

USA:

- Tierras Raras
- Desvalorización del dólar: Miran, Oro a 6000
- Algunos datos inquietantes: Dimon de JPM, Morosidad inmobiliaria
- Optimismo con PIB de USA: Wells Fargo, Capital Economics
- 2 Noticias muy positivas: Gaza, Energía de fusión
- Datos Macro: Pocos, en receso
- Mercado: Sacudido

EUROPA

- Alemania mejoraría en 2026

ASIA:

- China Arremete en Guerra comercial con USA
- **América Latina**
- Argentina: USA parte con swaps para Argentina

Conclusiones:

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

¿Represalias o Escalada?



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

Los miembros actuales del Consejo de Administración son los siguientes: [\[9 \]](#)

Retrato	Gobernador actual ↕	Fiesta ↕	Inicio del trimestre ↕	El mandato vence ↕
	Jerome Powell (Presidente)	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)
	Philip Jefferson (Vicepresidente)	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)
	Michelle Bowman (Vicepresidenta de Supervisión)	Republicano	9 de junio de 2025 (como vicepresidente)	9 de junio de 2029 (como vicepresidente)
			26 de noviembre de 2018 (como gobernador) 1 de febrero de 2020 (renombramiento)	31 de enero de 2034 (como gobernador)
	Cristóbal Waller	Republicano	18 de diciembre de 2020	31 de enero de 2030
	Lisa Cook ^[a]	Democrático	23 de mayo de 2022 1 de febrero de 2024 (renovación)	31 de enero de 2038
	Michael Barr	Democrático	19 de julio de 2022	31 de enero de 2032
	Vacante		8 de agosto de 2025	31 de enero de 2026

¿Represalias o escalada? La confianza entre Estados Unidos y China se está desvaneciendo rápidamente, según los analistas.



Banderas chinas y estadounidenses ondean cerca del Bund, antes de que la delegación comercial estadounidense se reuniera con sus homólogos chinos para conversar en Shanghai, China, el 30 de julio de 2019.

Aly Song | Reuters

BEIJING — El aumento de las tensiones entre Estados Unidos y China durante el fin de semana pone de relieve la creciente desconfianza que divide a las dos mayores economías del mundo.

China anunció [un nuevo marco para restringir las exportaciones de tierras raras](#), colocó a más empresas estadounidenses en una lista negra y cobró tarifas a los barcos vinculados a Estados Unidos por atracar en puertos chinos.

Luego, [el presidente estadounidense, Donald Trump, amenazó con imponer aranceles 100% mayores a los productos chinos](#), una medida que fue seguida por Beijing, afirmando que sus restricciones a las tierras raras son una medida “legítima”.

[“La causa fundamental de la tensión se debe a la falta de confianza mutua”, dijo Larry Hu, economista jefe para China en Macquarie, en una nota el lunes.](#)

[“Durante las conversaciones de Londres en junio, ambos países acordaron un acuerdo sobre tierras raras para tecnología”, dijo. “Como era de esperar, ambos se sienten traicionados al percibir que el otro actúa de mala fe”.](#)

[La escalada de las tensiones comerciales se debe a una percepción errónea de ambas partes, afirmó Hu.](#) Así es como él y otros analistas afirman que ambas partes ven la situación de forma diferente.

[Pekín puede sentir que necesita responder a una nueva norma estadounidense publicada el 29 de septiembre que amplía el alcance de los controles de exportación a las filiales de propiedad mayoritaria de empresas en una lista estadounidense, mientras que Washington probablemente vio el cambio como un ajuste técnico.](#)

Por otro lado, [Beijing puede ver sus restricciones a las tierras raras como una imitación del esfuerzo de amplio alcance de Washington para restringir el acceso de China a la tecnología de punta](#), mientras que la percepción de Estados Unidos es que las restricciones son una estrategia de negociación que apunta a crear influencia antes de una posible reunión entre los presidentes de los dos países.

[“A pesar de las crecientes tensiones, aún existen oportunidades para una resolución diplomática, ya que el cronograma crea un colchón estratégico: la implementación de los aranceles de Trump, programada para el 1 de noviembre, precede por un mes completo a la fecha límite del 1 de diciembre de Beijing para las restricciones a la exportación de tierras raras”.](#)

El Dow Jones sube 300 puntos tras el anuncio de Trump que alivia la preocupación por las tensiones comerciales entre Estados Unidos y China



Las acciones subieron el lunes, recuperándose de la liquidación del viernes después de que el presidente Donald Trump dijera que las relaciones comerciales con China “estarán bien”.

Esto se produce después de que la publicación de Trump en Truth Social el domingo sugiriera a los inversores que el presidente podría no cumplir su amenaza de imponer un “aumento masivo de aranceles” a China. Ese comentario del viernes volvió a poner de relieve la guerra comercial entre Estados Unidos y China y provocó una caída de las acciones que eliminó 2 billones de dólares de su valor de mercado .

“No se preocupen por China, ¡todo estará bien! El respetado presidente Xi acaba de pasar un mal momento. No quiere una Depresión para su país, y yo tampoco”, escribió Trump. “Estados Unidos quiere ayudar a China, no perjudicarla”.

El vicepresidente J. D. Vance se hizo eco de estos sentimientos durante el fin de semana. Declaró a Fox News que Estados Unidos negociará si Pekín está “dispuesto a ser razonable”, aunque añadió que, de no ser así, Estados Unidos tiene “muchas más cartas en la mano”.

“Las tensiones e incertidumbre subyacentes persisten, y aún no creemos que se alcance un acuerdo integral, pero esto atenúa las preocupaciones sobre el riesgo de aranceles del 100% o controles de exportación disruptivos mientras continúan las negociaciones”, declaró Tobin Marcus, director de política estadounidense en Wolfe Research.

Miran de la Fed: El mercado inmobiliario tiene mayor impacto en la economía que las acciones



Investing.com -- El gobernador de la Reserva Federal, Stephen Miran, afirmó el martes que el mercado inmobiliario tiene un mayor impacto en la economía que el mercado de valores al evaluar las condiciones financieras.

Hablando en un evento de Deutsche Bank, Miran reconoció que si bien "el mercado de valores, por supuesto, importa" [para determinar cuán acomodaticias o restrictivas son las condiciones financieras, cree que el mercado inmobiliario sirve como un canal de transmisión más significativo para el impacto económico.](#)

Miran señaló que la política monetaria necesita flexibilizarse para anticiparse a un cambio a la baja en la tasa neutral, que según él se ha visto afectada por "enormes e inusuales choques poblacionales".

