próxima.

Siempre existe la posibilidad de que las negociaciones comerciales con China fracasen o que los datos de inflación sean mejores que lo esperado, lo que resultaría en una liquidación del mercado de valores.



Los traders trabajan en el piso de la Bolsa de Valores de Nueva York el día de la IPO de Circle Internet Group, en la ciudad de Nueva York el 5 de junio de 2025.

Brendan McDermid | Reuters

Un tercer gran estrategia de Wall Street acaba de elevar su pronóstico del S&P 500 esta semana



Traders en la Bolsa de Valores de Nueva York.
Agencia de Noticias Xinhua | Getty Images

Dos es una coincidencia. Tres podría ser un patrón.

El estratega de Barclays, Venu Krishna, elevó su S&P 500 de fin de año .

El objetivo es de casi el 3%, **de 5.900 a 6.050**. Este pronóstico implica un avance de más del 1% respecto al cierre del martes.

Pero quizás lo más importante es que este cambio convierte a Krishna en el tercer estratega de ventas que aumenta su estimación para el S&P 500 de 2025 durante la última semana. **Lori Calvasina, de RBC, modificó su objetivo de 5.550 a 5.730 , mientras que Binky Chadha, de Deutsche Bank, aumentó su pronóstico de 6.150 a 6.550 .**

«Probablemente ya haya pasado el punto álgido de la incertidumbre sobre la política comercial», escribió Krishna. Esto «debería permitir una modesta expansión de la valoración a partir de ahora».

“También esperamos que el foco se desplace gradualmente hacia impuestos y regulaciones (potencialmente) más flexibles”, añadió.

Wall Street está al alcance de máximos históricos. ¿Por qué Dan Niles dice que eso no es una señal de que todo está bien?



Las acciones terminaron la semana en alza, impulsadas por un informe de empleo mejor de lo esperado y un repunte de Tesla, con el S&P 500 cotizando por encima de 6.000 para rozar su máximo histórico.

Pero el repunte podría estar tomando tiempo prestado, según Dan Niles, fundador de Niles Investment Management.

“Creo que podríamos alcanzar nuevos máximos históricos. Pero recuerden, [la razón por la que lo creo es que creo que la demanda se está anticipando](#)”, dijo Niles el viernes en el programa “Money Movers” de la CNBC.

[“Si eres un consumidor racional, compras cosas como teléfonos inteligentes, autos y computadoras porque sabes que los precios están subiendo; te lo han dicho”, dijo, y agregó que las empresas están gastando de manera similar.](#)

[Si esta es una economía temporalmente inflada, no es precisamente una economía en auge.](#) El crecimiento del empleo definitivamente se ha desacelerado, aunque aún supera las estimaciones mensuales, y hay un goteo lento pero constante de anuncios de despidos corporativos . A principios de esta semana, un índice de gerentes de compras (PMI) del ISM mostró que el sector servicios entró en contracción en mayo.

[Sin duda, Niles no apuesta contra el mercado, ni siquiera con su preocupación a mediano plazo. Dijo que espera que el repunte del mercado continúe, al tiempo que considera recaudar más fondos.](#)

[“Por ahora, así es como pienso: el mercado simplemente avanza lentamente, quizás alcanzando nuevos máximos históricos. No me sorprendería que se desplomara un 10% en el cuarto trimestre”, dijo Niles.](#)

Las exportaciones de China a Estados Unidos registran su mayor caída en más de cinco años: más del 34 % en mayo



El barco JISU FORTUNE transporta más de 5.000 vehículos en el puerto de Taicang y realiza su viaje inaugural a países europeos como los Países Bajos y Bélgica en la ciudad de Suzhou, provincia de Jiangsu, China, el 22 de mayo de 2025.

Costfoto | Nurphoto | Getty Images

Las exportaciones chinas a EE. UU. se desplomaron un 34,5 % interanual, [lo que marca la mayor caída desde febrero de 2020](#), según Wind Information, cuando la pandemia de COVID-19 interrumpió el comercio. Las importaciones desde EE. UU. cayeron más del 18 %, y [el superávit comercial de China con EE. UU. se contrajo un 41,55 % interanual](#), hasta los 18 000 millones de dólares.

Las exportaciones totales aumentaron un 4,8% el mes pasado en términos de dólares estadounidenses respecto al año anterior, según mostraron los datos aduaneros el lunes , una cifra menor a la estimada en un sondeo de Reuters de un salto del 5%.

Las importaciones se desplomaron un 3,4% en mayo respecto al año anterior, una caída drástica en comparación con las expectativas de los economistas de una caída del 0,9%. Las importaciones habían estado disminuyendo este año, debido principalmente a la débil demanda interna.

[El superávit comercial total de China aumentó un 25% respecto al año anterior a 103.200 millones de dólares en mayo.](#)

[“Los aranceles prohibitivos recién se levantaron a mediados de mayo, el daño ya estaba hecho”, dijo Tianchen Xu, economista senior de Economist Intelligence Unit.](#)

Funcionarios comerciales de China y Estados Unidos mantienen conversaciones en Londres

Los principales funcionarios comerciales del presidente estadounidense Donald Trump se reunirán el lunes en Londres con sus homólogos chinos para mantener conversaciones destinadas a resolver una disputa comercial en curso entre las dos economías más grandes del mundo.

El Secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, el Secretario de Comercio, Howard Lutnick, y el Representante Comercial, Jamieson Greer, representan a Estados Unidos.

El Ministerio de Relaciones Exteriores de China dijo el sábado que el viceprimer ministro He Lifeng, el principal negociador comercial de Beijing, estará en el Reino Unido entre el 8 y el 13 de junio, y que se llevará a cabo una reunión del “mecanismo de consulta económica y comercial China-EE. UU.”

El director del Consejo Económico Nacional, Kevin Hassett, dijo el lunes al programa “Squawk Box” de CNBC que Estados Unidos estaba buscando la confirmación de que China restablecería los flujos de minerales críticos .

“El propósito de la reunión de hoy es asegurarnos de que sean serios, pero literalmente conseguir apretones de manos... y dejar esto atrás”, dijo Hassett.

Agregó que esperaba que “sea una reunión breve con un fuerte apretón de manos”.

“Nuestra expectativa es que... inmediatamente después del apretón de manos, se alivien los controles de exportación de EE. UU. y se liberen grandes cantidades de tierras raras, y luego podamos volver a negociar asuntos menores”, dijo Hassett.



Los futuros de acciones se mantienen prácticamente sin cambios mientras los inversores esperan detalles sobre la política comercial entre Estados Unidos y China



Los Traders están atentos a las conversaciones entre Estados Unidos y China en busca de indicios de un acuerdo que no implique la imposición mutua de elevados aranceles.

Ambas naciones acordaron el mes pasado reducir temporalmente sus aranceles , lo que se consideró un gran avance en las negociaciones comerciales después de que el presidente estadounidense, Donald Trump, revelara su plan de imponer gravámenes amplios y elevados a las importaciones.

“Creo que la mayoría de la gente asume que un poco de conversación es mejor que nada, que estamos progresando”, dijo Adam Parker, fundador de Trivariate Research, en el programa “ Closing Bell ” de la CNBC. Por eso, “la gente no quiere vender acciones”.

Trump ordena el despliegue de 700 Marines en Los Ángeles, confirma Hegseth



Investing.com- El presidente Donald Trump ha autorizado el despliegue de aproximadamente 700 Marines en servicio activo desde las bases de Twentynine Palms y Camp Pendleton a Los Ángeles en respuesta a las protestas contra el ICE y los disturbios civiles en el sur de California.

La medida, anunciada por el Secretario de Defensa Pete Hegseth, coloca a las tropas en un papel de apoyo, protegiendo al personal federal y propiedades, y reforzando a los 300 efectivos de la Guardia Nacional ya presentes en el lugar.

Las protestas, desencadenadas por redadas del ICE, se intensificaron durante el fin de semana con manifestantes bloqueando carreteras, incluida la autopista 101, e incendiando vehículos autónomos de Waymo.

Un periodista de Australia resultó herido por una bala de goma durante los disturbios.

El gobernador Gavin Newsom y la alcaldesa Karen Bass condenaron enérgicamente el despliegue, describiéndolo como un exceso inconstitucional y anunciando acciones legales contra el gobierno federal.

Trump desestimó estas preocupaciones, afirmando que la operación era esencial para restaurar el orden y alegando que Los Ángeles había sido "invadida".

