

USA:

- Fed mantiene tasas y actuará cuando haya más claridad por tarifas
- Tarifas: Acuerdo comercial USA – UK
 - Acuerdo USA – China
 - Deutsche Bank: Se alejan señales de Recesión
 - Macquarie: Acuerdo USA – China aún lejos de la paz
 - GS rebaja las probabilidades de recesión y eleva el objetivo del S&P 500
 - Barclays actualiza su previsión sobre la Fed
 - Ed Yardeni eleva el objetivo del S&P 500 a 6.500
 - Tom Lee ve recuperación en “V” y una posición larga en acciones
 - Otros optimistas
- Datos Macro: Inflación bien
- Mercado: En nuevo rango alcista. Cerca de resistencia de 6000

EUROPA

- Nada

ASIA:

- Pakistan Contrartaca a India

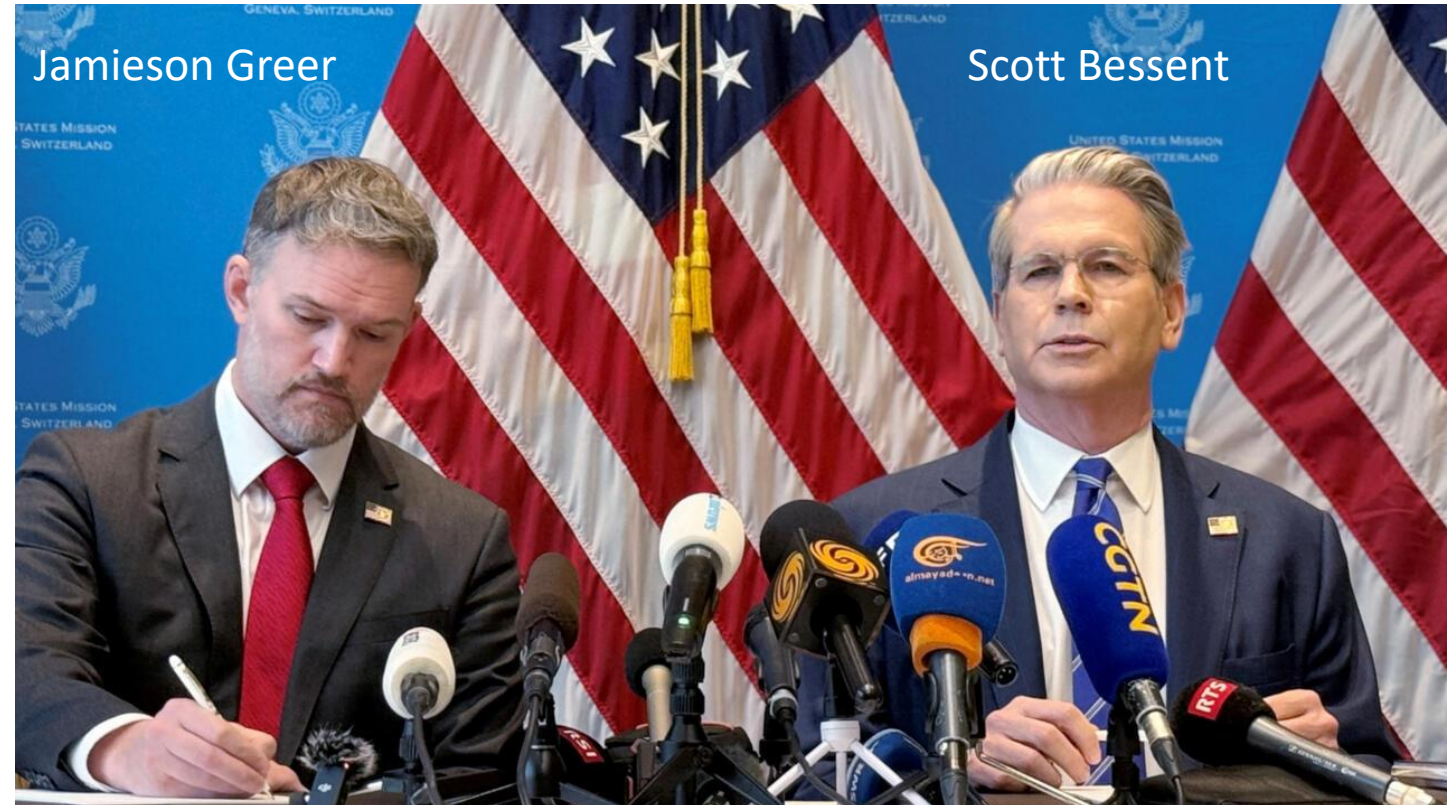
América Latina

- Nada

Conclusiones:

- RV CP : Revisar nuevas recomendaciones. Y Stock picking
- RV LP : Comprar. Revisar nuevas recomendaciones. Y Stock picking
- RF : Plazo medio

Datos Económicos, Acuerdos Comerciales y Resistencia Técnica: Acuerdos Comerciales



La Fed mantiene los tipos pese a la presión y alerta del impacto de la incertidumbre



Washington, 7 may (.).- La Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos no cedió este miércoles a las presiones constantes del mandatario, Donald Trump, para que baje los tipos y los dejó en su rango actual del 4,25 al 4,5 %, a la espera de ver cómo evoluciona la situación económica, sobre la que admitió que hay una incertidumbre elevada.

El presidente de la Fed, [Jerome Powell](#), señaló después en su habitual rueda de prensa que aunque es "probable" que los aumentos arancelarios provoquen un incremento de la inflación, una desaceleración del crecimiento económico y un alza del desempleo si prosiguen, de momento la economía en sí sigue sólida.

["El mercado laboral es sólido y la inflación es baja. Podemos permitirnos ser pacientes mientras la situación evoluciona.](#) Esperar no tiene ningún costo real en este momento. Además, no está claro qué es adecuado hacer", apuntó.

Consideraremos solo los datos económicos, las perspectivas, el balance de riesgos, y eso es todo. Por lo tanto, no afecta ni a nuestro trabajo ni a nuestra forma de hacerlo", dijo Powell en referencia al presidente.

[El regulador apuntó que aunque la gente está preocupada por el impacto del conflicto arancelario, este todavía no ha llegado.](#)

["Así que creemos que podemos esperar y actuar cuando esté claro qué es adecuado hacer."](#), añadió Powell.

Powell reiteró que no tiene prisa: ["Hasta que sepamos más tenemos la capacidad de esperar y ver. Parece ser una decisión bastante clara"](#), apuntó dejando claro que la incertidumbre en torno a la escala y la persistencia de los aranceles es "muy elevada", como también el efecto negativo que esto puede tener.

Trump confirma el primer acuerdo comercial con Reino Unido, tasa del 10% será "el mínimo"



Investing.com — El presidente Donald Trump confirmó un acuerdo comercial con Reino Unido este jueves. Es el primer acuerdo desde que se anunciaron aranceles recíprocos el 2 de abril. [Es importante destacar que el arancel base del 10% se mantendrá para Reino Unido, lo que ofrece un vistazo a una posible hoja de ruta para futuros acuerdos.](#)

Ambas partes también anunciaron la creación de una zona comercial de Aluminio y Acero y una cadena de suministro farmacéutico segura.

[Como parte del acuerdo, Reino Unido ha aceptado un acuerdo de adquisición de Boeing por 10.000 millones de dólares. Las acciones de Boeing Co \(NYSE:BA\) subieron un 3% durante la jornada.](#)

[El acuerdo proporcionará un arancel del 10% sobre una cuota de 100.000 exportaciones de automóviles británicos a EE.UU. Al responder a una pregunta, el presidente estadounidense dijo que hay "un buen anuncio para Rolls-Royce \(OTC:RYCEY\)". Las acciones de Rolls-Royce cerraron más de un 3% al alza en la sesión de hoy.](#)

[La Secretaria de Agricultura de EE.UU., Brooke Rollins, dijo que el acuerdo "aumentará exponencialmente" las exportaciones de carne de vacuno estadounidense a Reino Unido.](#)

Sin embargo, en Reino Unido, Kemi Badenoch, líder del Partido Conservador, escribió en una publicación en X: ["Cuando el Laborismo negocia, Gran Bretaña pierde. Nosotros redujimos nuestros aranceles — América triplicó los suyos. ¡Keir Starmer llamó a esto 'histórico'. No es histórico, ¡nos han estafado!"](#)

[Trump añadió que el 10% de referencia no es una plantilla para futuros acuerdos comerciales, sino que es un "número bajo". Dijo que otros serán más altos. Añadió que el 10% es probablemente el mínimo.](#)

EE.UU. y China acuerdan reducir sustancialmente los aranceles

Investing.com - Ya se saben más detalles. Estados Unidos y China [han acordado suspender temporalmente la mayoría de los aranceles sobre sus respectivos productos](#), lo que demuestra una importante distensión en las tensiones comerciales entre las dos economías más grandes del mundo.

“Hemos tenido conversaciones muy productivas y creo que el lugar, aquí en Lake Geneva, ha contribuido a un proceso muy positivo”, ha declarado el secretario del Tesoro de Estados Unidos, Scott Bessent, en una conferencia de prensa este lunes, según declaraciones recogidas por CNBC.

[“Hemos llegado a un acuerdo sobre una pausa de 90 días y una reducción sustancial de los niveles arancelarios. Ambas partes, en lo que respecta a los aranceles recíprocos, reducirán sus aranceles un 115%”, afirma Bessent.](#)

El acuerdo comercial implica que los aranceles recíprocos entre ambos países se reducirán del 125% al 10%. Los aranceles del 20% que Estados Unidos aplica a las importaciones chinas de fentanilo se mantendrán, lo que significa que los aranceles totales sobre China se mantienen en el 30%.

Este avance se produce después de que representantes comerciales de Estados Unidos y China mantuvieran importantes conversaciones en Suiza durante el fin de semana.

[Tanto China como Estados Unidos señalan que continuarán las conversaciones sobre política económica y comercial.](#)

U.S. AND CHINA ANNOUNCE TRADE AGREEMENT



Deutsche Bank: La reducción de aranceles entre EE. UU. y China suma señales que alejan la recesión



Investing.com — Un acuerdo entre Estados Unidos y China para reducir sustancialmente los aranceles y pausar sus respectivos gravámenes podría ser el último de una serie de indicadores que alejan la posibilidad de una recesión global, según analistas de Deutsche Bank (ETR:DBKGn).