El gobernador de la Fed expresó optimismo sobre el crecimiento económico, afirmando que [el lastre de la incertidumbre está disminuyendo](#). Enfatizó que las condiciones financieras no están impulsadas únicamente por la política monetaria y que [las condiciones financieras de Estados Unidos están influenciadas principalmente por factores domésticos.](#)

Sobre la inflación, Miran identificó los costes de vivienda como el [principal impulsor](#), destacando su importancia en el panorama general de la inflación.

Hartnett de BofA prevé oro a 6.000 dólares la próxima primavera por el aumento del 'comercio de devaluación'



Investing.com - Los estrategas liderados por Michael Hartnett señalaron que los préstamos bancarios tuvieron su mayor entrada en 13 semanas con 1.400 millones de dólares, lo que describieron como una primera señal notable de que el optimismo sobre las tasas está alcanzando su punto máximo.

Hartnett dijo que pocos inversores están estructuralmente posicionados en oro, mientras que factores como la anticipación de un nuevo presidente de la Reserva Federal, políticas de auge/burbuja y la posible revalorización del oro similar a los eventos de 1934 y 1973 favorecen lo que denominan un "comercio de devaluación".

"La historia no es guía para el futuro, pero el salto promedio del oro en los últimos 4 mercados alcistas $\approx 300\%$ en 43 meses, lo que implicaría que el oro alcanzaría los 6.000 dólares para la primavera del próximo año", escribió Hartnett.

Por otra parte, los fondos del sector de Materiales registraron entradas semanales históricas de 7.600 millones de dólares, situando las entradas anualizadas del año hasta la fecha en un récord de 79.000 millones de dólares.

Dimon dice que las acciones estadounidenses enfrentan mayor riesgo de caída grave



Investing.com - Con una fuerte corrección que potencialmente [podría ocurrir en los próximos seis meses a dos años](#), según el director ejecutivo de JPMorgan Chase, Jamie Dimon.

Hablando en una entrevista con la BBC, Dimon dijo que estaba "mucho más preocupado que otros" sobre una caída en las acciones de Wall Street, advirtiendo de "muchas cosas por ahí" que están creando una atmósfera de incertidumbre.

Estas incluían riesgos de tensiones geopolíticas, posiciones fiscales y remilitarización global, todo lo cual, según Dimon, era la causa de "muchos problemas que no sabemos cómo responder".

[También señaló que algunas inversiones que ahora se están destinando a la inteligencia artificial "probablemente se perderán".](#)

Sin embargo, Dimon le dijo a la BBC que cree que "la IA en total será rentable".

Por separado, [Dimon destacó los riesgos de la presión ejercida sobre la independencia de la Fed](#). Aunque el presidente de EE.UU., Donald Trump, ha presionado repetidamente al banco central y a su presidente Jerome Powell para que reduzcan rápida y agresivamente los tipos de interés para ayudar a impulsar la economía, [Dimon dijo que estaba dispuesto a tomar a Trump "por su palabra" de que no interferiría con la capacidad de la Fed para tomar decisiones de política monetaria libres de influencia política](#). Dimon añadió que la independencia de la Fed era importante.

Los préstamos para oficinas en EE.UU. aumentan su morosidad en septiembre, con un default en Manhattan como factor clave



Investing.com -- La morosidad en préstamos para oficinas en Estados Unidos aumentó significativamente en septiembre, con el impago de un importante edificio de oficinas en Manhattan jugando un papel central, según un informe publicado el viernes por la agencia de calificación Fitch.

La tasa de morosidad en oficinas subió 42 puntos básicos hasta el 8,12% en septiembre desde el 7,7% en agosto, mostró el informe.

Los títulos respaldados por hipotecas comerciales (CMBS) de oficinas que se volvieron morosos por al menos 60 días representaron poco más de 1.000 millones de dólares del total de 2.050 millones de dólares en préstamos inmobiliarios comerciales que entraron en mora de 60 días o más.

Un importante contribuyente a este aumento fue el préstamo de 180 millones de dólares que respaldaba el 261 Fifth Avenue, un edificio de oficinas en Manhattan construido en 1928, que incumplió a su vencimiento en septiembre.

Starbucks, uno de los inquilinos destacados del edificio, anunció a finales de septiembre que cerrará su tienda en esta ubicación junto con más de 450 otras en todo el país.

El segundo mayor impago de oficinas en septiembre involucró un préstamo de 79 millones de dólares para CityPlace I, el rascacielos más alto de Hartford, Connecticut.

Estos impagos de préstamos para oficinas ocurrieron mientras las moras generales de CMBS en EE.UU. de al menos 60 días aumentaron en 10 puntos básicos hasta el 3,1% el mes pasado, según los hallazgos de Fitch.

Wells Fargo eleva perspectivas de crecimiento de EE. UU., espera dos recortes adicionales de la Fed



Investing.com -En una nota del miércoles, el banco indicó que se ha vuelto “moderadamente más optimista respecto a las perspectivas de crecimiento económico” y [ahora espera que "el PIB real de EE. UU. se expanda un 2,0% en 2025 y un 2,3% en 2026 en promedio anual, algo más fuerte que nuestra actualización de septiembre"](#).

Wells Fargo señaló que la revisión al alza siguió a ["lecturas más sólidas sobre el gasto del consumidor"](#).

El banco destacó que "los gastos de consumo personal agregados [están] creciendo a un ritmo anualizado del [3,0% en el tercer trimestre de 2025](#), un ritmo acelerado respecto a la primera mitad del año".

[El crecimiento en la inversión empresarial](#), "en parte debido a la robusta inversión en IA y otras tecnologías avanzadas", fue citado como otro factor de apoyo.

Sin embargo, Wells Fargo advirtió que ["los vientos en contra derivados de los elevados costes de capital, los cambios en la política comercial y el aumento de la incertidumbre"](#) probablemente se harán más evidentes a medida que el año llegue a su fin".

El banco indicó que [espera que la Reserva Federal "ignore un repunte temporal de la inflación"](#) y realice "un recorte de 25 puntos básicos tanto en las reuniones del FOMC de [octubre como de diciembre](#), con dos reducciones adicionales de 25 puntos básicos en la primera mitad de 2026".

La América de Trump avanza mientras Europa se estanca



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

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

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

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

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

La productividad en el sector corporativo no financiero está creciendo ahora aproximadamente un 3,5% interanual.

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

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

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

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

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

Trump dice que Israel y Hamás acuerdan un pacto para Gaza



Investing.com- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el miércoles que Israel y Hamás [habían firmado la primera fase de un acuerdo de paz](#) mediado por Estados Unidos, permitiendo la pronta [liberación de todos los rehenes por parte de Hamás](#).