Estados Unidos - Pedidos de bienes duraderos, excluyendo defensa - mensual

 +

 Crear alerta



Último anuncio
03.06.2025

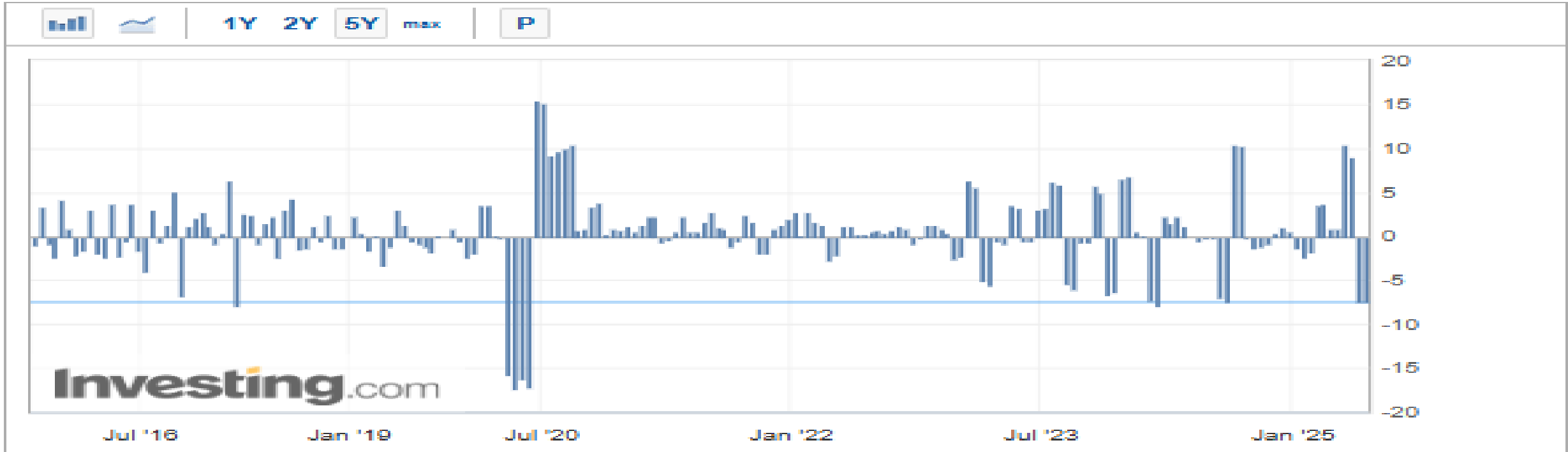
Actual
-7,5%

Previsión
-7,5%

Anterior
-7,5%

Imp.: ★☆☆
Divisa: USD

País: 
Fuente: U.S. Census Bureau



Estados Unidos - Encuesta JOLTS de ofertas de empleo

 Crear alerta



Último anuncio
03.06.2025

Actual
7,391M

Previsión
7,110M

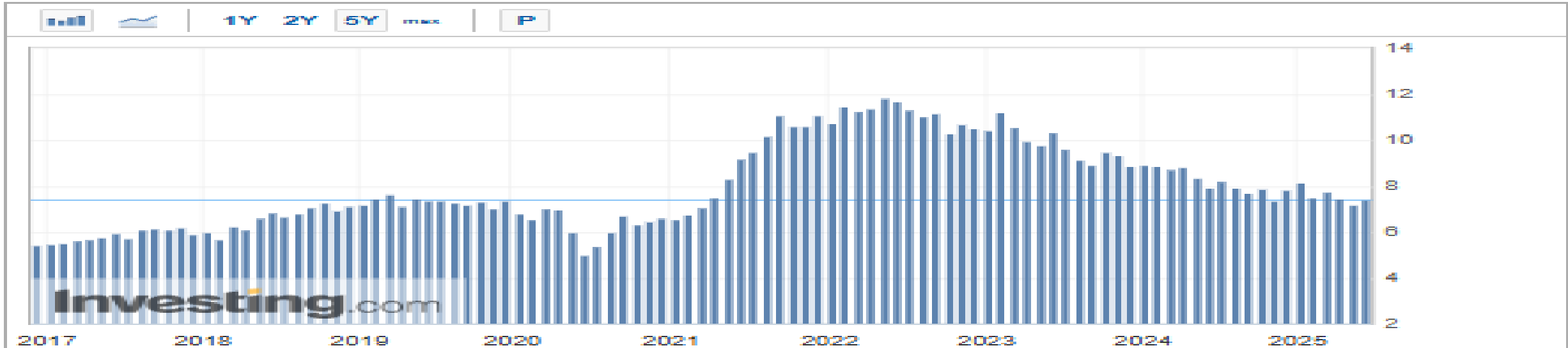
Anterior
7,200M ●

Encuesta realizada por el Departamento del Trabajo de los Estados Unidos para ayudar a medir las ofertas de empleo. Recoge datos de las empresas sobre el personal', ofertas de trabajo, contratación, altas y bajas. JOLTS define las Ofertas de Empleo como todos los puestos que están abiertos (sin cubrir) el último día laborable del mes. Un puesto de trabajo se considerará «vacante»; sólo si cumple las tres condiciones siguientes:

1. Existe un puesto específico y hay trabajo disponible para ese puesto.
2. El trabajo podría comenzar en un plazo de 30 días, independientemente de que el establecimiento encuentre o no un candidato adecuado durante ese tiempo.
3. Hay un reclutamiento activo de trabajadores de fuera de la ubicación del establecimiento que tiene la vacante.

Una lectura de datos más fuerte de lo previsto suele ser favorable (alcista) para el dólar, mientras que una lectura más débil suele ser negativa (bajista).

Imp.: ★ ★ ★
País: 
Divisa: USD
Fuente: Bureau of Labor Statistics



Estados Unidos - Cambio del empleo no agrícola ADP

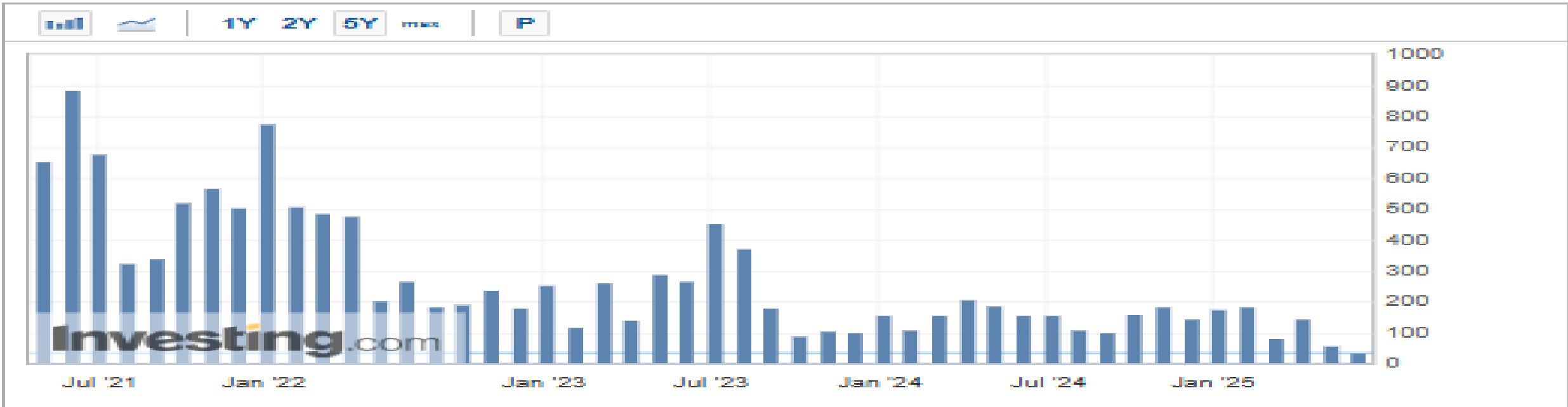
 Crear alerta



Último anuncio 04.06.2025	Actual 37K	Previsión 111K	Anterior 60K ●
------------------------------	---------------	-------------------	-------------------

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: 
Divisa: USD
Fuente: Automatic Data Processing (ADP...)



Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
08:30	 USD	★ ☆ ☆	Comparecencia de la gobernadora Cook de la Reserva Federal 🔊			
08:30	 USD	★ ★ ☆	Declaraciones de Bostic, miembro del FOMC 🔊			
09:00	 USD	★ ☆ ☆	Ventas totales de coches (May)	2,58M		2,88M
09:00	 USD	★ ☆ ☆	Ventas totales de camiones (May)	13,07M		14,38M
09:45	 USD	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global (May)	53,0	52,1	50,6
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI de servicios (May)	53,7	52,3	50,8
10:00	 USD	★ ☆ ☆	Índice ISM de actividad del sector no manufacturero (May)	50,0		53,7
10:00	 USD	★ ★ ☆	Índice ISM de empleo en el sector no manufacturero (May)	50,7	49,0	49,0
10:00	 USD	★ ☆ ☆	Índice ISM de nuevos pedidos en el sector no manufacturero (May)	46,4	52,3	52,3
10:00	 USD	★ ★ ★	PMI no manufacturero del ISM (May)	49,9	52,0	51,6

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

  Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05.06.2025	247K	236K	239K ●

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.

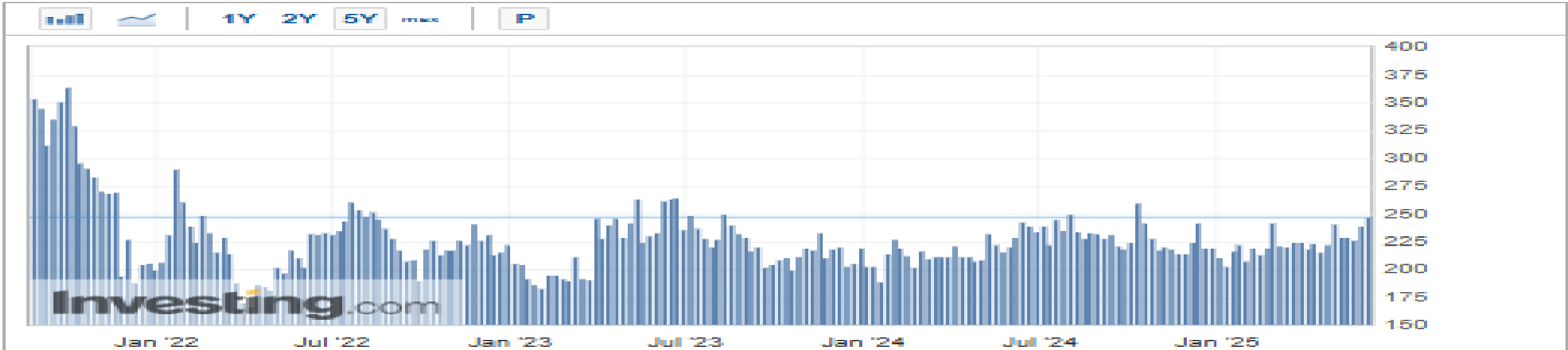
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado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

Imp.: ★ ★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: Department of Labor



GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta



Crear alerta



Último anuncio
05.06.2025

Actual
3,8%

Previsión
4,6%

Anterior
4,6%

Imp.: ★★☆☆

Divisa: USD

País:

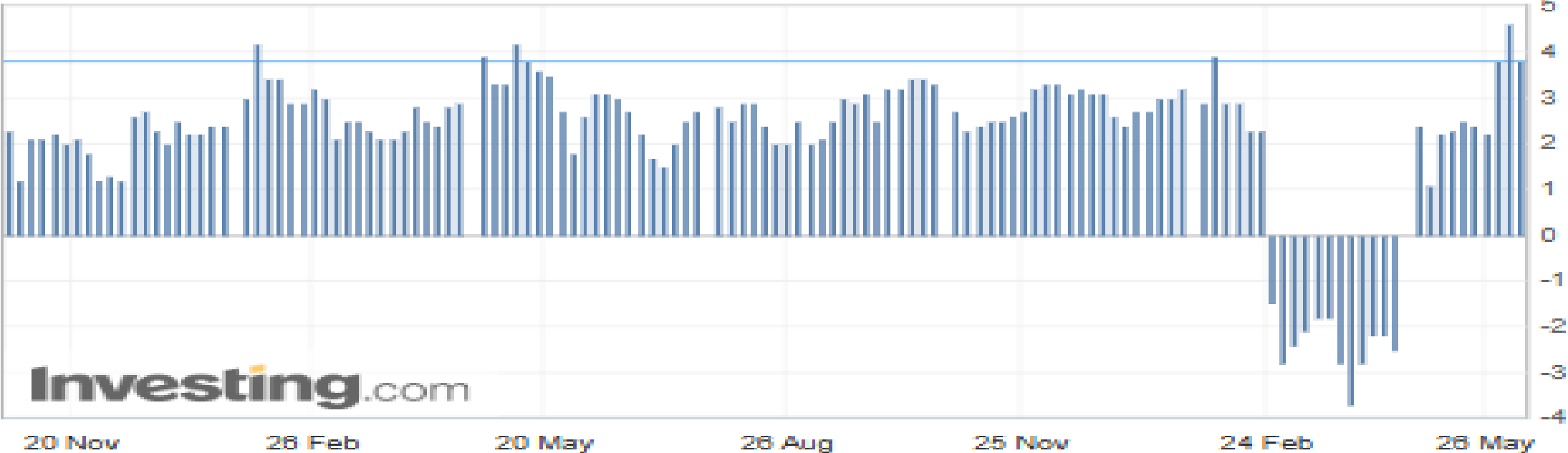
Fuente: Federal Reserve Bank of Atlant...