En una nota a clientes, los analistas liderados por Henry Allen señalaron que la "dirección de viaje" para las tensiones comerciales internacionales ha "cambiado hacia la reducción de aranceles".

"Sabemos que los responsables de la política monetaria no quieren turbulencias en los mercados. Después de todo, una caída del mercado de acciones significa que los consumidores se sienten más pobres, y una caída del mercado de bonos significa que las personas tienen que pagar tasas más altas para financiar cosas como hipotecas", escribieron los estrategas.

"De manera similar, los responsables de la política monetaria no quieren una desaceleración económica. Si las personas comenzaran a perder sus empleos y ocurriera una recesión, eso rápidamente haría que los gobernantes se volvieran más impopulares".

Los datos recientes también han sido "sólidos" tanto a nivel estadounidense como global, mientras que los mercados de acciones han demostrado ser resilientes, añadieron.

Acuerdo entre EE.UU. y China es una retirada táctica; lejos de la paz, según Macquarie

Investing.com — Los analistas de Macquarie señalaron en una nota el lunes que consideran que el último acuerdo comercial entre Estados Unidos y China marca una "retirada táctica mutuamente acordada", no una paz duradera, a pesar de la reacción positiva del mercado y la reducción de aranceles.

Macquarie señaló que muchos de los aranceles de la era Trump permanecerán, y nuevos gravámenes como el "arancel del fentanilo" del 20% de EE.UU. y el arancel de represalia del 4% de China seguirán aplicándose.

Macquarie enfatizó que, si bien este acuerdo reduce el riesgo inmediato de una desaceleración global, "Estados Unidos no ha abandonado su deseo o intención de frenar o detener el ascenso de China a la primacía en asuntos económicos, políticos y militares globales". La firma también cuestionó la sostenibilidad de la mejora en las relaciones, advirtiendo que el daño de confrontaciones anteriores aún persiste.

"La visión de EE.UU. como una contraparte de 'plena fe y crédito' no volverá pronto", afirmó, sugiriendo que los países podrían continuar diversificándose lejos de EE.UU. para mitigar riesgos futuros.

Macquarie señaló que las líneas de comunicación entre las dos naciones se han reabierto y que se alcanzó un consenso rápido en Ginebra.

Añadieron que los próximos 90 días podrían ver negociaciones sobre posibles compras chinas de productos estadounidenses y una mayor reducción de aranceles relacionados con el fentanilo.

"Esto parece una noticia mucho mejor de lo que los traders esperaban", dijo Macquarie, pero advirtió que el acuerdo refleja más un respiro a corto plazo que una resolución estructural.



Goldman Sachs rebaja las probabilidades de recesión en EE.UU. del 45% al 35%

Investing.com — Goldman Sachs (NYSE:GS) ha indicado que ahora ve un 35% de probabilidades de que EE.UU. entre en recesión, por debajo de su estimación anterior del 45%, tras un acuerdo entre EE.UU. y China que generó esperanzas de una reducción en las tensiones comerciales que se habían intensificado recientemente.

En una nota a sus clientes, el bróker [también elevó su proyección de crecimiento del producto interno bruto de EE.UU. para este año en 0,5 puntos porcentuales hasta el 1%](#).

Impulsados por el creciente optimismo de que los aranceles podrían ser menos perjudiciales de lo que se temía inicialmente, los analistas de Goldman Sachs dijeron que [ahora esperan que la Reserva Federal recorte los tipos de interés tres veces en 2025 y 2026. Se prevé que la primera reducción llegue en diciembre](#), más tarde que la previsión anterior de julio, mientras que las otras dos se esperan en marzo y junio del próximo año.

"Bajo nuestra nueva base económica, la justificación para los recortes de tipos cambia de seguro a normalización, ya que el crecimiento se mantiene algo más firme, la tasa de desempleo aumenta algo menos y se reduce la urgencia de apoyo a la política monetaria", escribieron los analistas.

[La homóloga de Goldman, Citigroup \(NYSE:C\), también ha pospuesto su perspectiva para un próximo recorte de tipos de la Fed a julio desde junio.](#)

Mientras tanto, [Goldman estima que el índice de referencia S&P 500 terminará el año actual en 6.100, por encima de la proyección anterior de 5.900.](#)

The image shows the Goldman Sachs logo in large, white, three-dimensional letters mounted on a blue glass building facade. The letters are arranged in two lines: "Goldman" on top and "Sachs" below it. The background is a clear blue sky with some light clouds.

Barclays actualiza su previsión sobre la Fed tras la desescalada de la guerra comercial con China



Investing.com — Barclays ya no espera una recesión en 2025, proyectando menos recortes de los tipos de interés que los previstos anteriormente.

En una nota publicada el martes, Barclays señaló que "[esperamos un aumento menos significativo de la inflación y ninguna recesión](#)", después de que las negociaciones entre Estados Unidos y China durante el fin de semana resultaran en importantes reducciones arancelarias.

Barclays espera que estas tasas más bajas se mantengan "durante el medio plazo".

Como resultado, [Barclays ahora pronostica solo un recorte de 25 puntos básicos por parte de la Reserva Federal este año, en diciembre](#), frente a su previsión anterior de dos recortes.

"Ya no creemos que el FOMC verá un deterioro suficiente en las condiciones del mercado laboral para recortar en los próximos meses", escribió el banco, añadiendo que las presiones inflacionarias deberían disminuir. [El pronóstico para la inflación subyacente del PCE en 2025 se ha revisado a la baja al 3,3% desde el 3,8%.](#)

El banco ahora espera un crecimiento del [PIB del 0,5% en 2025 y del 1,5% en 2026](#) en términos interanuales del cuarto trimestre. Se espera que el empleo en nómina se desacelere gradualmente, pero sin pérdidas de puestos de trabajo, y se prevé que la tasa de [desempleo alcance un máximo del 4,3%.](#)

Para 2026, Barclays prevé que la Fed realice tres recortes adicionales de 25 puntos básicos, con la tasa de fondos terminando el año en el 3,25%-3,50%. "[Con los dos mandatos de la Fed ya no en conflicto](#), esperamos que el FOMC realice tres recortes de 25 puntos básicos, [en marzo, junio y septiembre](#) de ese año", dijo el banco.

Ed Yardeni reduce las probabilidades de recesión y eleva el objetivo del S&P 500 a 6.500 tras la reducción de aranceles de Trump

El presidente de Yardeni Research elevó su objetivo de fin de año para el S&P 500 [subió de nuevo a 6.500 desde 6.000](#). Yardeni [también modificó su pronóstico de recesión una vez más, reduciéndolo al 25 %](#), tras haberlo reducido previamente al 35 % el 4 de mayo.

El estratega destacó la fuerte recuperación del S&P 500 observada en la sesión anterior, después de que el optimismo regresara a las acciones a medida que disminuían las preocupaciones de los operadores sobre una guerra comercial global y una recesión económica.

Yardeni escribió en su nota del lunes que el S&P 500 estaba sólo un 5,9% por debajo de su máximo histórico del 19 de febrero, y estaba superando sus promedios móviles de 50 y 200 días .

“Entre nuestras principales preocupaciones sobre la crisis arancelaria de Trump estaba que la caída de los precios de las acciones tendría un importante impacto negativo en la riqueza de los consumidores, especialmente de los jubilados y los futuros baby boomers, quienes en conjunto poseen alrededor de 25 billones de dólares en acciones corporativas y fondos mutuos”, declaró Yardeni en una nota a sus clientes el lunes. “...Tras el repunte del mercado bursátil [del lunes], el impacto negativo en la riqueza probablemente sea insignificante”.

El repunte de los aranceles aduaneros , que [según él ascendieron a 195,6 billones de dólares anualizados en abril, está contribuyendo a la renovada confianza de Yardeni](#) . Yardeni también se muestra optimista sobre la fortaleza del dólar estadounidense en comparación con otras monedas de países con mercados emergentes.

Yardeni espera que la Reserva Federal no recorte las tasas de interés este año, dada [la resiliencia general de la economía estadounidense](#). También señaló que hubo indicios de fortaleza del consumo durante la crisis arancelaria y que el gasto de capital continúa.



Tom Lee prevé una recuperación en forma de “V” y una posición larga en estas acciones “lavadas”



“La renta variable ha experimentado una recuperación en forma de V, que es lo que argumentamos que ocurriría, ya que este es el patrón tras una caída en cascada de las acciones”, escribió Lee a sus clientes en una nota el lunes. “Y a pesar de la continua mejora en las noticias, los inversores se mantienen escépticos, lo cual es positivo”.

“El mercado bursátil sí tuvo una liquidación”, dijo Lee. “Pero las caídas en cascada —17 de 18 desde 1950— tuvieron una recuperación en forma de V. Así que sabíamos que, cuando se tocara fondo, este tendría forma de V”.

A pesar de estos motivos de optimismo, Lee señaló que los operadores siguen mostrando un alto nivel de pesimismo. Señaló la encuesta de sentimiento de la Asociación Americana de Inversores Individuales (AAI), que mostró recientemente que más del 51 % de sus miembros son pesimistas respecto al mercado bursátil durante el próximo semestre.

“En algún momento, los macroescépticos tendrán que reconocer que las condiciones están mejorando”, escribió a sus clientes. “Los mercados pueden pasar por alto uno o dos trimestres débiles debido a las interrupciones comerciales”.

Dan Ives afirma que el progreso comercial entre China y Estados Unidos crea un “escenario ideal” para la tecnología, con Nvidia como el mayor ganador.



“Si usted es un inversor tecnológico, este es un escenario de ensueño”, dijo Dan Ives en “Worldwide Exchange” de CNBC, en respuesta a la reducción temporal de los aranceles entre Estados Unidos y China que llevará la tasa efectiva de la mayoría de las importaciones chinas al 30%.

Ives dijo Nvidia es el gran ganador de la pausa en el corto y mediano plazo.