Trump afirmó que [Israel retirará sus tropas hasta "una línea acordada"](#).

"¡Todas las partes serán tratadas con justicia! Este es un GRAN día para el mundo árabe y musulmán, Israel, todas las naciones circundantes y los Estados Unidos de América", dijo Trump en una publicación en redes sociales.

El presidente estadounidense había presentado a finales de septiembre un plan de 20 puntos para detener la guerra de dos años entre Israel y Hamás, considerándose este plan como el intento más completo de alto el fuego hasta ahora.

El primer ministro israelí, Benjamin Netanyahu, también respaldó el acuerdo, que propone un alto el fuego inmediato, [una retirada israelí de Gaza por fases, un intercambio completo de rehenes de Hamás por palestinos detenidos por Israel, y el desarme de Hamás](#).

[Lo más destacable es que el plan de 20 puntos implica el establecimiento de un gobierno transitorio de terceros en Gaza](#). Trump también pidió el eventual establecimiento de una zona económica especial en Gaza, y un camino eventual hacia el autogobierno palestino en la región.

La energía de fusión es ahora cuestión de 'cuándo', no de 'si'



RESEARCH & TAILOR-MADE INVESTMENTS

Investing.com - Tras obtener información de una charla informal con Bob Mumgaard, director ejecutivo de Commonwealth Fusion Systems (CFS), Kepler Cheuvreux afirmó en una nota esta semana que "la energía de fusión es ahora cuestión de 'cuándo', no de 'si'."

La firma describió a CFS como "la empresa de energía de fusión más grande y mejor capitalizada del mundo."

Según Kepler Cheuvreux, "la demostración de los revolucionarios imanes HTS en septiembre de 2021 fue el avance que está allanando el camino para unidades más pequeñas y económicas, y 'el mundo lo reconoce'."

La firma añadió que "todavía hay optimizaciones de ingeniería y diseño por lograr, pero nada binario."

El concepto de CFS, señaló la firma, "se basa en un enfoque modular, escalable y replicable", con un "enfoque global hacia la Fusión" desde su inicio.

Kepler Cheuvreux destacó que "la Energía de Fusión se trata de tecnología con combustible ilimitado, sin dependencia de factores externos (acceso a recursos naturales y/o condiciones meteorológicas) y tiene el potencial de cambiar las reglas del juego para la civilización."

Se dice que Mumgaard comparó el potencial modelo industrial de la fusión con "un Airbus, SpaceX o la incipiente industria automotriz a principios del siglo XX."

Un sistema de fusión, dijo, es "algo súper fabricable" donde "los costes de capital podrían reducirse muy rápidamente" y podría "cambiar la civilización" dado que "los costes de combustible son casi cero."

Kepler Cheuvreux señaló que China está invirtiendo de 3 a 5 veces más en Fusión que EE.UU., aunque indicó que el marco estadounidense ahora es favorable, con la primera planta ARC en Virginia obteniendo "todos los permisos regulatorios en solo 12 meses."

La firma concluyó que "la Energía de Fusión está a punto de generalizarse."

GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta

 [Ver calendario](#)

 [Crear alerta](#)



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
07.10.2025	3,8%	3,8%	3,8%

Imp.: 

País: 

Divisa: USD

Fuente: Federal Reserve Bank of Atlant...

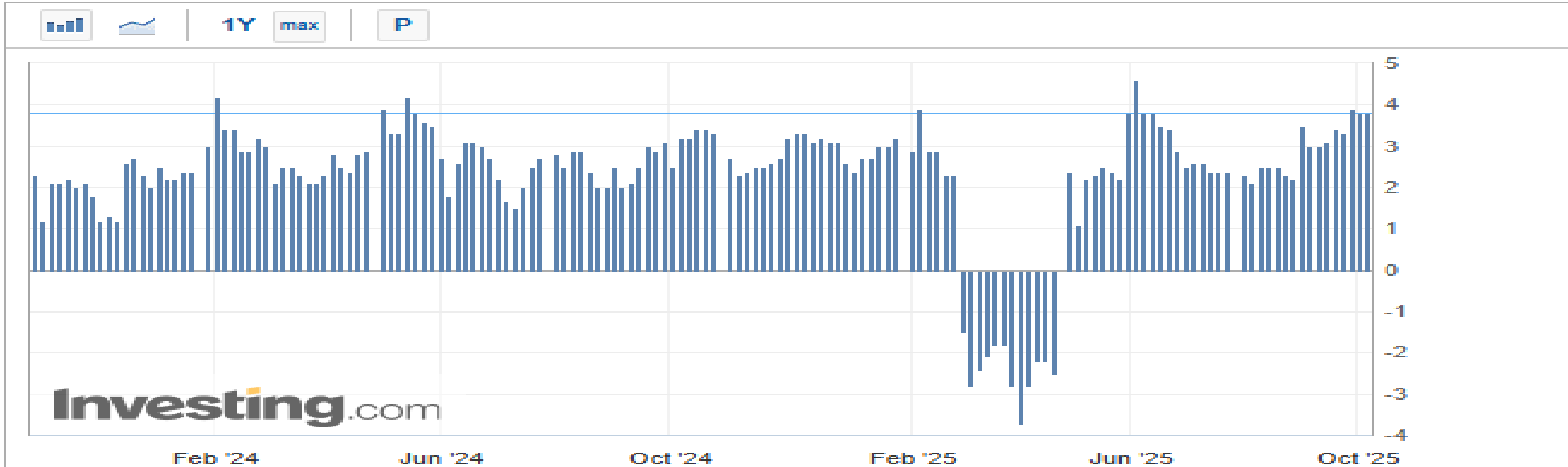


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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