1Y

max

P



Investing.com

Estados Unidos - Nóminas no agrícolas

 Crear alerta



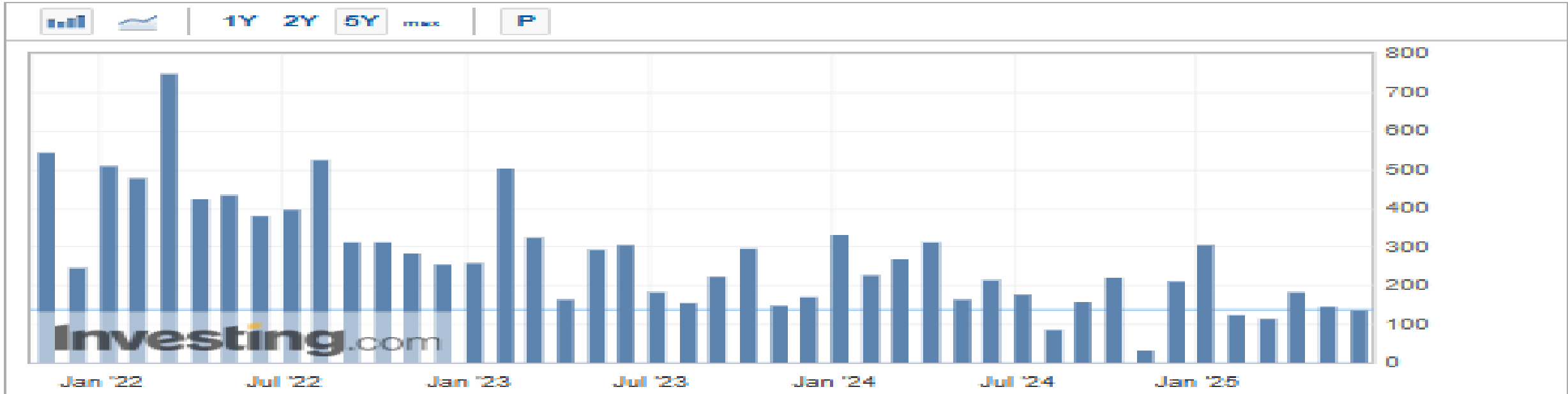
Último anuncio 06.08.2025	Actual 139K	Previsión 126K	Anterior 147K ●
------------------------------	----------------	-------------------	--------------------

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

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

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

Imp.:	★ ★ ★
País:	
Divisa:	USD
Fuente:	Bureau of Labor Statistics



Estados Unidos - Nóminas no agrícolas

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
06.06.2025

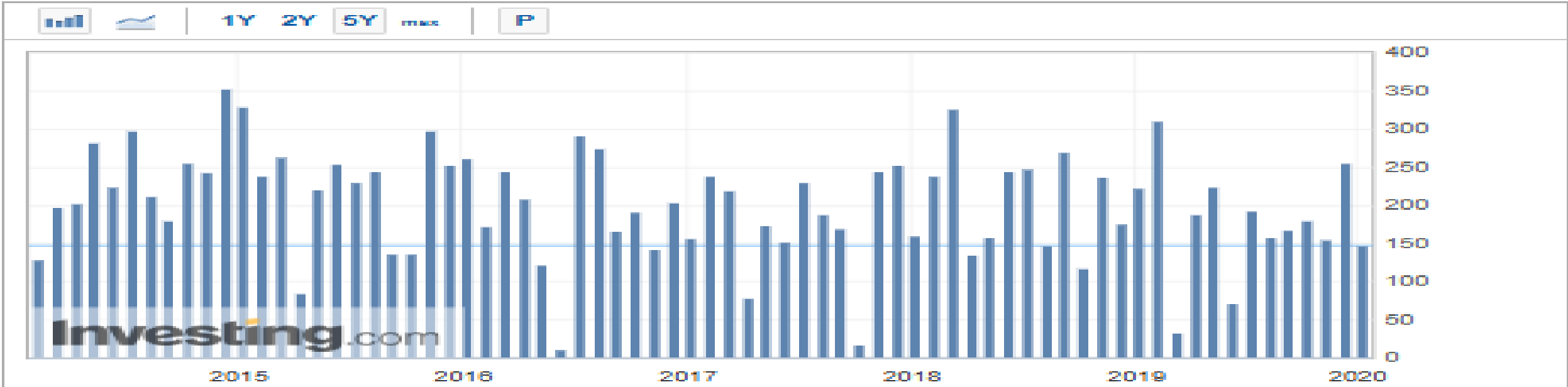
Actual
139K

Previsión
126K

Anterior
147K ●

Las nóminas no agrícolas miden el cambio en el número de personas empleadas durante el último mes en todas las empresas no agrícolas. El total de nóminas no agrícolas representa aproximadamente el 80% de los trabajadores que producen la totalidad del producto interior bruto de Estados Unidos. Es la cifra más importante de las que componen el informe sobre empleo, considerado un indicador de primer orden del conjunto de la economía. El Los cambios mensuales y las revisiones en las nóminas pueden ser muy volátiles. Una lectura superior a lo esperado debe tomarse como positiva, alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

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



Estados Unidos - Nóminas privadas no agrícolas

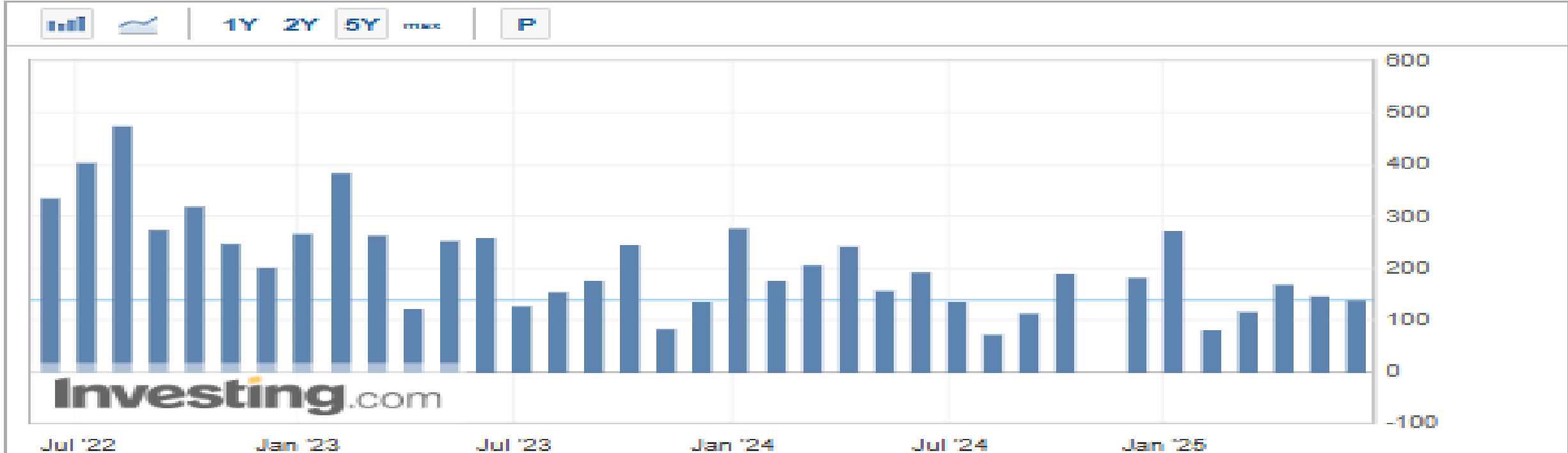
 [Crear alerta](#)



Último anuncio 06.06.2025	Actual 140K	Previsión 110K	Anterior 146K ●
------------------------------	----------------	-------------------	--------------------

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

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



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

 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
06.08.2025	4,2%	4,2%	4,2%

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

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

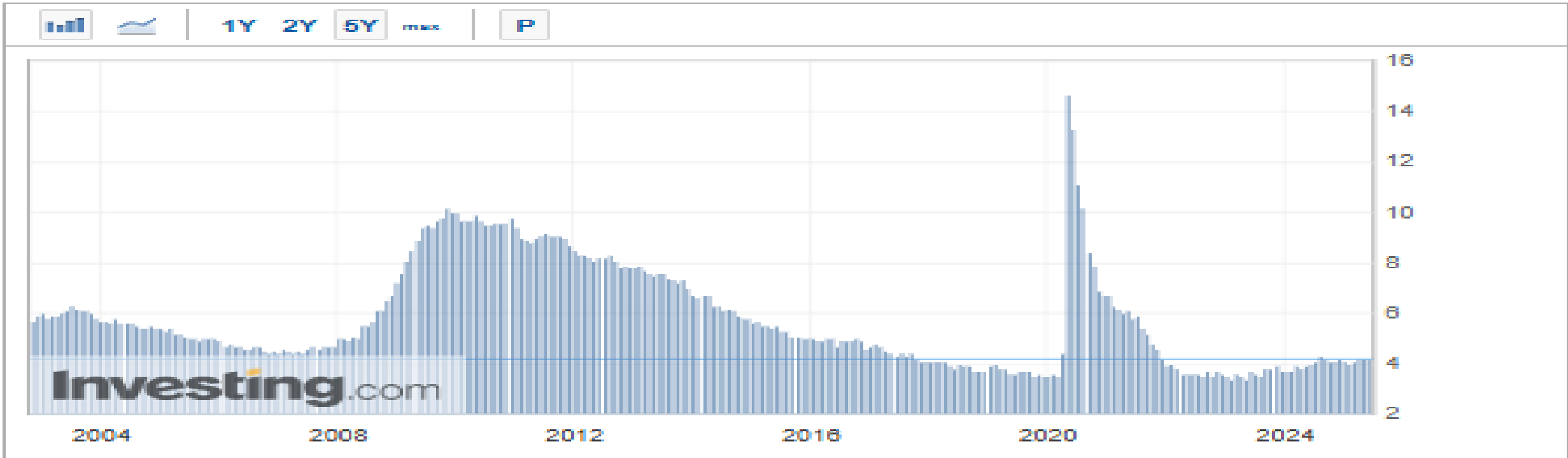


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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