“Van a serlo, especialmente dados los aranceles de China... y veremos qué pasa con el H2O”, dijo Ives, refiriéndose al chip de inteligencia artificial de Nvidia, sujeto a controles de exportación.

Jeff Kilburg, de KKM Financial, dice que es hora de deshacer algunas de las operaciones defensivas que han ganado impulso.



“Los servicios públicos, que han sido un refugio seguro... creo que es hora de reducir ese riesgo”, dijo Kilburg. “Creo que es hora de aumentar la beta en la cartera. Fíjense en que el VIX bajó de 20 hoy; es un gran logro. El VIX superó los 60 solo en abril”. Los servicios públicos son el sector con mejor rendimiento del año hasta la fecha, con subidas superiores al 5%.

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

  Crear alerta



Último anuncio

08.05.2025

Actual

228K

Previsión

231K

Anterior

241K

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.

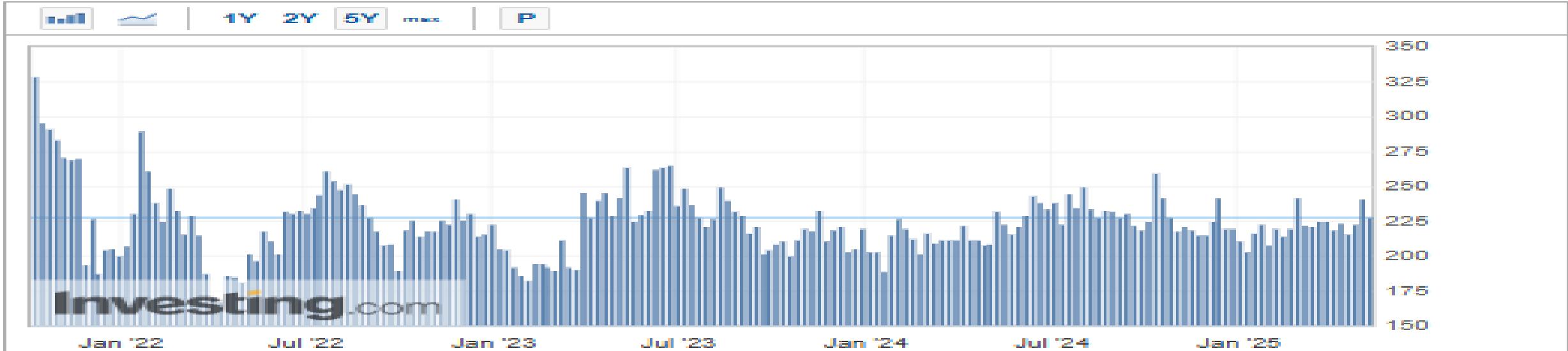
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado 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	Actual	Previsión	Anterior
08.05.2025	2,3%	2,2%	2,2%

Imp.:
Divisa:

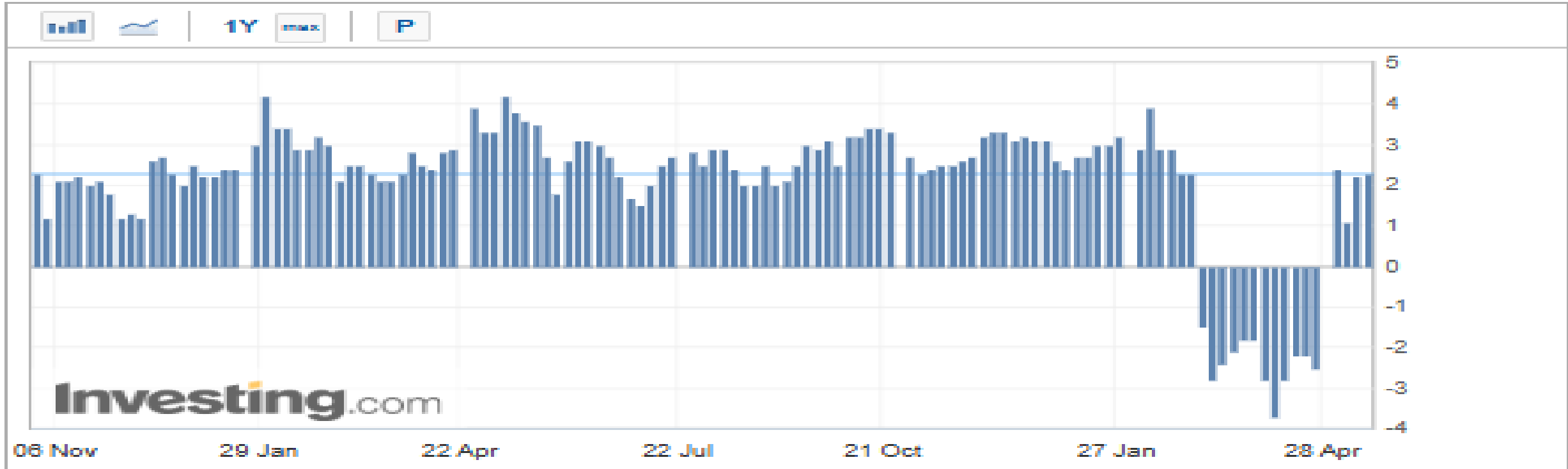
★ ★ ☆
USD

País:

Fuente:



Federal Reserve Bank of Atlant...



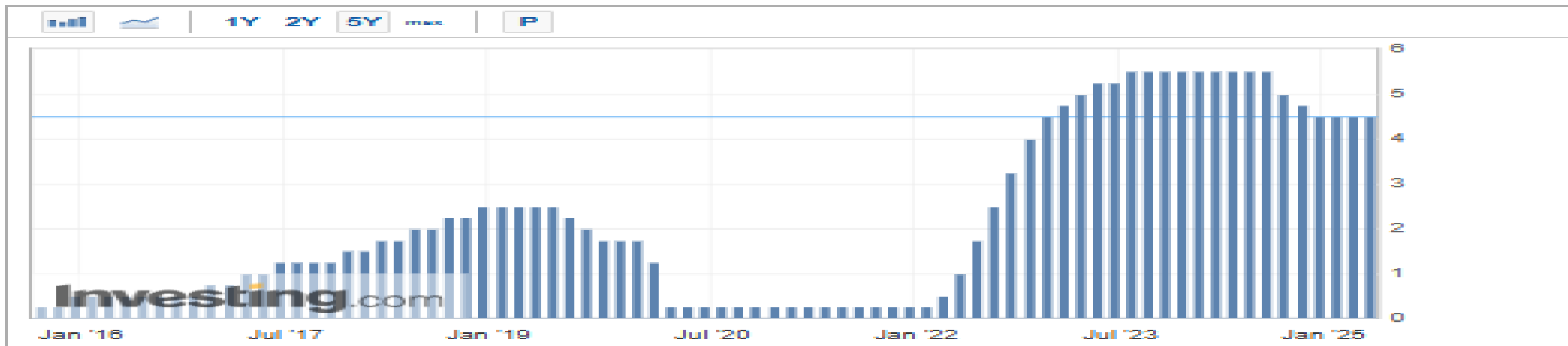
Estados Unidos - Decisión de tipos de interés



Último anuncio 07.05.2025	Actual 4,50%	Previsión 4,50%	Anterior 4,50%
------------------------------	-----------------	--------------------	-------------------

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

Imp.:	★ ★ ★
País:	
Divisa:	USD
Fuente:	Federal Reserve



IPC subyacente EE.UU. - Inflación de EE.UU mensual

 Crear alerta



Último anuncio
13.05.2025

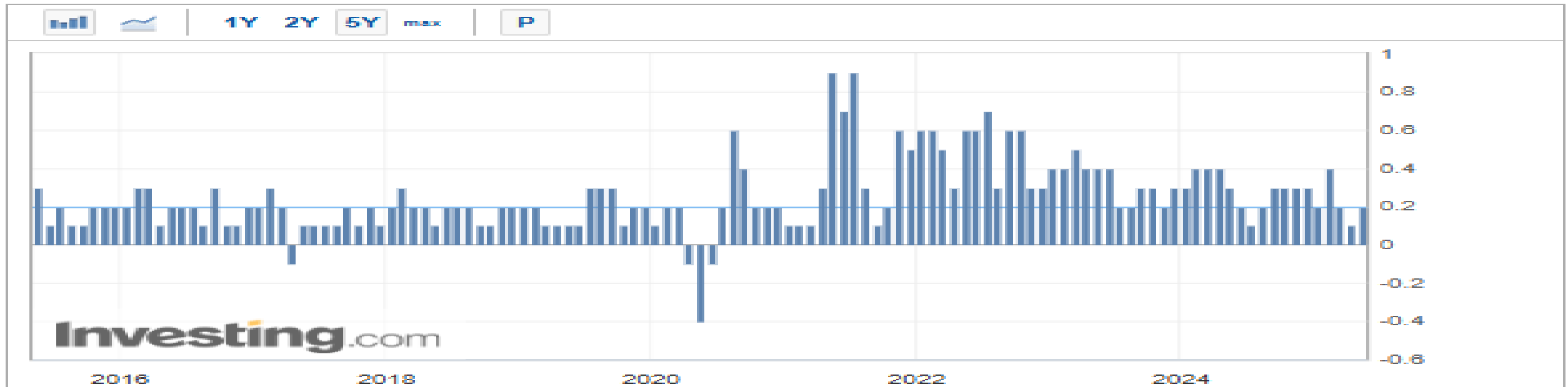
Actual
0,2%

Previsión
0,3%

Anterior
0,1%

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 los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (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 / bajista para el dólar.