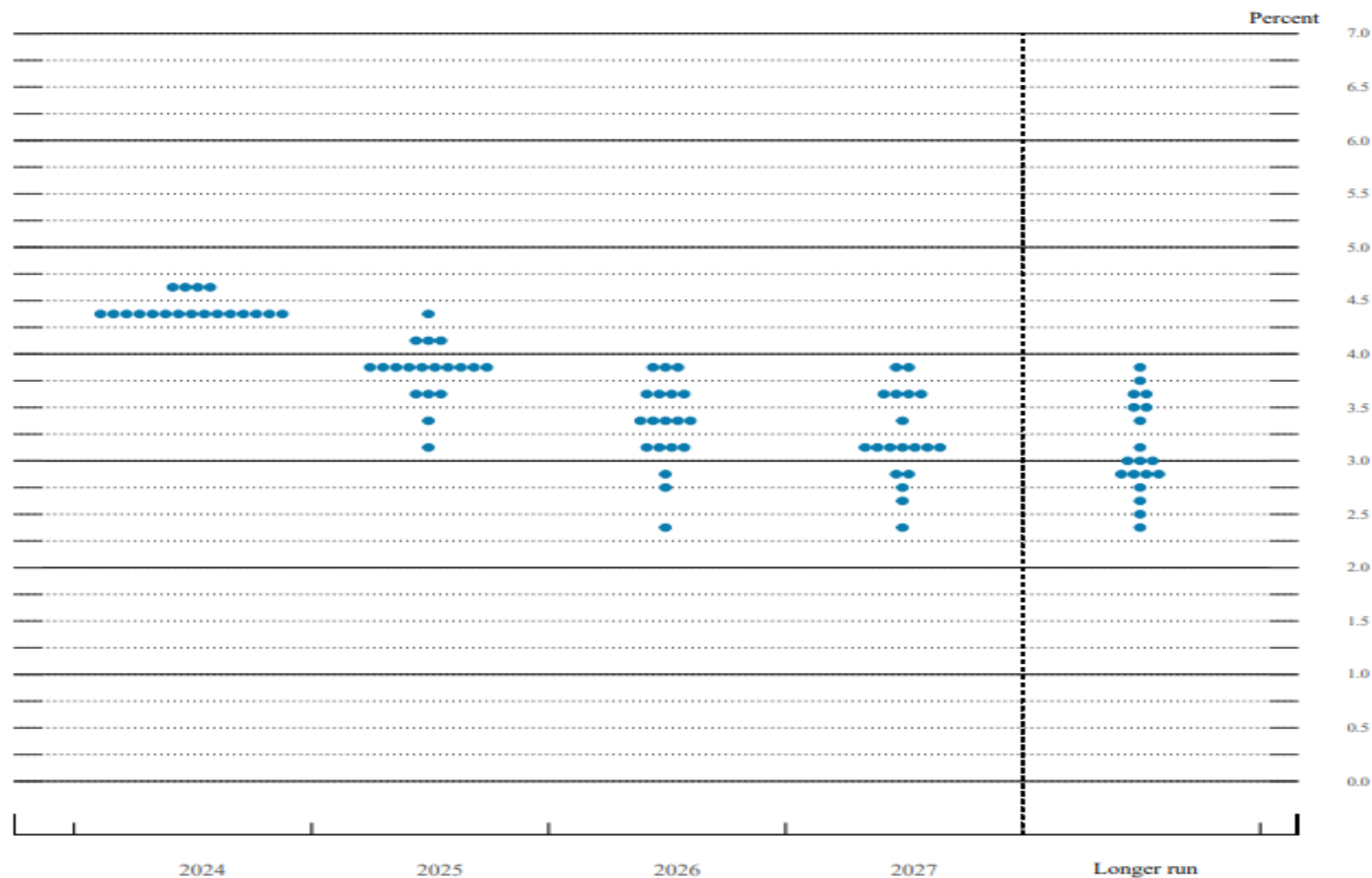


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

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

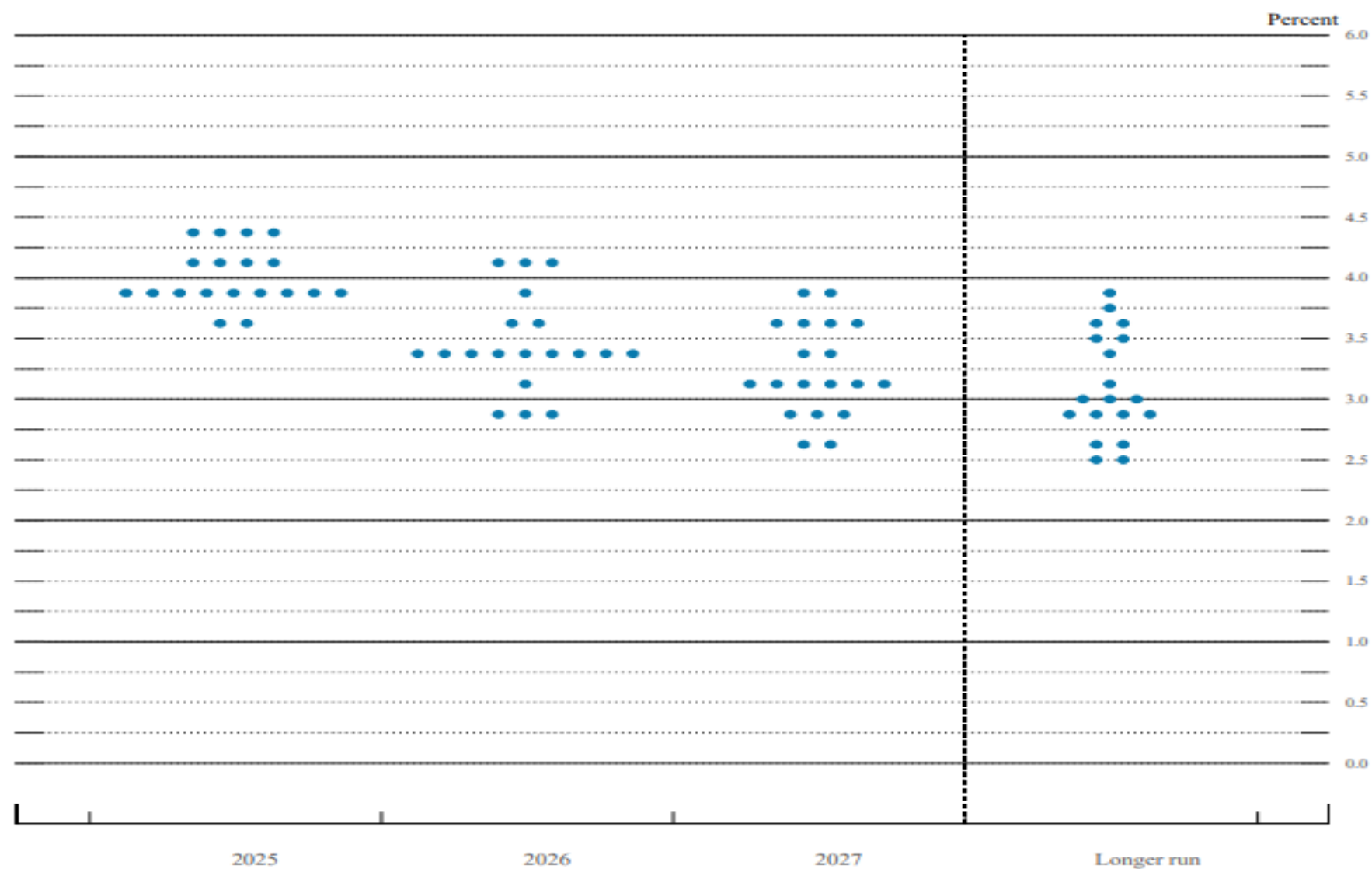


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025