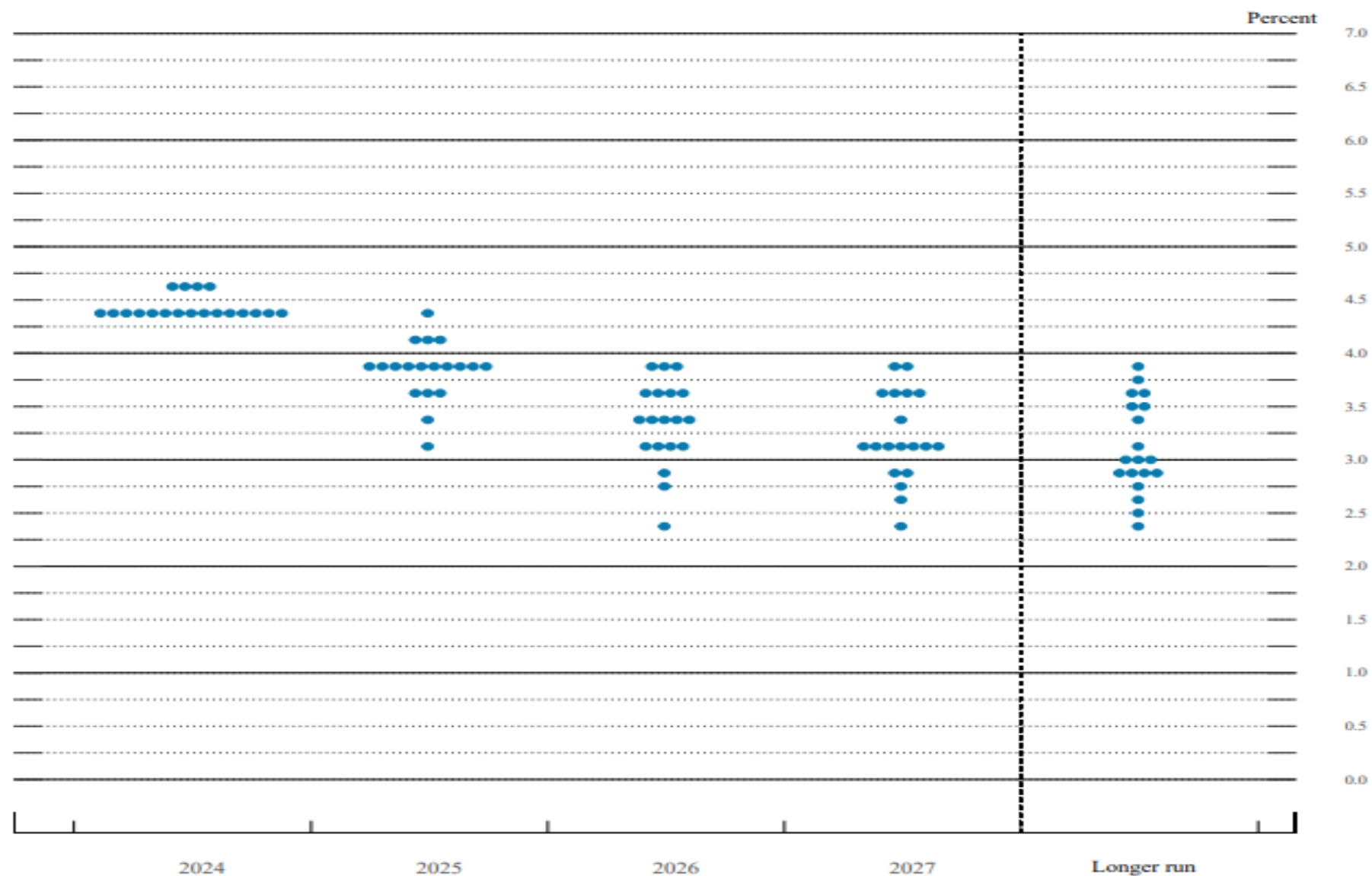
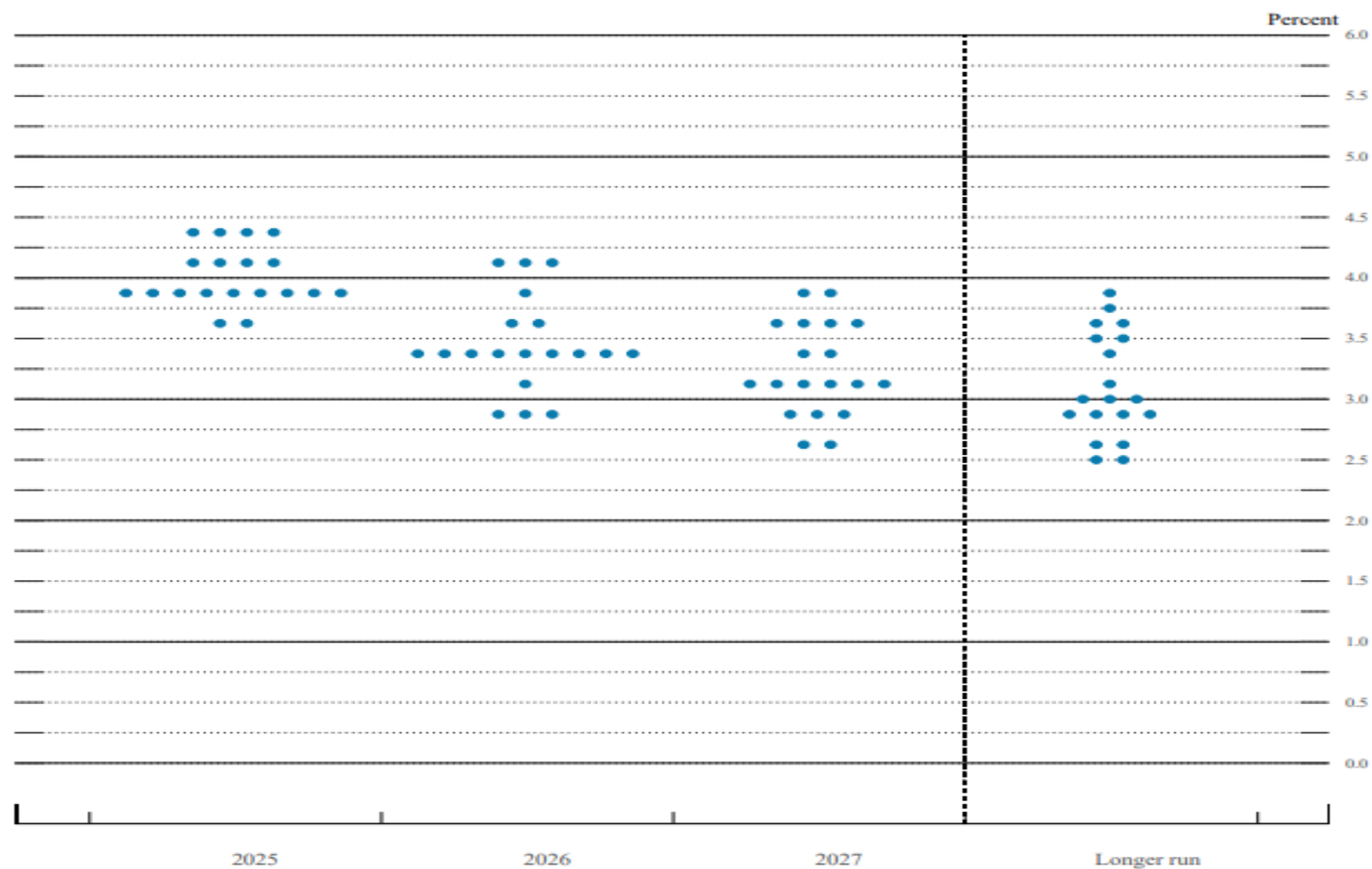