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



IPC subyacente EE.UU. - Inflación de EE.UU. interanual

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
13.05.2025

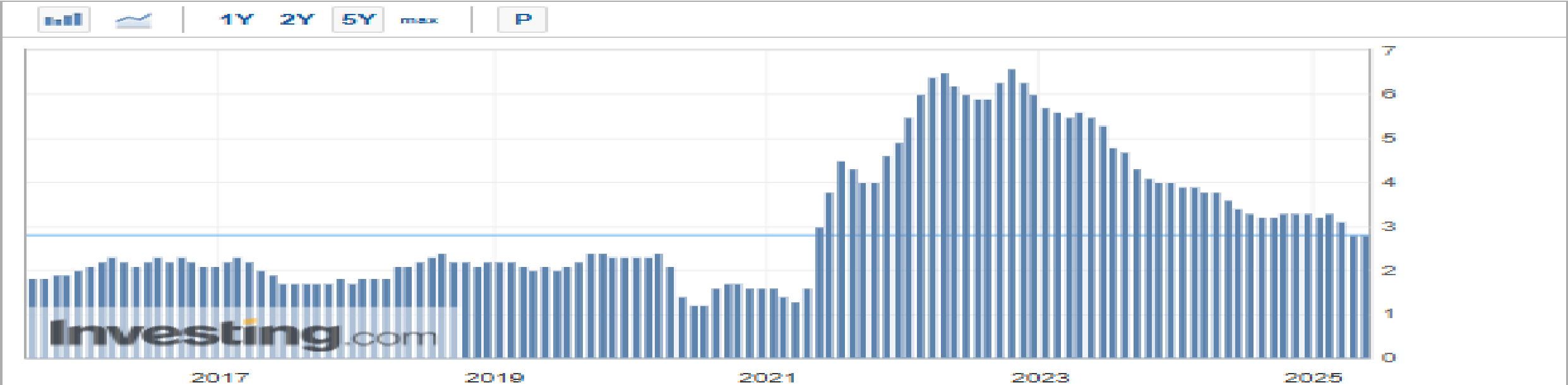
Actual
2,8%

Previsión
2,8%

Anterior
2,8%

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 los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (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 / bajista para el dólar.

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



IPC EE.UU. - Inflación de EE.UU. interanual

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
13.05.2025

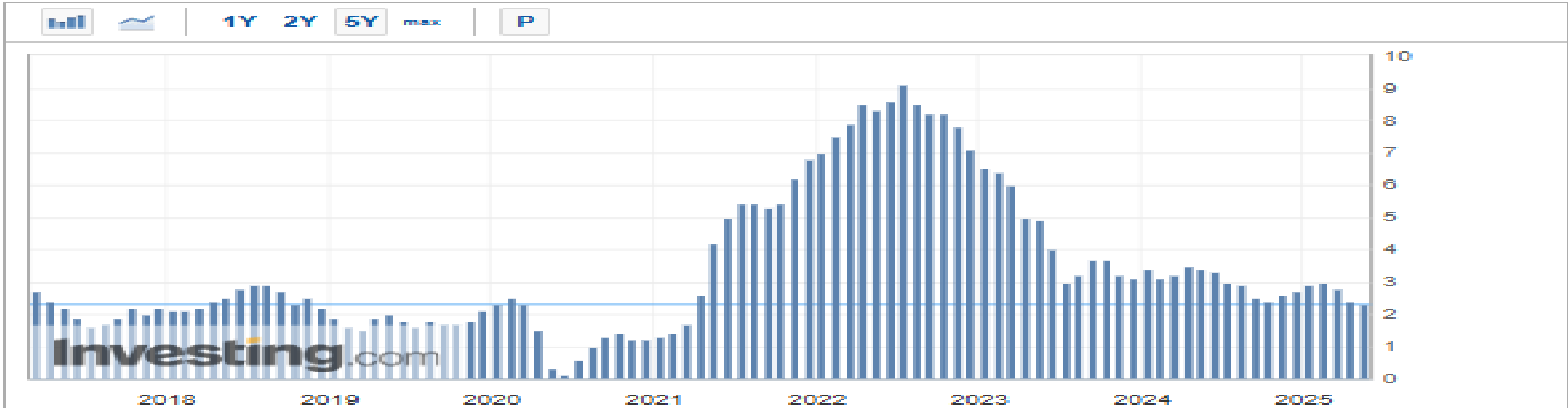
Actual
2,3%

Previsión
2,4%

Anterior
2,4%

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 los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (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 dólar .

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



IPC EE.UU. - Inflación de EE.UU. mensual

 Crear alerta



Último anuncio
13.05.2025

Actual
0,2%

Previsión
0,3%

Anterior
-0,1%

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 los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (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 dólar .

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

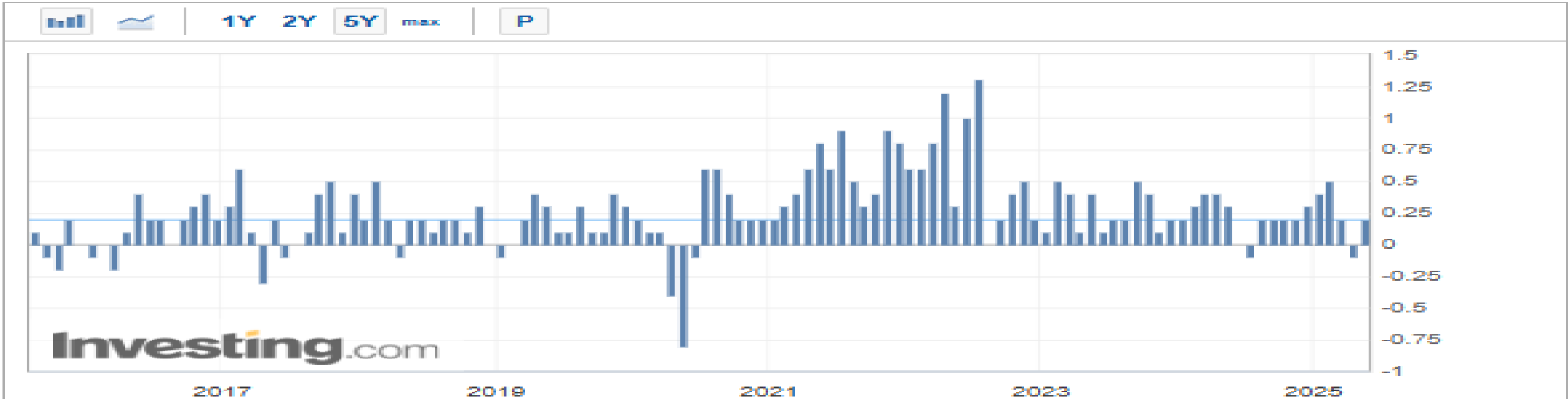


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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

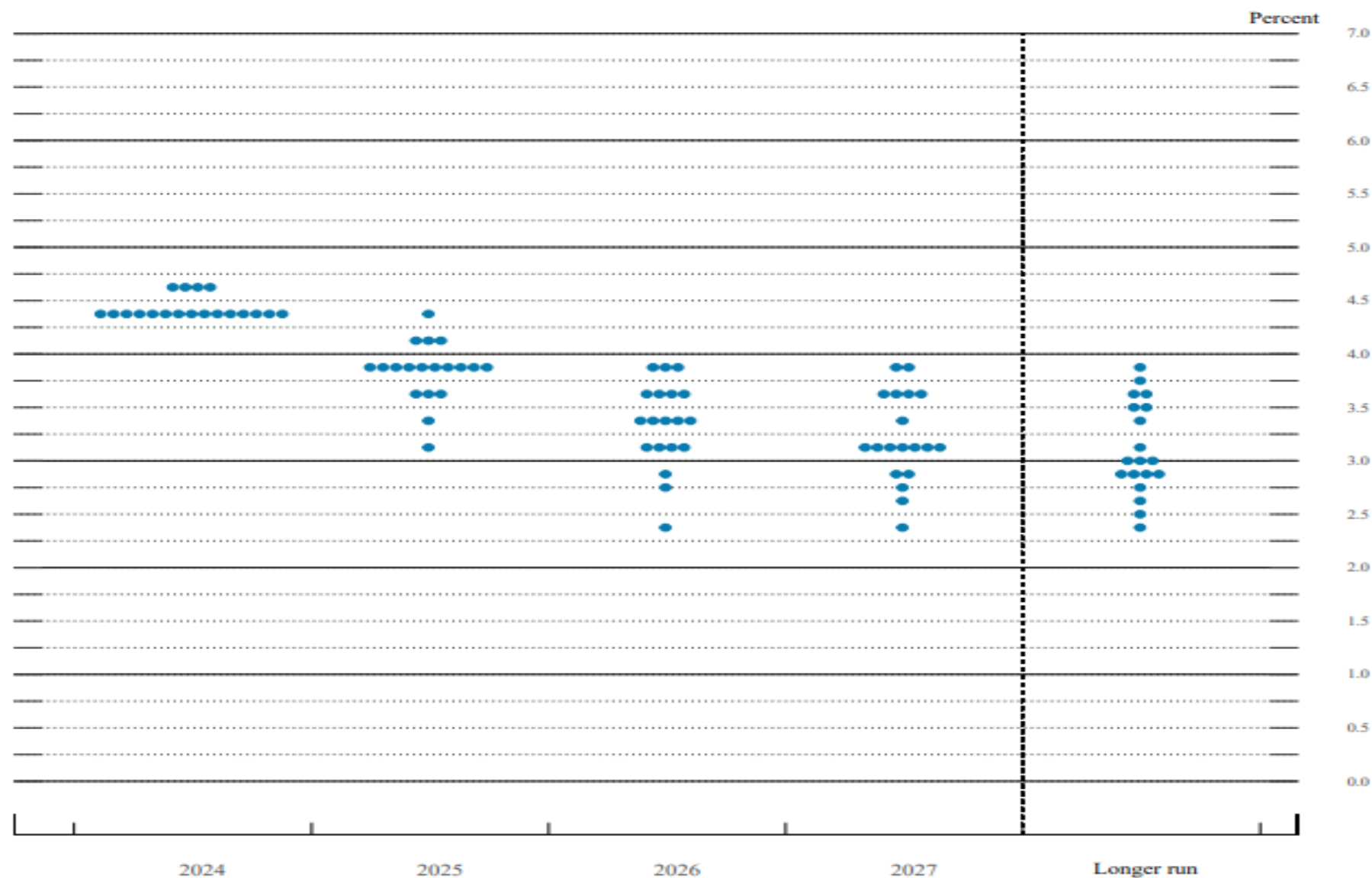
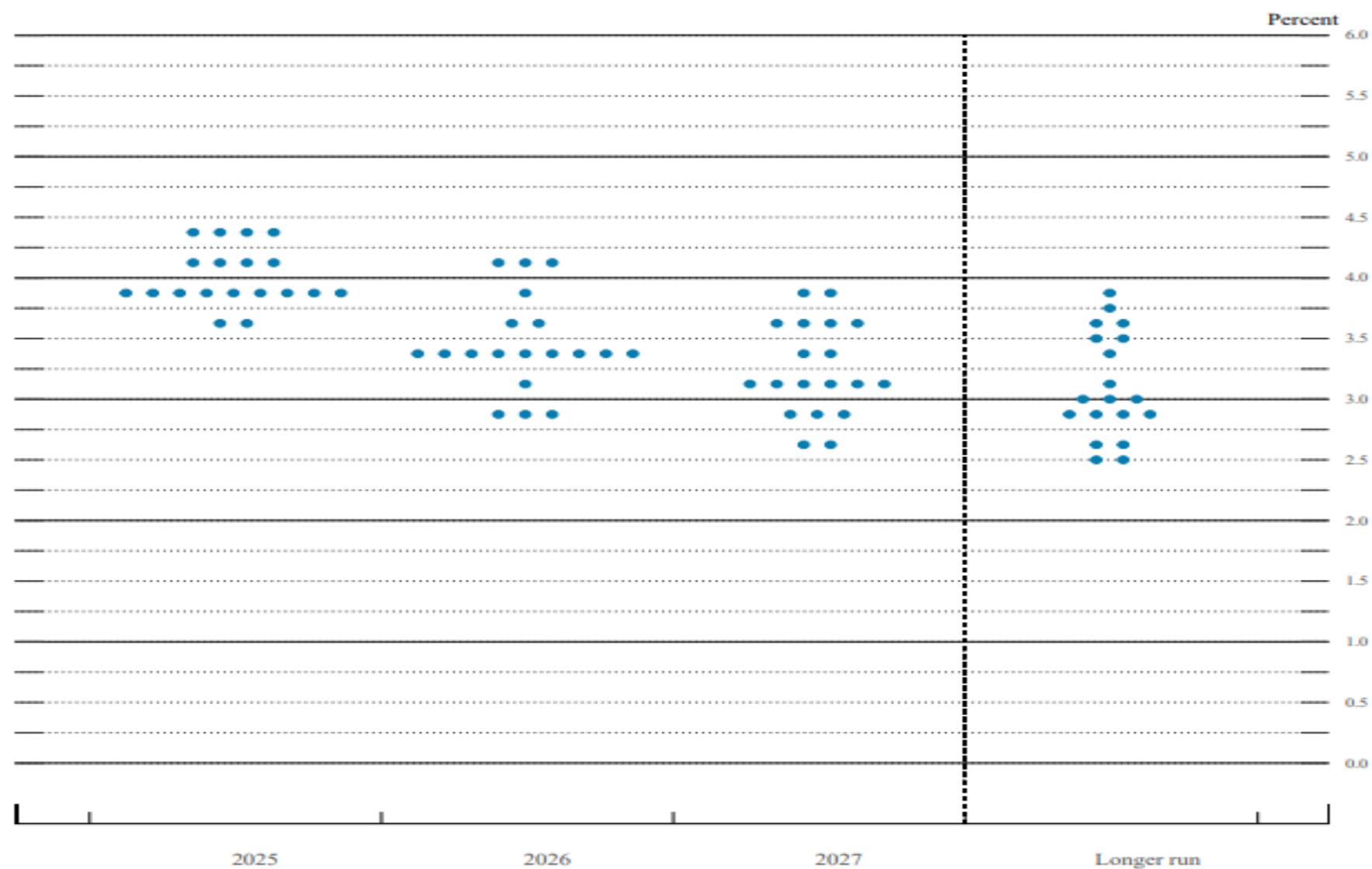