Percent

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

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

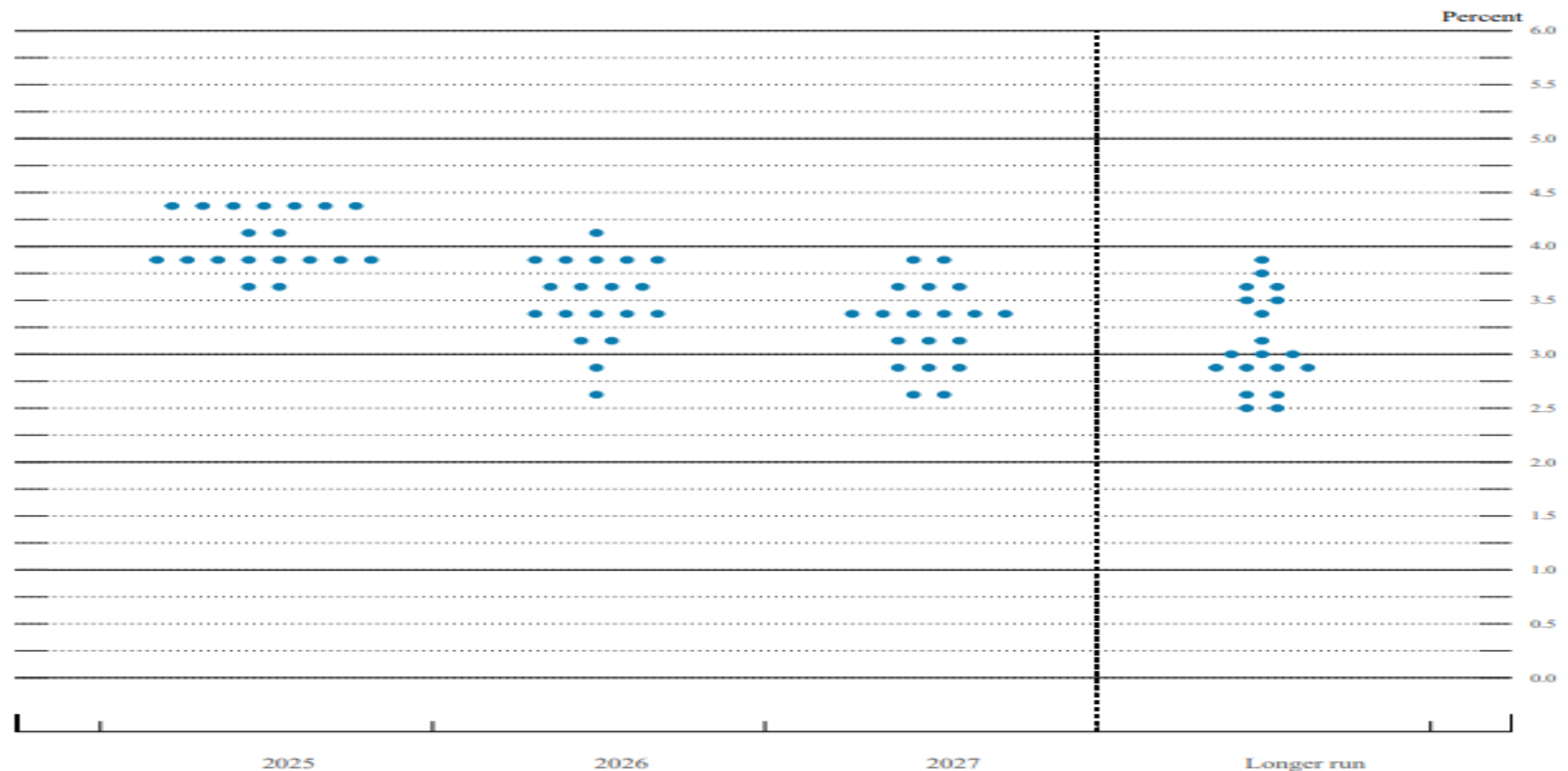
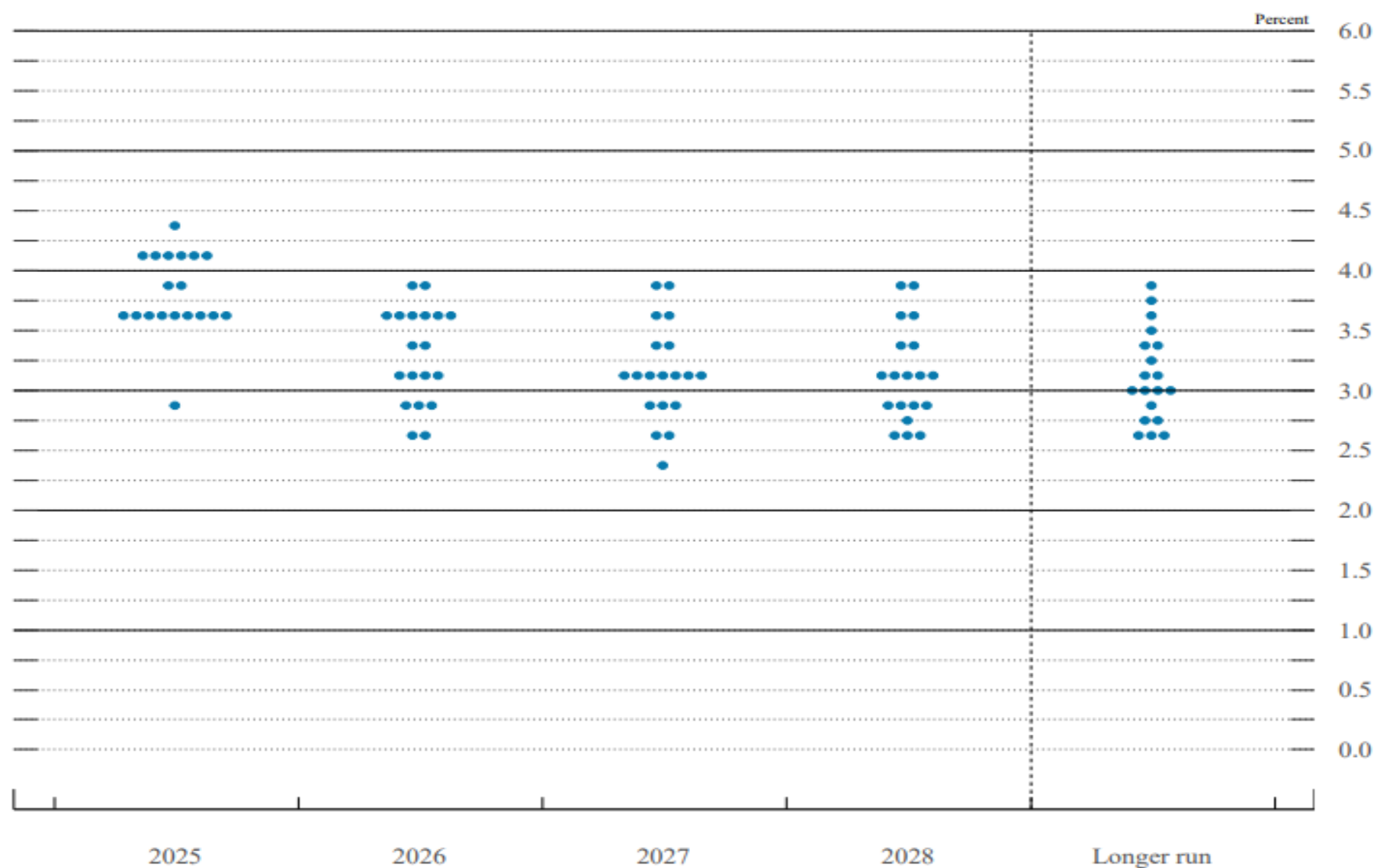