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

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

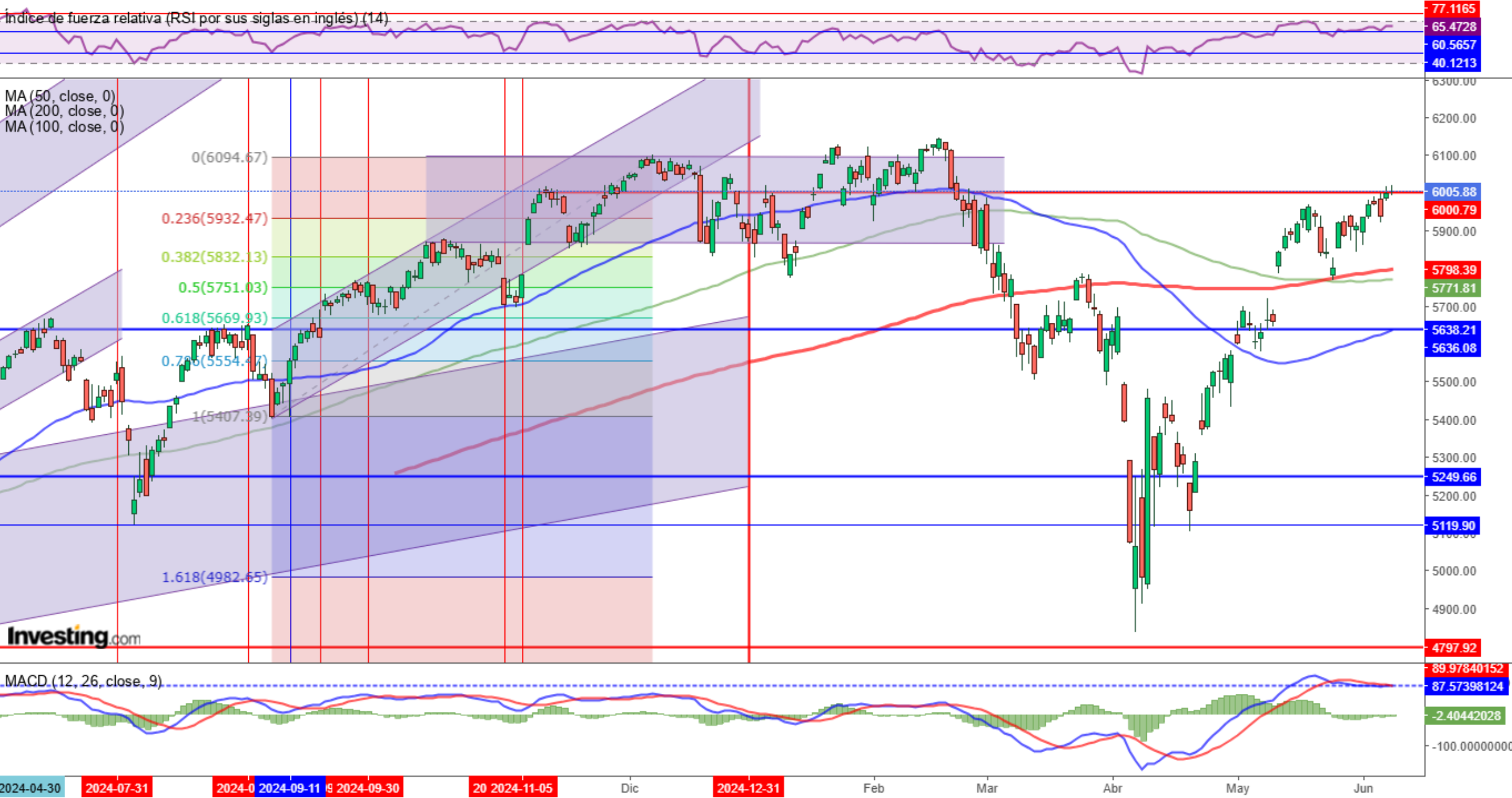


11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



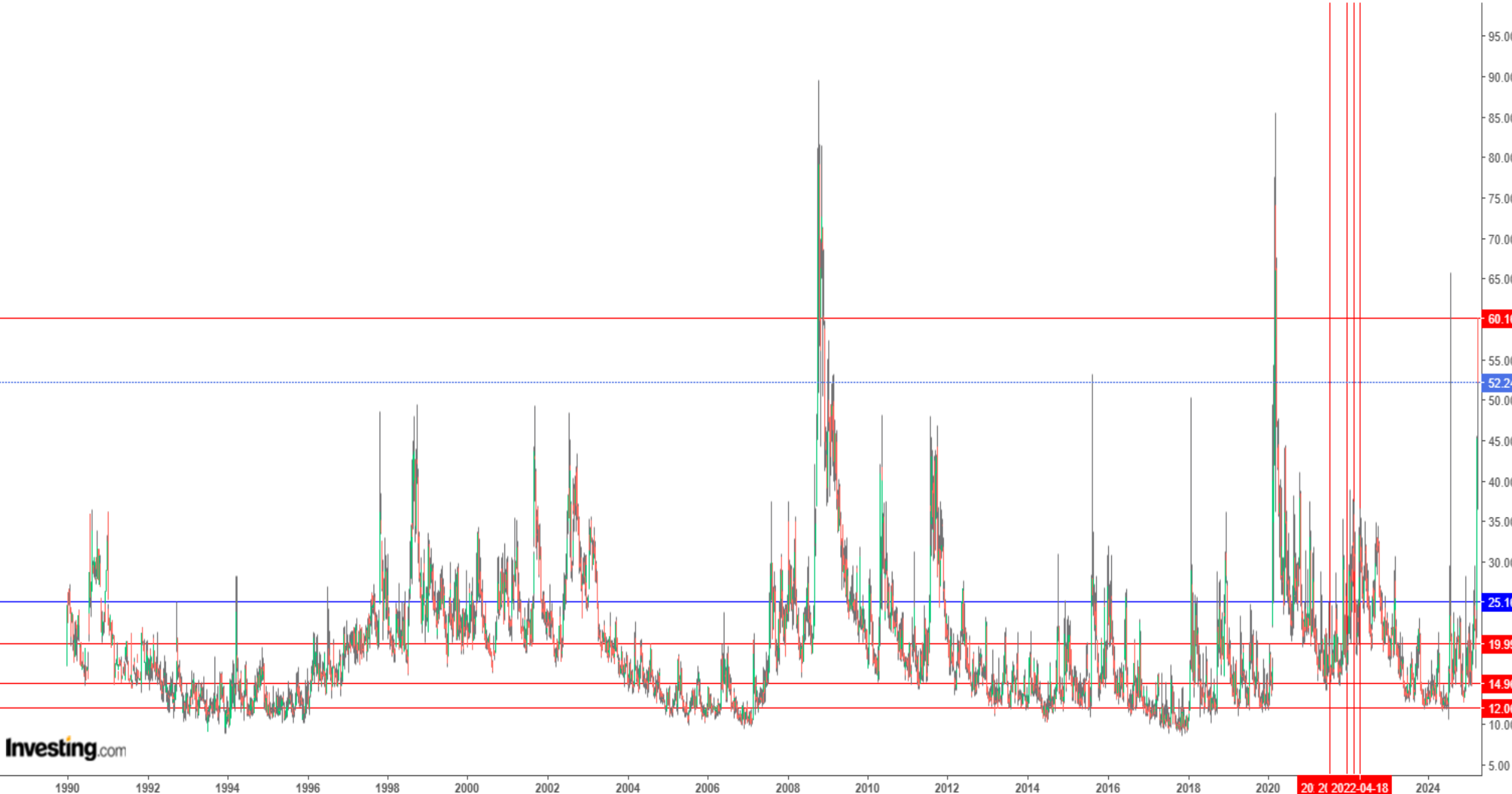
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



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

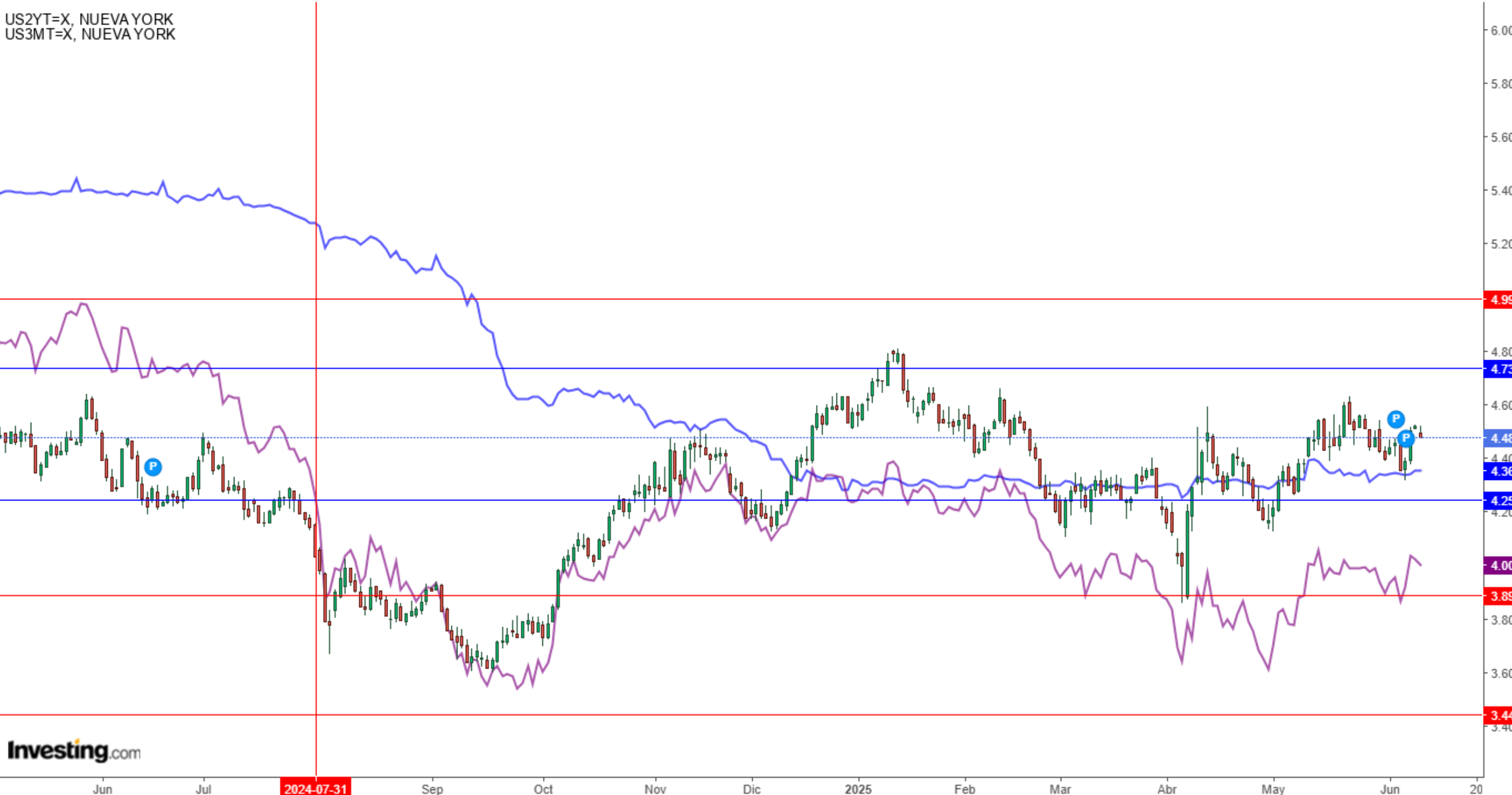


CBOE Volatility Index, Estados Unidos, CBOE(CFD):VIX, W



United States 10-Year, Estados Unidos, NuevaYork: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

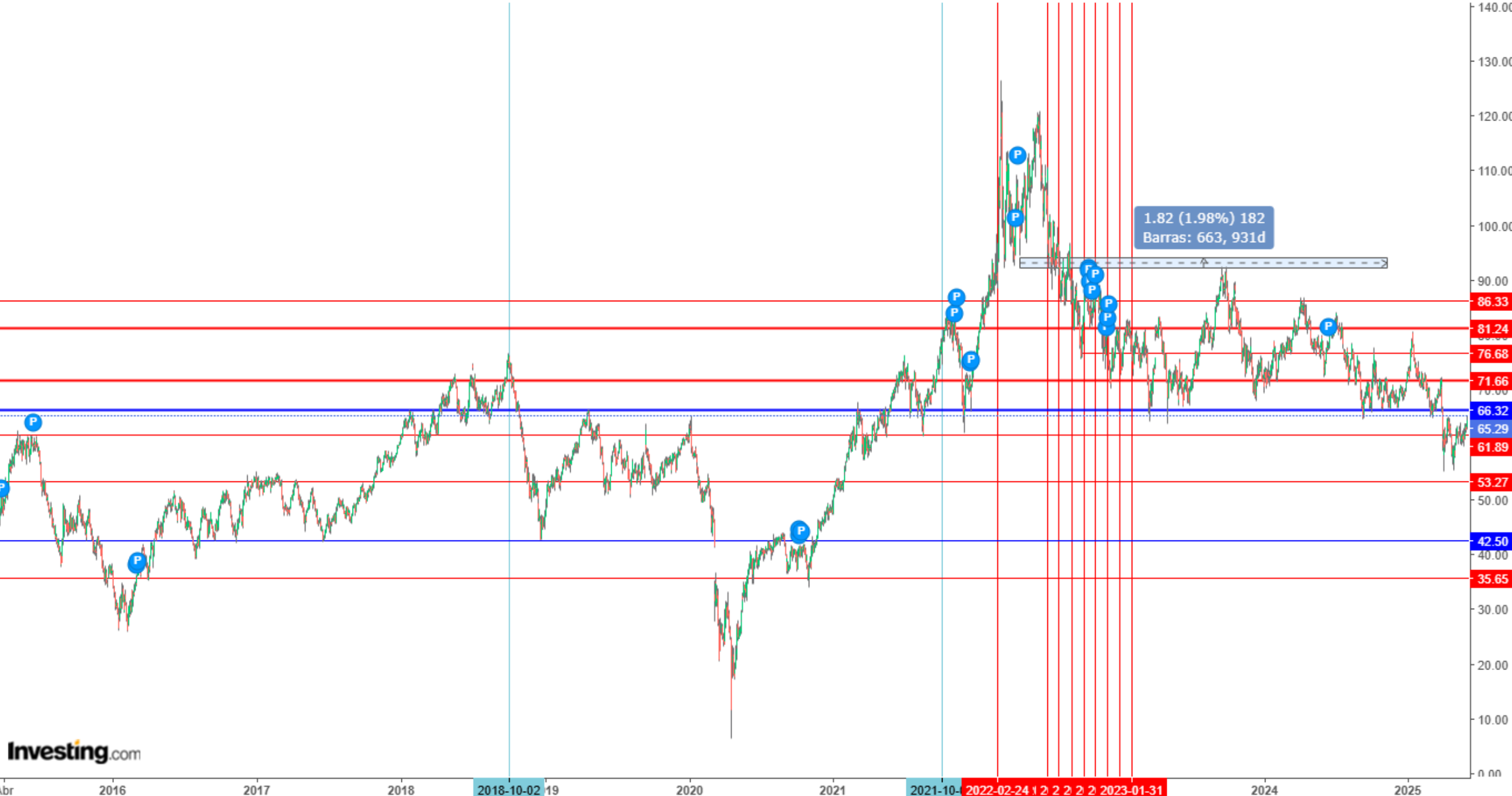
MA(50, close, 0)