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

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

Source: CNBC Pro

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

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,000- Julian Emanuel, Evercore ISI	Minimum target: 4,200- Dubravko Lakos-Bujas, JPMorgan
Average target: 5,401	Median Target: 5,500

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

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

Source: CNBC Pro

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

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,100- Brian Belski, BMO

Average target: 5,602

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

Median Target: 5,700

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

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

Source: CNBC Pro

Here are the current 2025 targets from top strategists.

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

Average target: **6,643**

Minimum target: **6,400** - Jonathan Golub, UBS

Median Target: **6,600**

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 01,04	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$275	6666	24.24
Barclays	Venu Krishna	6600	\$262	5900	22.52
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	\$253	5700	22.53
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	\$264	6200	23.48
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

Minimum target: 5,700 — David Kostin, Goldman Sachs

Average target: 6,525

Median Target: 6,592

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 08,04	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	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$265	6585	24.85
Citi	Scott Chronert	6500	\$270	6500	24.07
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$282	7000	24.82
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	\$271	6500	24.07
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: 7,000 —Binky Chadha, Deutsche Bank

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

Average target: 6,095

Median Target: 5,975

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



11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



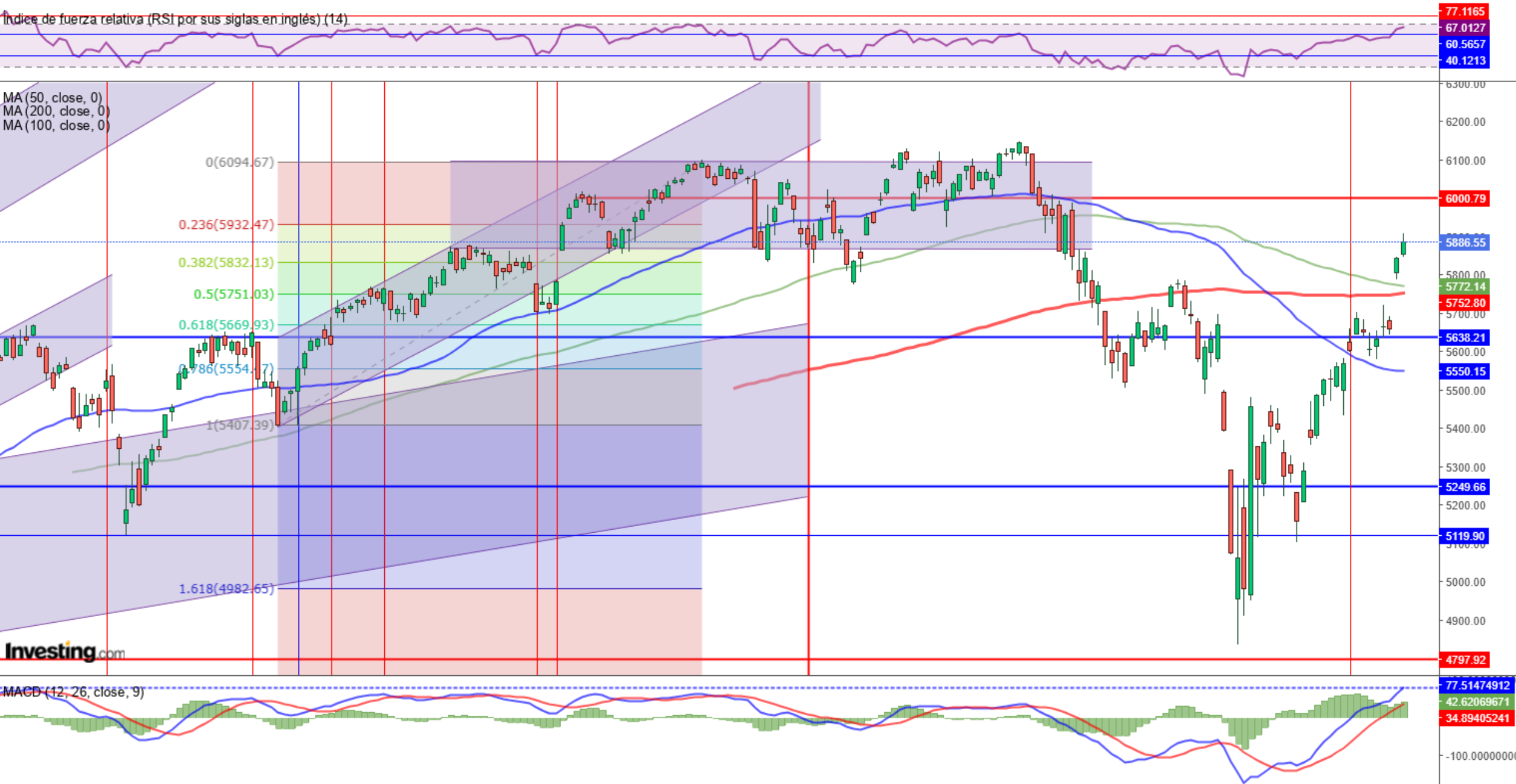
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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