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025

Percent

Variable	Median ¹					Central Tendency ²					Range ³				
	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 ⁴	3.1	2.6	2.1	2.0		3.0–3.2	2.5–2.7	2.0–2.2	2.0		2.7–3.4	2.2–2.9	2.0–2.4	2.0–2.2	
June projection	3.1	2.4	2.1			2.9–3.4	2.3–2.7	2.0–2.2			2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6–4.1	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.9–4.4	2.6–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
June projection	3.9	3.6	3.4		3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6		2.6–3.6	3.6–4.4	2.6–4.1	2.6–3.9		2.5–3.9

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



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

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

Source: CNBC Pro

Here are the current 2025 targets from top strategists.
Maximum target: **7,100** - John Stoltzfus, Oppenheimer
Average target: **6,643**

Minimum target: **6,400** - Jonathan Golub, UBS
Median Target: **6,600**

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

Wall Street’s 2025 stock market outlook					
Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast 29,04	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$250	5600	22,4
Barclays	Venu Krishna	6600	\$262	5900	22.52
BMO	Brian Belski	6700	\$250	6100	24.4
CFRA	Sam Stovall	6585	\$262	6240	23,84
Citi	Scott Chronert	6500	\$255	5800	22,75
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$240	6150	25,63
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$255	5600	21,96
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$253	5700	22.53
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$250	5200	20,8
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$257	6500	26
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$265	5950	22,45
RBC	Lori Calvasina	6600	\$258	5550	21,32
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$260	6000	23,08

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

Average target: 5,917

Median Target: 5,925

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

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

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



11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



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

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

80.0000
52.1874
40.0000

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

0(6720.88)

6800.00
6651.20
6600.00
6538.08
6333.87
6200.00
6089.83
6052.89
5800.00
5600.00
5400.00
5200.00
5000.00
4800.00

Investing.com

MACD (12, 26, close, 9)

59.20881502
41.05779624
-18.15101878

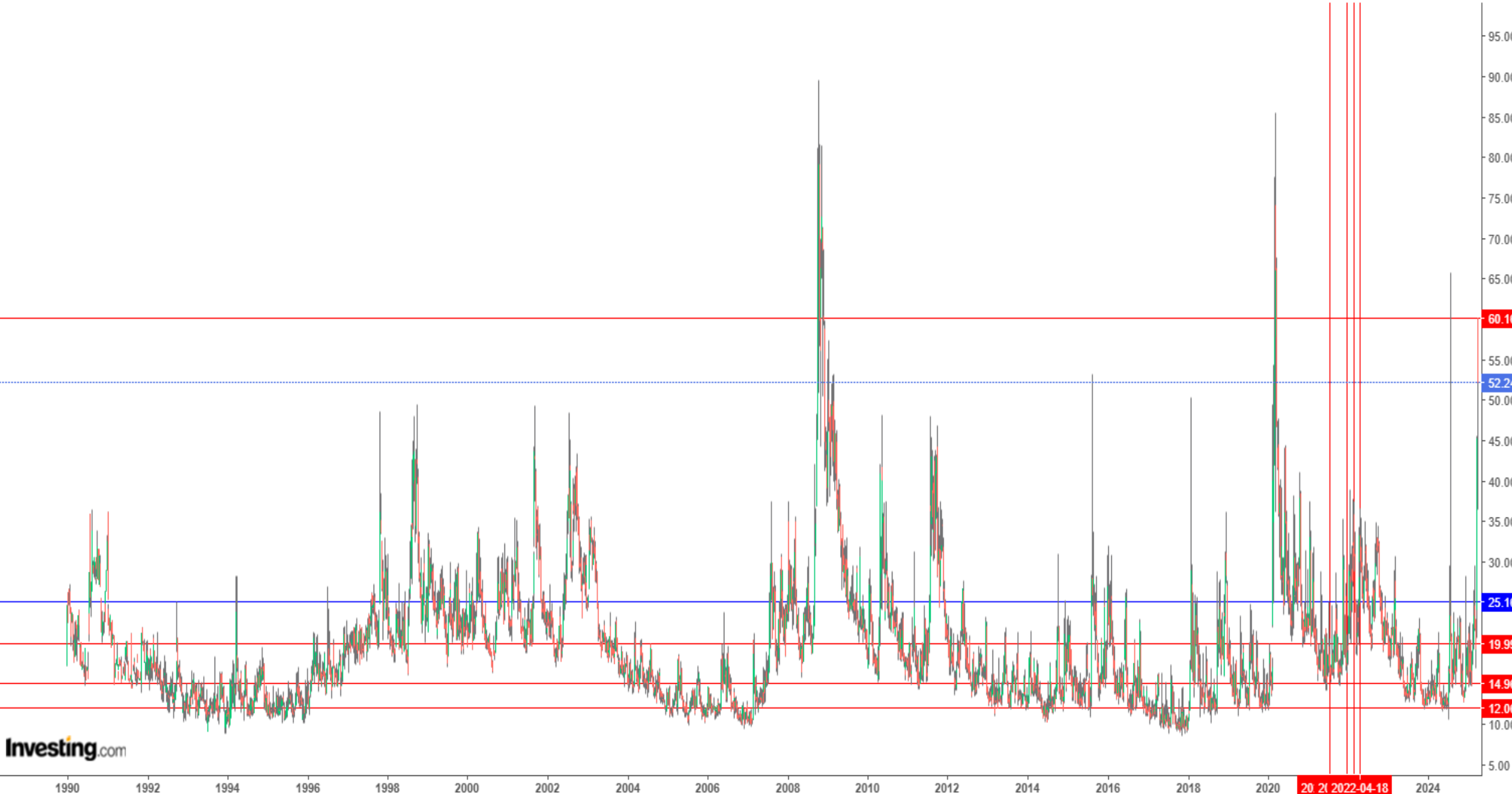
Nov

2025

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, Índice de EEUU(CFD):USDIDX, D