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

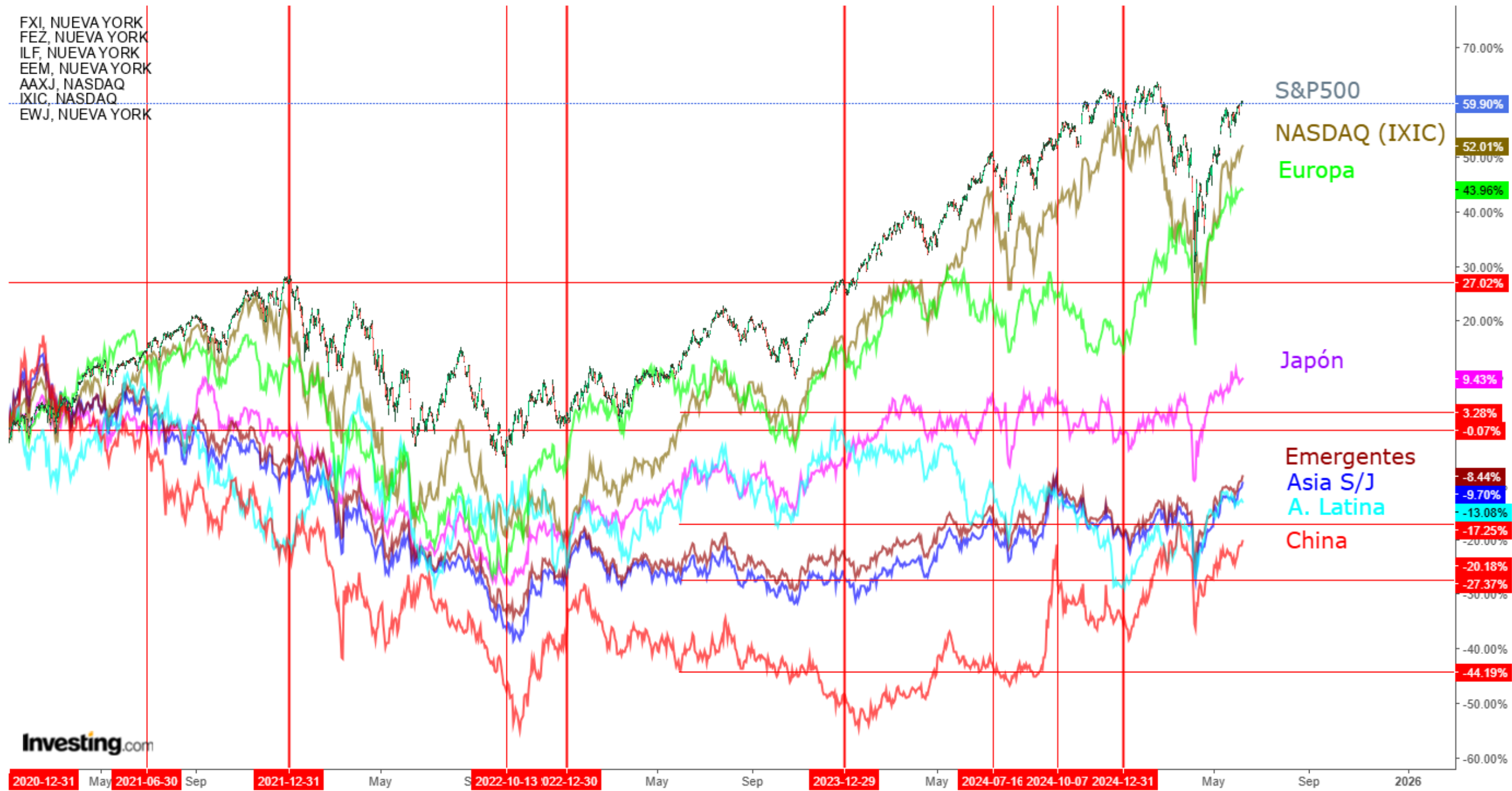


Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D

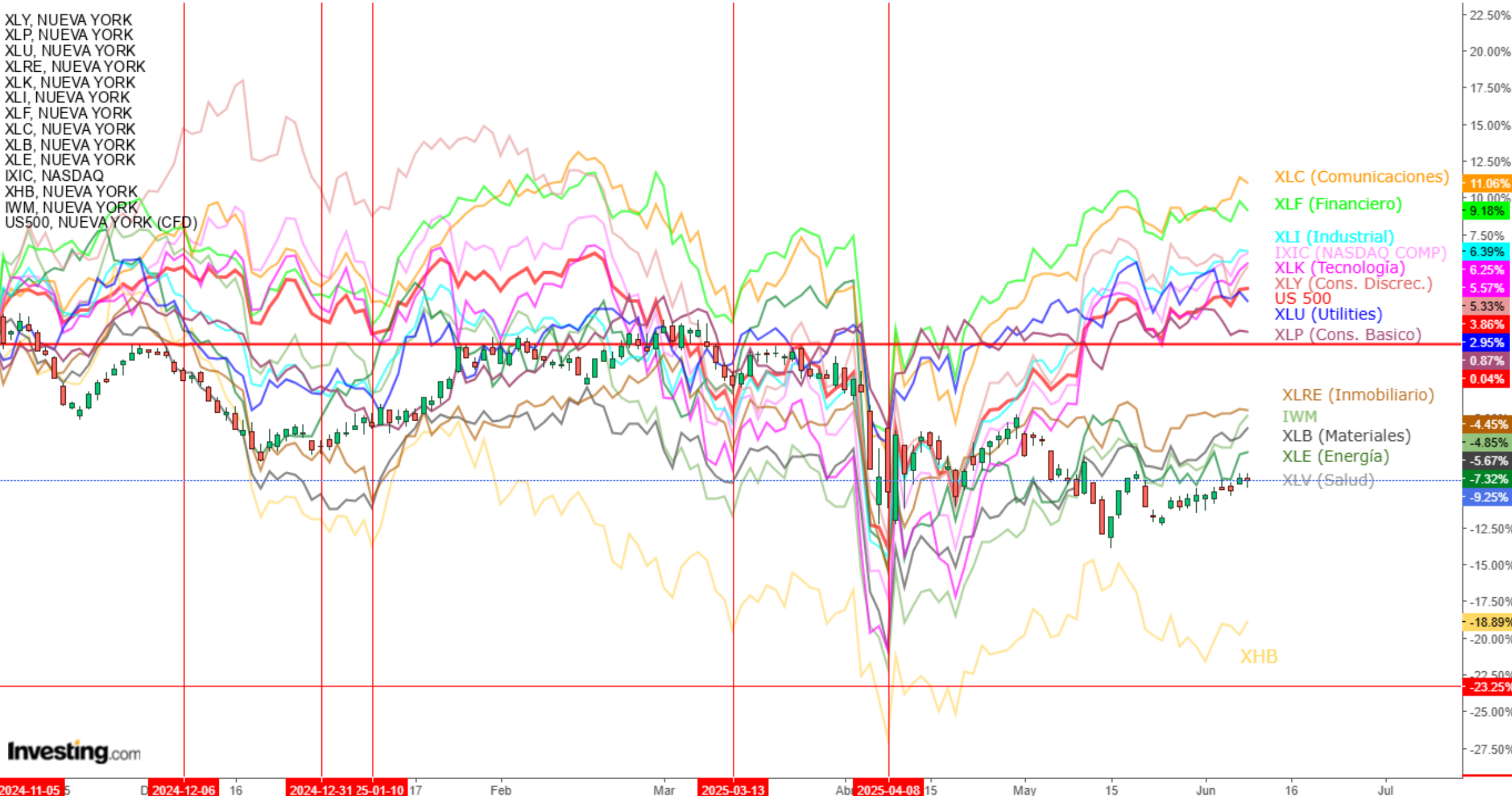


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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, NuevaYork:XLV, D



Referendum de Anexión de Rusia

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



IPC Zona euro - Inflación de Zona euro interanual



Último anuncio 03.06.2025	Actual 1,9%	Previsión 2,0%	Anterior 2,2%
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

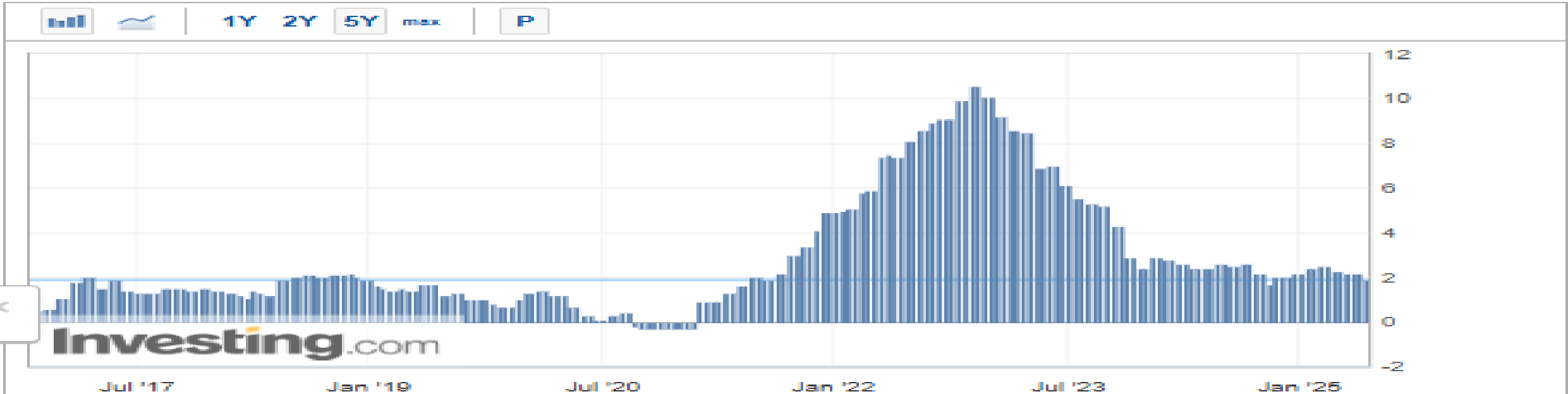
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide los cambios en el precio de bienes y servicios. El IPC mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor. Se trata de una forma de medir los cambios en las tendencias de compra y de la inflación en la zona del euro. Una mayor lectura de 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