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

Investing.com

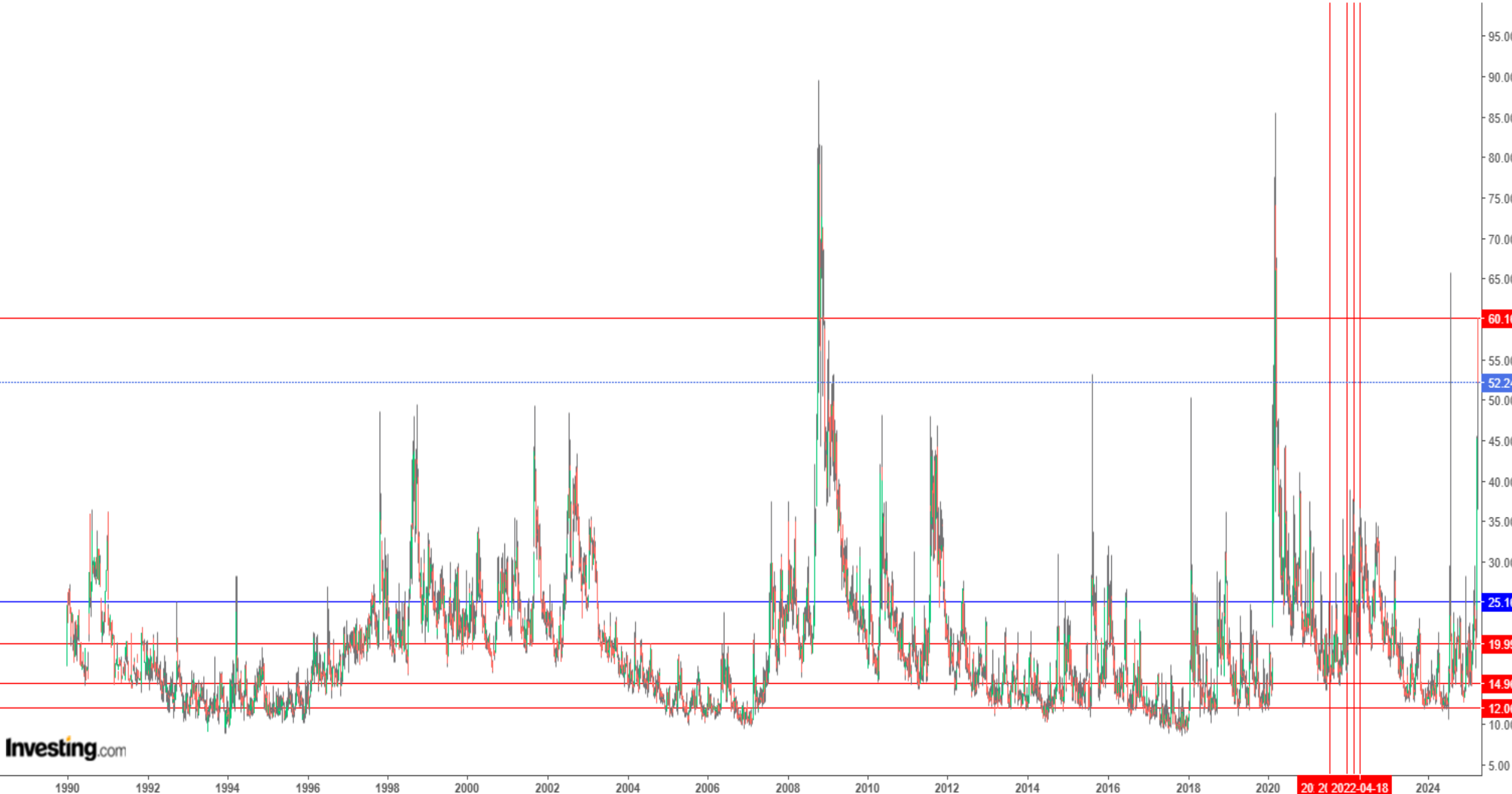
MACD (12, 26, close, 9)



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

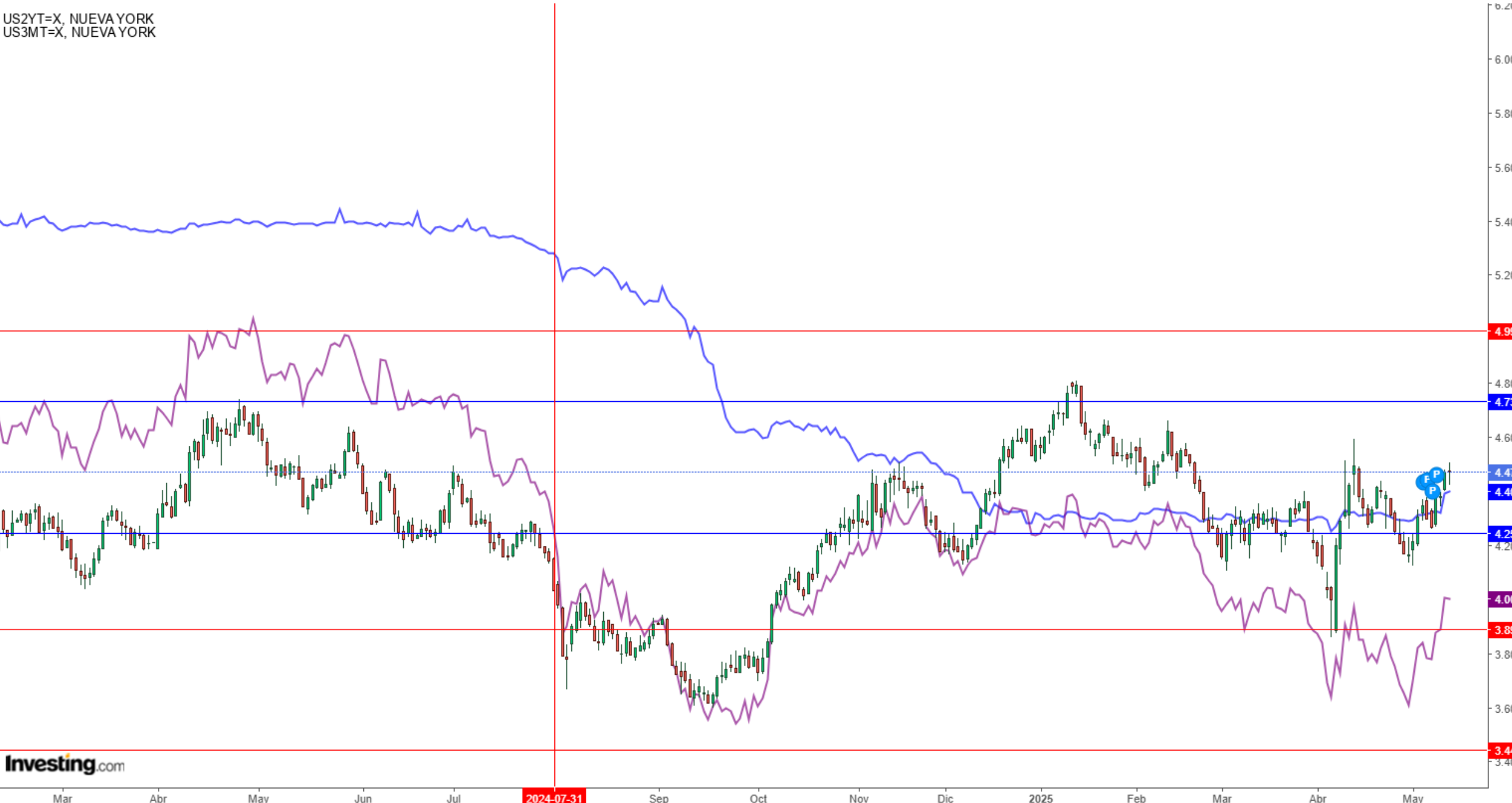


CBOE Volatility Index, Estados Unidos, CBOE(CFD):VIX, W



United States 10-Year, Estados Unidos, 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, United States, NuevaYork:DXY, D

MA (50, close, 0)



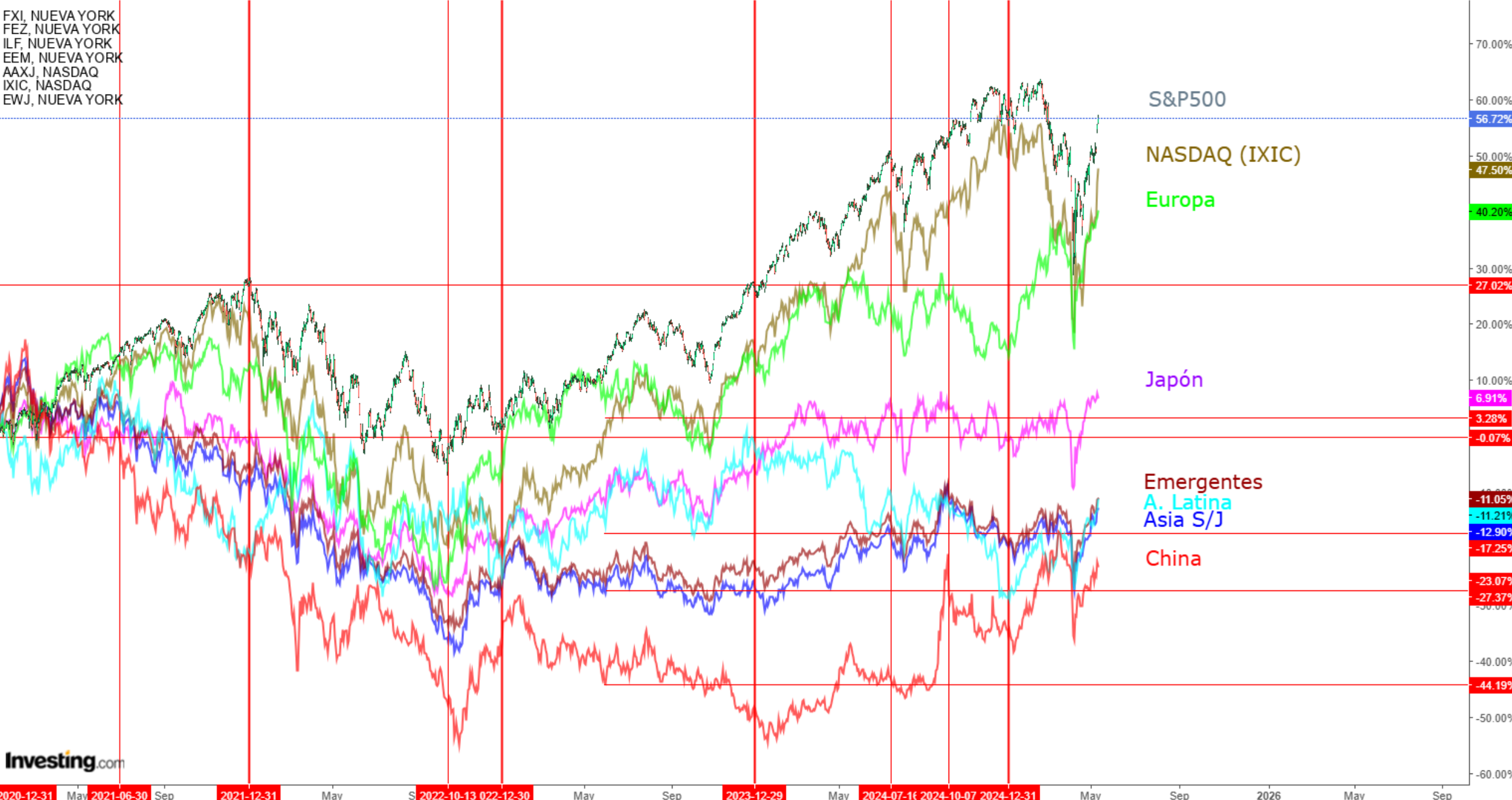
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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