MA(50, close, 0)

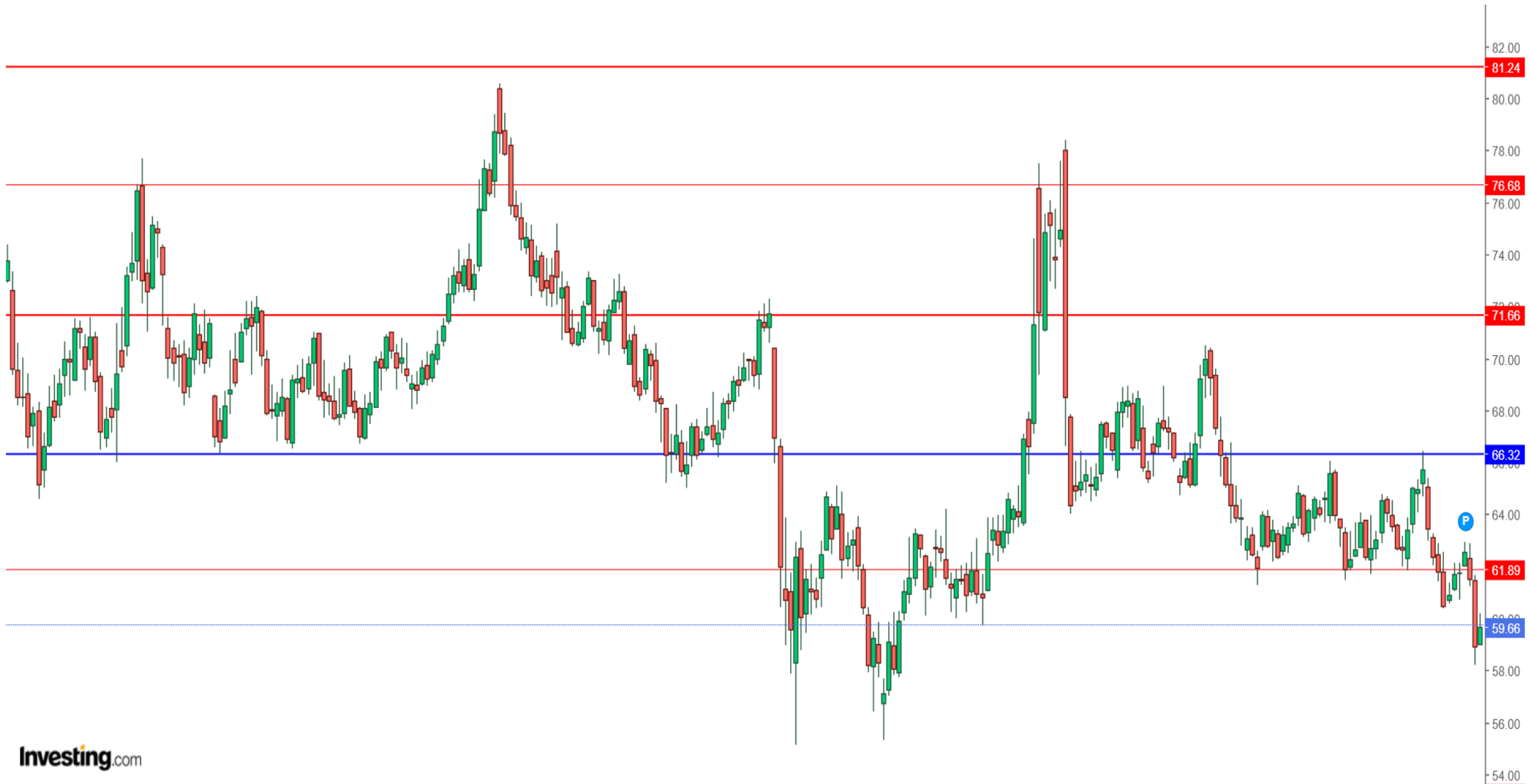


US Dollar Index, Estados Unidos, Índices de EEUU(CFD):USDIDX, W

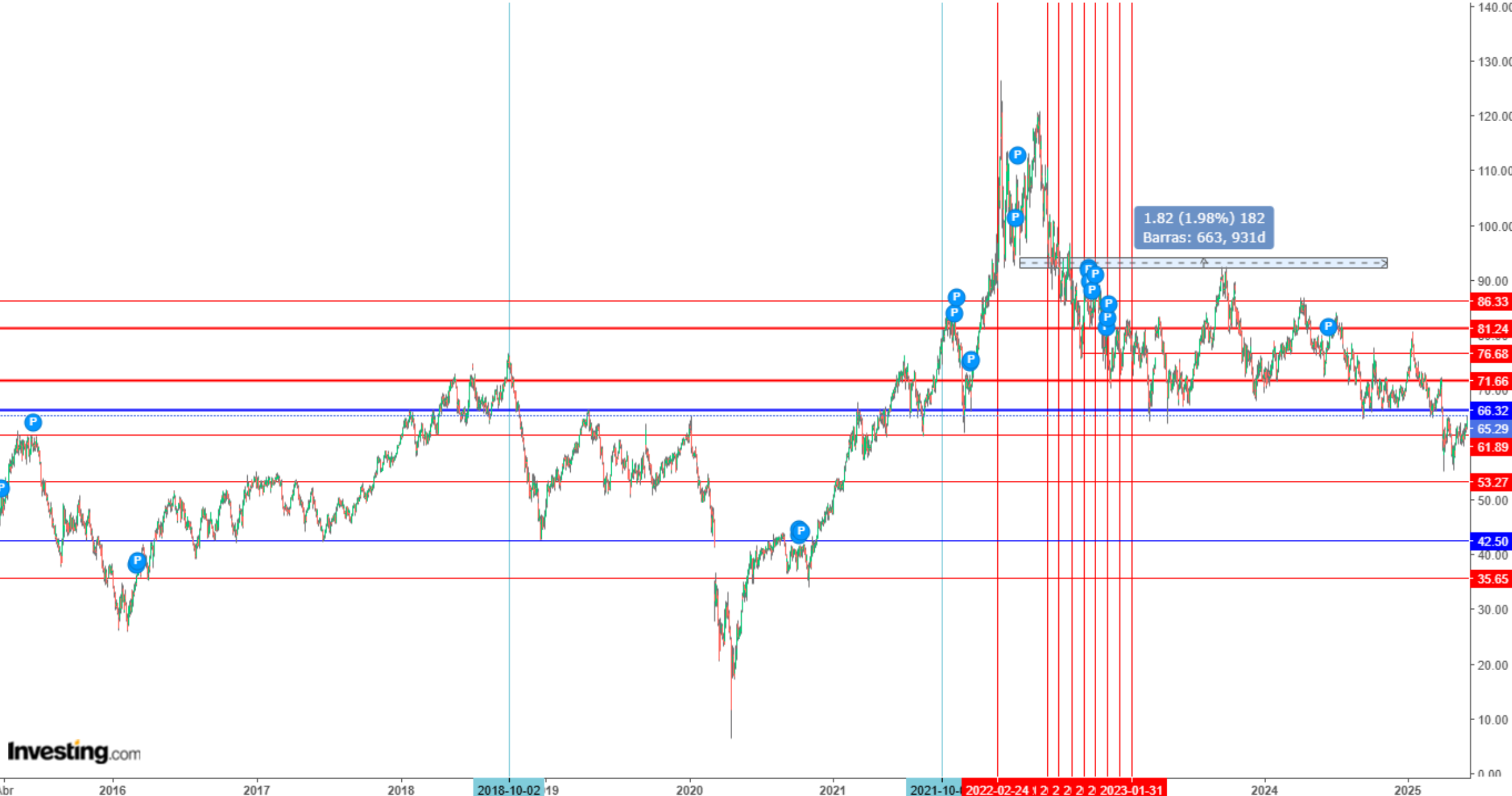
MA(50, close, 0)



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



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