Decisión del Banco Central Europeo (BCE) sobre tipos de interés

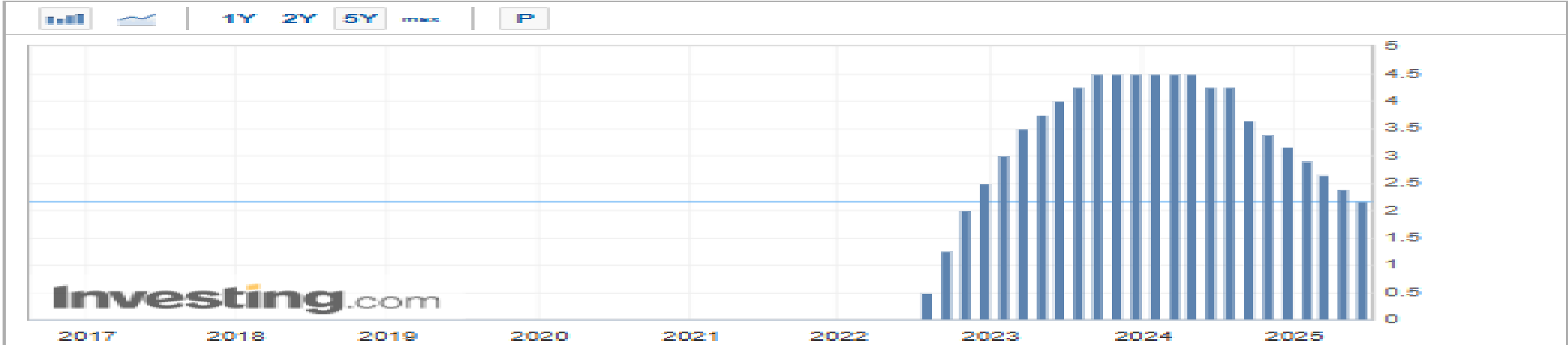
 Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
05.06.2025	2,15%	2,15%	2,40%

Cada mes, el directorio del Banco Central Europeo (ECB) se reúne, a los fines de tratar las tasas de interés a corto plazo para la Nación. Poco después de la reunión, se publica una declaración, la cual contiene la tasa establecida. 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: EUR
Fuente: [European Central Bank](#)





Las exportaciones de China a Estados Unidos registran su mayor caída en más de cinco años: más del 34 % en mayo



El barco JISU FORTUNE transporta más de 5.000 vehículos en el puerto de Taicang y realiza su viaje inaugural a países europeos como los Países Bajos y Bélgica en la ciudad de Suzhou, provincia de Jiangsu, China, el 22 de mayo de 2025.

Costfoto | Nurphoto | Getty Images

Las exportaciones chinas a EE. UU. se desplomaron un 34,5 % interanual, [lo que marca la mayor caída desde febrero de 2020](#), según Wind Information, cuando la pandemia de COVID-19 interrumpió el comercio. Las importaciones desde EE. UU. cayeron más del 18 %, y [el superávit comercial de China con EE. UU. se contrajo un 41,55 % interanual](#), hasta los 18 000 millones de dólares.

Las exportaciones totales aumentaron un 4,8% el mes pasado en términos de dólares estadounidenses respecto al año anterior, según mostraron los datos aduaneros el lunes , una cifra menor a la estimada en un sondeo de Reuters de un salto del 5%.

Las importaciones se desplomaron un 3,4% en mayo respecto al año anterior, una caída drástica en comparación con las expectativas de los economistas de una caída del 0,9%. Las importaciones habían estado disminuyendo este año, debido principalmente a la débil demanda interna.

[El superávit comercial total de China aumentó un 25% respecto al año anterior a 103.200 millones de dólares en mayo.](#)

[“Los aranceles prohibitivos recién se levantaron a mediados de mayo, el daño ya estaba hecho”, dijo Tianchen Xu, economista senior de Economist Intelligence Unit.](#)

China - Índice de Precios del Productor (IPP) - interanual

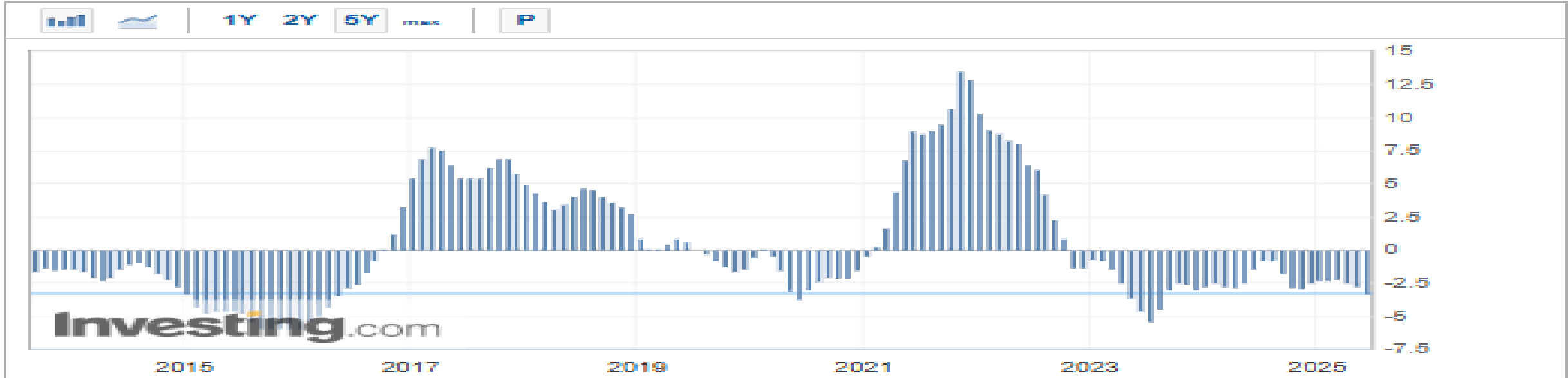
 Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
09.06.2025	-3,3%	-3,1%	-2,7%

El **Índice de Precios de Producción (IPP)** es un indicador inflacionario que mide el cambio promedio en los precios de venta para los productores locales de bienes y servicios de China. El IPP mide cambios de precio desde la perspectiva del vendedor. El IPP contempla tres áreas de producción: industrial, de materias primas y de etapa de procesamiento. Cuando los productores pagan más por bienes y servicios, es probable que trasladen estos costos al consumidor, por lo que se piensa en el IPP como un indicador principal de inflación del consumidor. Lecturas mayores a las esperadas deberían interpretarse como positivas/al alza para el CNY, mientras que las menores a lo esperado se tomarían como negativas/a la baja para el CNY.

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



IPC China - Inflación de China interanual

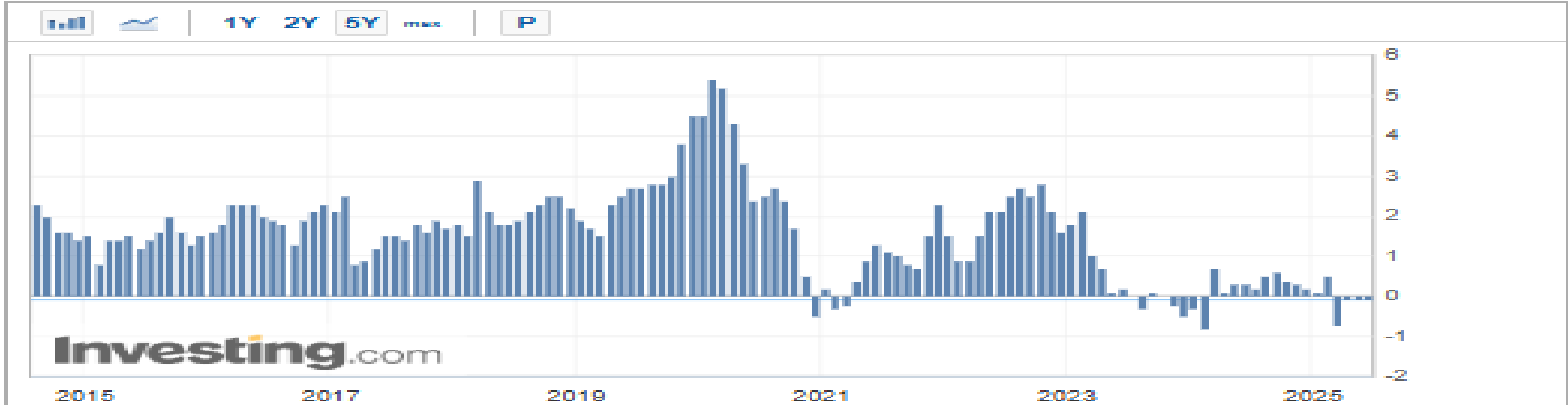
[Crear alerta](#)



Último anuncio 09.08.2025	Actual -0,1%	Previsión -0,2%	Anterior -0,1%
------------------------------	-----------------	--------------------	-------------------

El Índice de Precios de Consumo (IPC) mide las modificaciones en el precio de los bienes y servicios en China. El IPC mide modificaciones en los precios desde la perspectiva del consumidor. Es una forma clave de medir cambios en las tendencias de consumo e inflación en China. Las lecturas por encima de lo esperado deberían interpretarse como positivas/al alza para el CNY (ya que la forma habitual de combatir la inflación es aumentar la cotización, buscando atraer inversión extranjera), mientras que las lecturas menores a lo esperado deberían interpretarse como negativas/a la baja para el CNY.