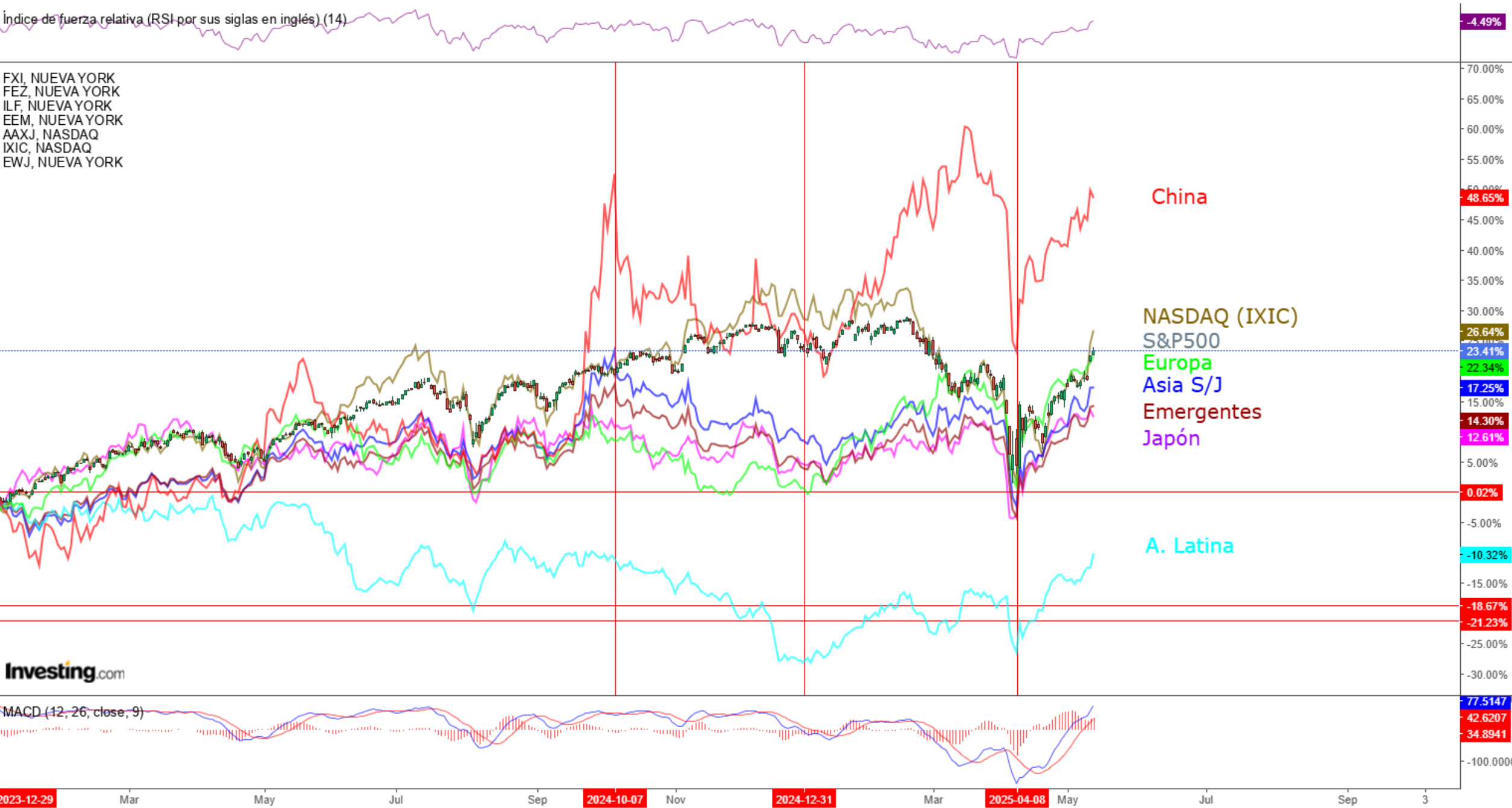
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



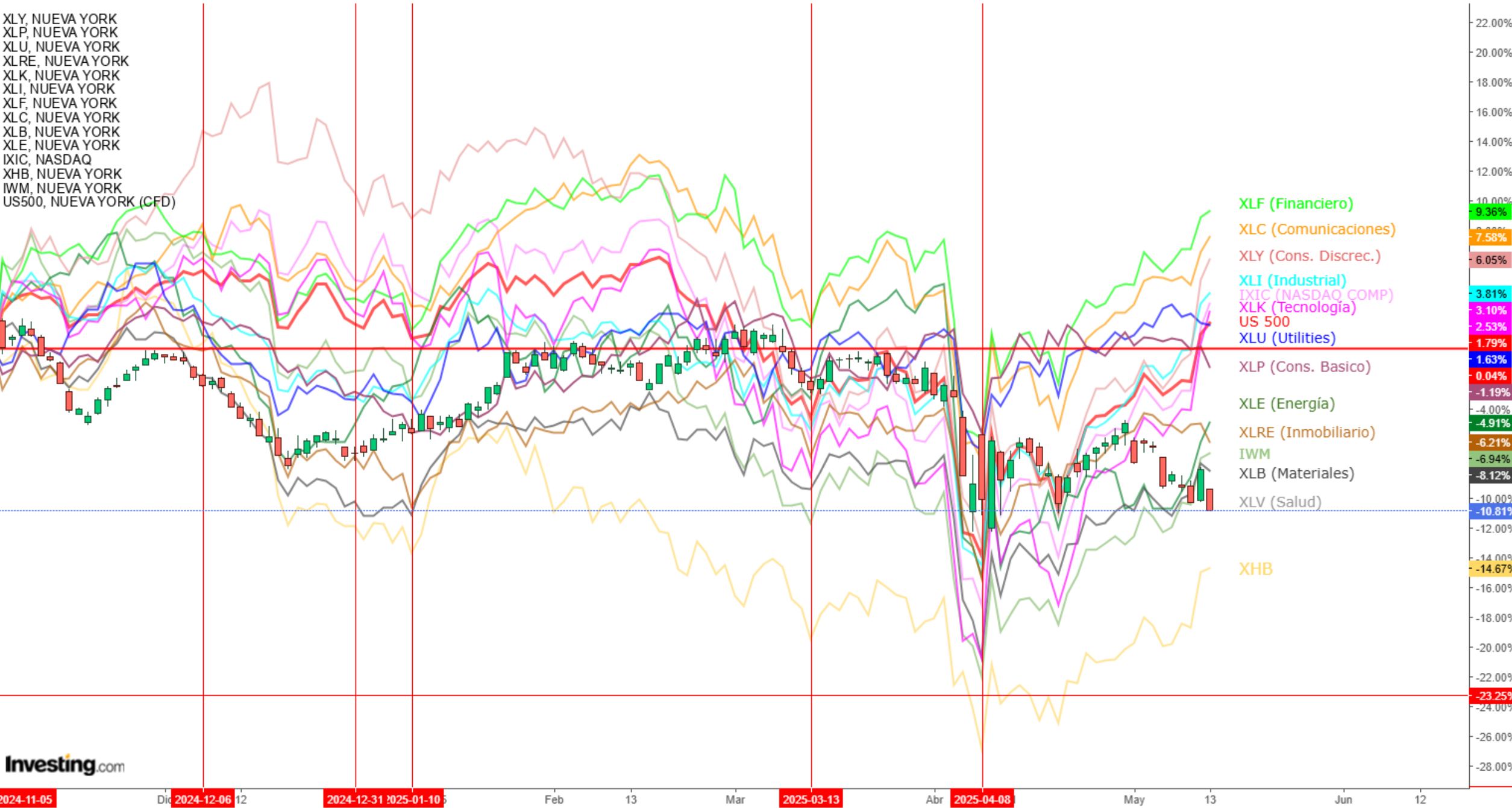
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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

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



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



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.



Ministros europeos piden seguir negociando con EE.UU. tras inicio de desescalada con China



Bruselas, 12 may (.).- El presidente del Eurogrupo, Paschal Donohoe, así como los ministros de Finanzas de Francia y Alemania, Eric Lombard y Lars Klingbeil, instaron este lunes a seguir negociando con Estados Unidos para encontrar una solución al conflicto arancelario después de que Washington y Pekín hayan logrado un acuerdo para reducir las tarifas mutuas.

"El progreso entre América y China es bienvenido, pero nuestro trabajo con respecto a Estados Unidos continuará, reconociendo que tenemos una relación comercial con Estados Unidos valorada a miles de millones de euros cada día", dijo Donohoe en declaraciones a su llegada a la reunión de ministros de Economía y Finanzas de la eurozona (Eurogrupo) en Bruselas.

Donohoe consideró que la Comisión Europea, que tiene preparados aranceles por valor de 95.000 millones de euros a productos estadounidenses como respuesta a los aranceles de la administración Trump si no se encuentra un entendimiento, está gestionando las negociaciones "de forma muy apropiada y efectiva" y ha hecho bien en preparar estas represalias.

Pero añadió que también ha hecho lo "correcto" al no aplicarlas inmediatamente puesto que la UE está intentando encontrar una solución negociada y "no acepta por un momento que ninguno de los aranceles deban convertirse en permanentes".

"Hay un principio de desescalada entre Estados Unidos y China, lo que es bueno, pero habrá que ir más lejos", dijo por su parte Lombard, quien consideró que las negociaciones entre la Comisión y EE.UU. "deben continuar" y que es "imperativo" que los aranceles "bajen sustancialmente" para "relanzar" la economía mundial.

Su nuevo homólogo alemán, Lars Klingbeil, aseguró que su país respalda la propuesta de la Comisión Europea para responder a los aranceles y dijo que "la mano sigue tendida" para encontrar una solución con Estados Unidos.

Pero añadió que los europeos también están preparados para encontrar un modo conjunto de responder si no es posible lograr un acuerdo con Washington "en las próximas semanas".