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



China - Importaciones - interanual

 [Crear alerta](#)



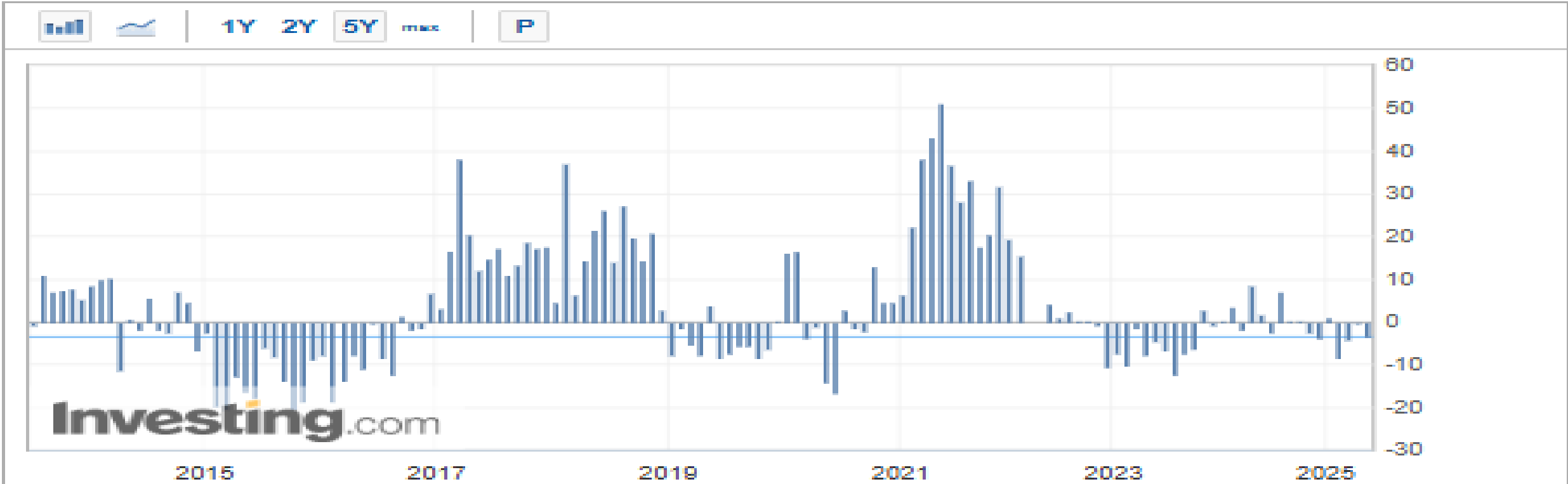
Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
09.06.2025	-3,4%	-0,9%	-0,2%

Imp.:   

Divisa: CNY

País: 

Fuente: [General Administration of Cust...](#)

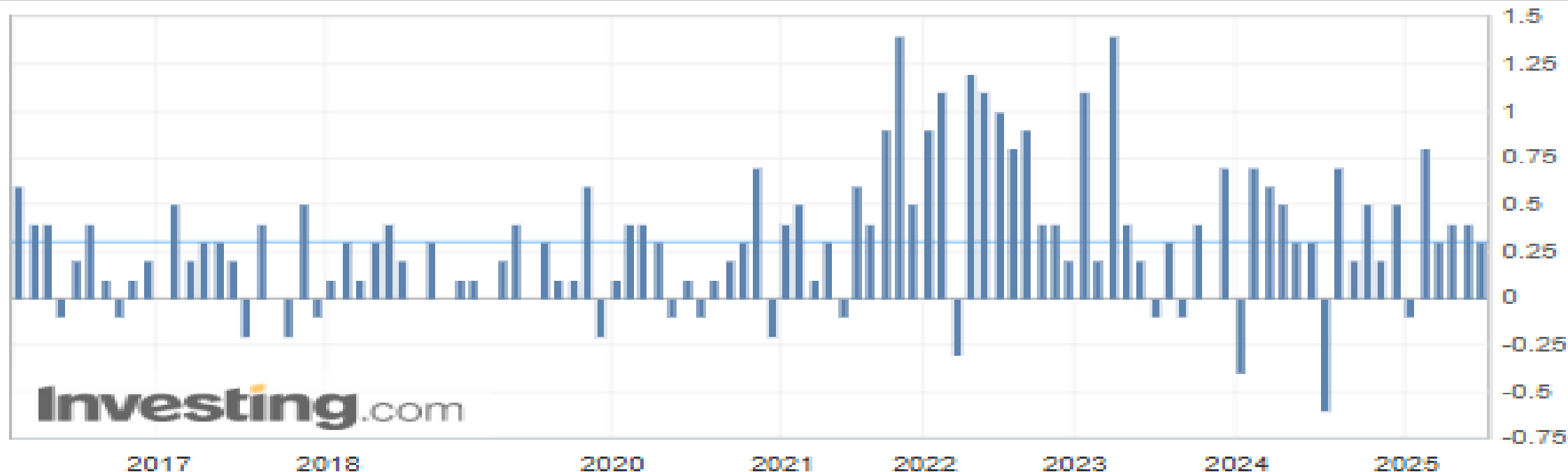




[+ Crear alerta](#)

0.4%

Fuente: INE - Instituto Nacional de Es...



IPC Chile - Inflación de Chile mensual

 [Crear alerta](#)



Último anuncio 06.06.2025	Actual 0,2%	Previsión 0,2%	Anterior 0,2%
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

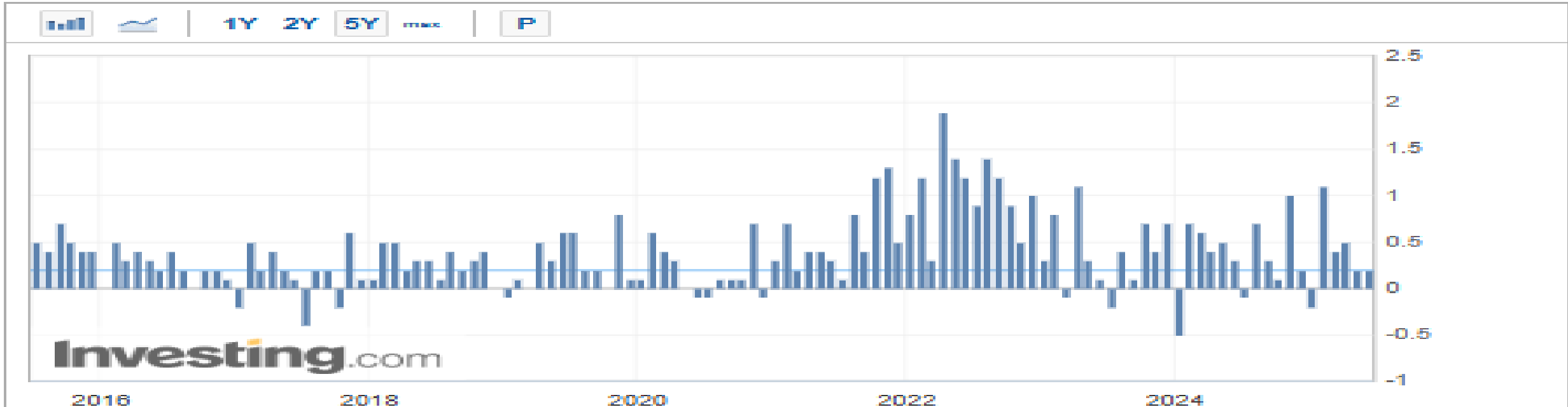
El [Índice de Precios de Consumo \(IPC\)](#) mide las modificaciones en el precio de los bienes y servicios en Chile. El [IPC](#) mide modificaciones en los precios desde la perspectiva del consumidor. Es una forma clave de medir cambios en las tendencias de consumo e [inflación](#) en Chile. Las lecturas por encima de lo esperado deberían interpretarse como positivas/al alza para el [CLP](#) (ya que la forma habitual de combatir la [inflación](#) es aumentar la cotización, buscando atraer inversión extranjera), mientras que las lecturas menores a lo esperado deberían interpretarse como negativas/a la baja para el [CLP](#).

Imp.:   

País: 

Divisa: [CLP](#)

Fuente: [Estadísticas de Chile](#)



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



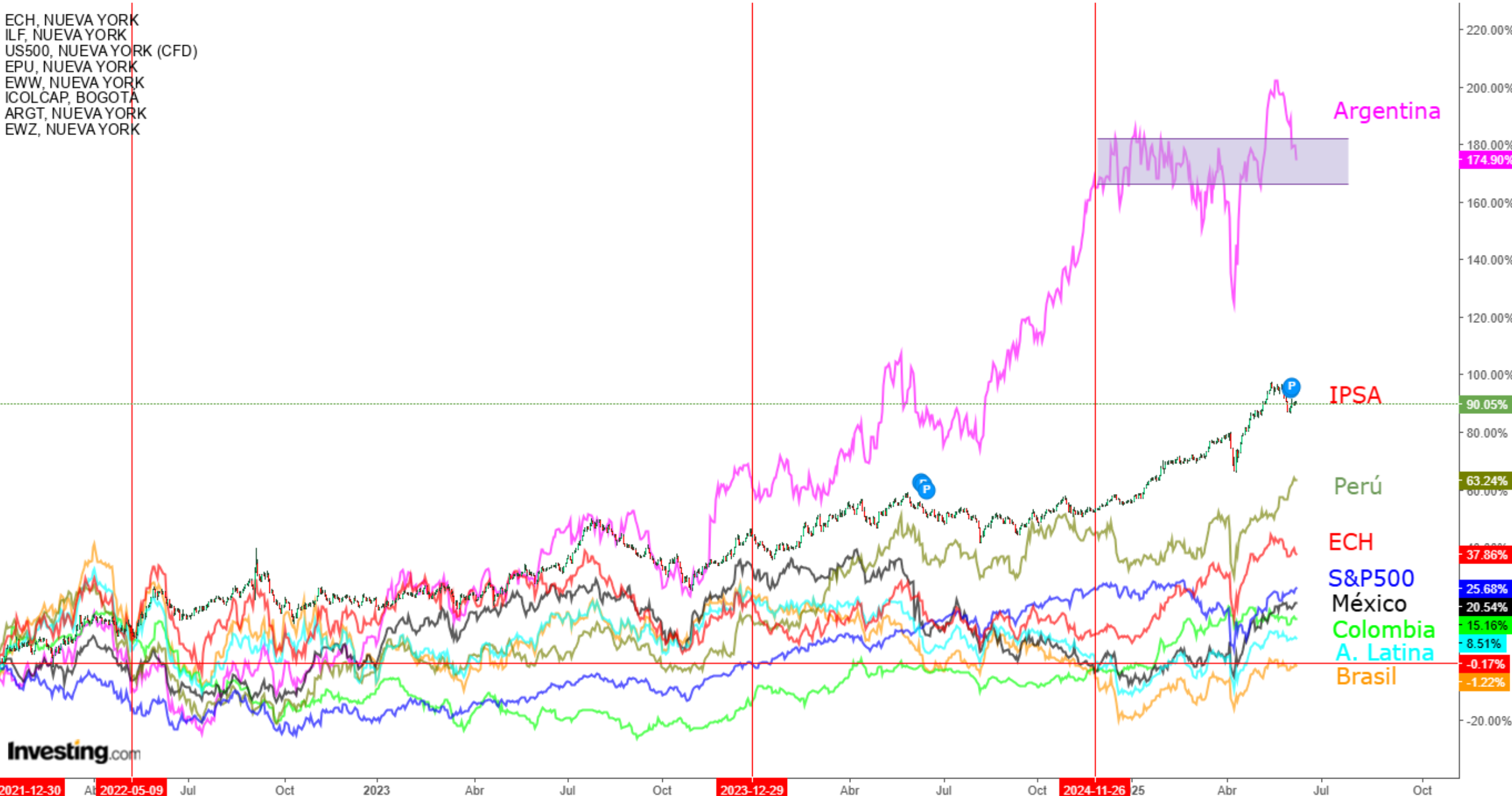
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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
EWW, NUEVA YORK
ICOLCAP, BOGOTÁ
ARGT, NUEVA YORK
EWZ, NUEVA YORK



Conclusiones:

Renta Variable:

Internacional: En Resistencia

- Corto Plazo:
 - Clientes Líquidos : Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking
 - Clientes Invertidos: Hacer Utilidades Parciales y 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

Buenos datos económicos y Conversaciones con China



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*

**Buenos datos económicos
y
Conversaciones con China**



[illegible]

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

Indicativos según perfil clientes

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

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

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