Pakistán contraataca tras acusaciones de disparos de misiles indios



Investing.com — La disputa de larga data entre India y Pakistán ha experimentado una alarmante escalada en los últimos días, con múltiples ataques llevados a cabo por ambas partes. Los intercambios hostiles señalan el aumento de tensiones entre los vecinos con armamento nuclear por el disputado territorio de Cachemira.

Según un comunicado del ejército de Pakistán, la nación del sur de Asia llevó a cabo recientemente ataques de represalia en respuesta a lo que denominaron "provocación continua" por parte de India. El ejército pakistaní informó que India había disparado misiles contra tres de sus bases aéreas, lo que provocó su contraofensiva.

El ataque, realizado con misiles Fateh de medio alcance, fue dirigido a más de 25 instalaciones militares, incluyendo supuestamente bases aéreas y depósitos de armas en varios estados indios como Gujarat, Punjab, Rajasthan, y también ciertas ubicaciones en la región contenciosa de Cachemira, administrada por India.

El ejército indio, en su respuesta, condenó lo que denominaron como una "escalada flagrante" por parte de Pakistán. Afirmaron que los ataques, que incluyeron ataques con drones a lo largo de su frontera occidental, fueron rápidamente "interceptados y destruidos" por sus defensas aéreas.

La tensión aumentó durante las primeras horas del sábado cuando Pakistán inició una operación militar contra varias bases y un sitio de almacenamiento de misiles en el norte de India.

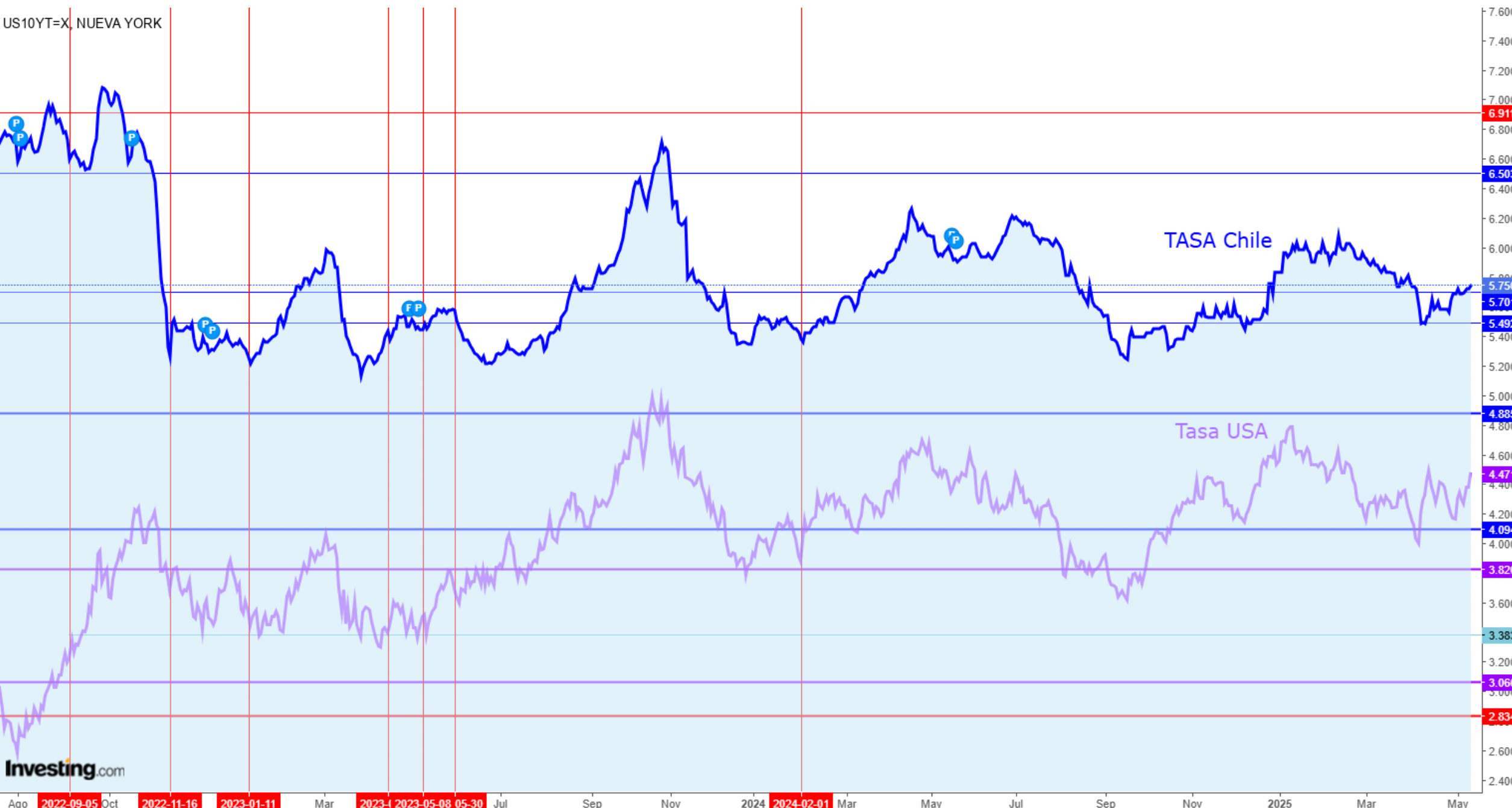
En respuesta a esto, India ha declarado un alto nivel de preparación operativa y su compromiso con la "no escalada", condicionado a una respuesta similar por parte del ejército de Pakistán.

El ministro de Asuntos Exteriores de Pakistán, Mohammad Ishaq Dar, en una entrevista reciente, señaló que Pakistán consideraría detener su ofensiva si India correspondiera la acción.



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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisamentemporeal:USD/CLP, D



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



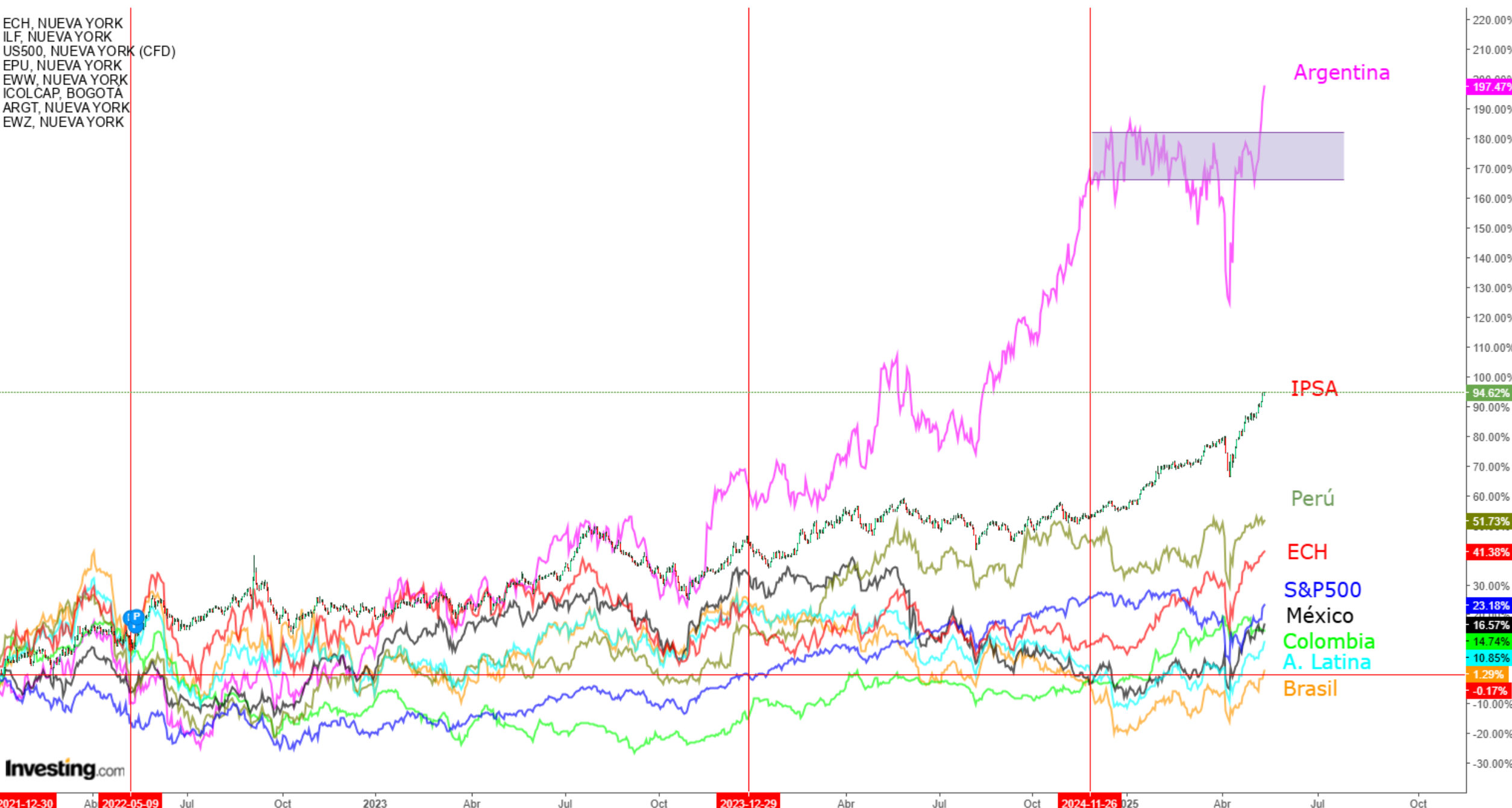
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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:

- Corto Plazo:
 - Clientes Líquidos : Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking
 - Clientes Invertidos: Revisar posibles cambios. Preferir fondos no sectoriales y stock picking
- Mediano y largo plazo: **Comprar.** Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking

Local:

- LP: **Mantener IPSA,** Stock picking
- CP: **Trading**

Datos Económicos, Acuerdos Comerciales
y Resistencia Técnica: Acuerdos Comerciales



Conclusiones:

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

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

Tipo de Cambio:

- Dólar podría estabilizarse temporalmente entre 940 y 970 en el CP

Datos Económicos, Acuerdos Comerciales
y Resistencia Técnica: Acuerdos Comerciales



[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