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

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



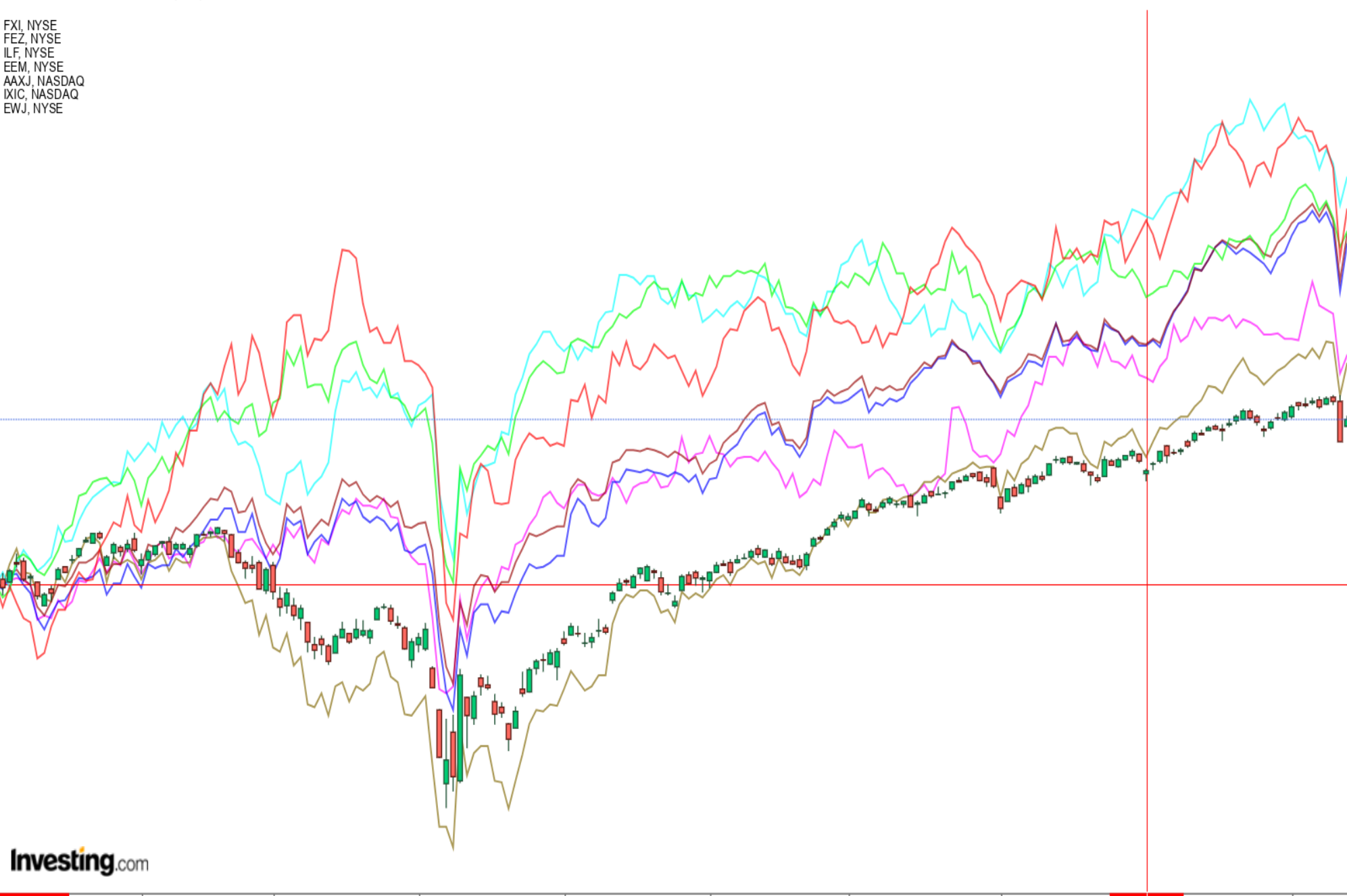
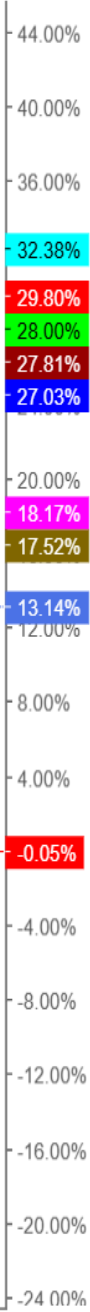
S&P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D

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

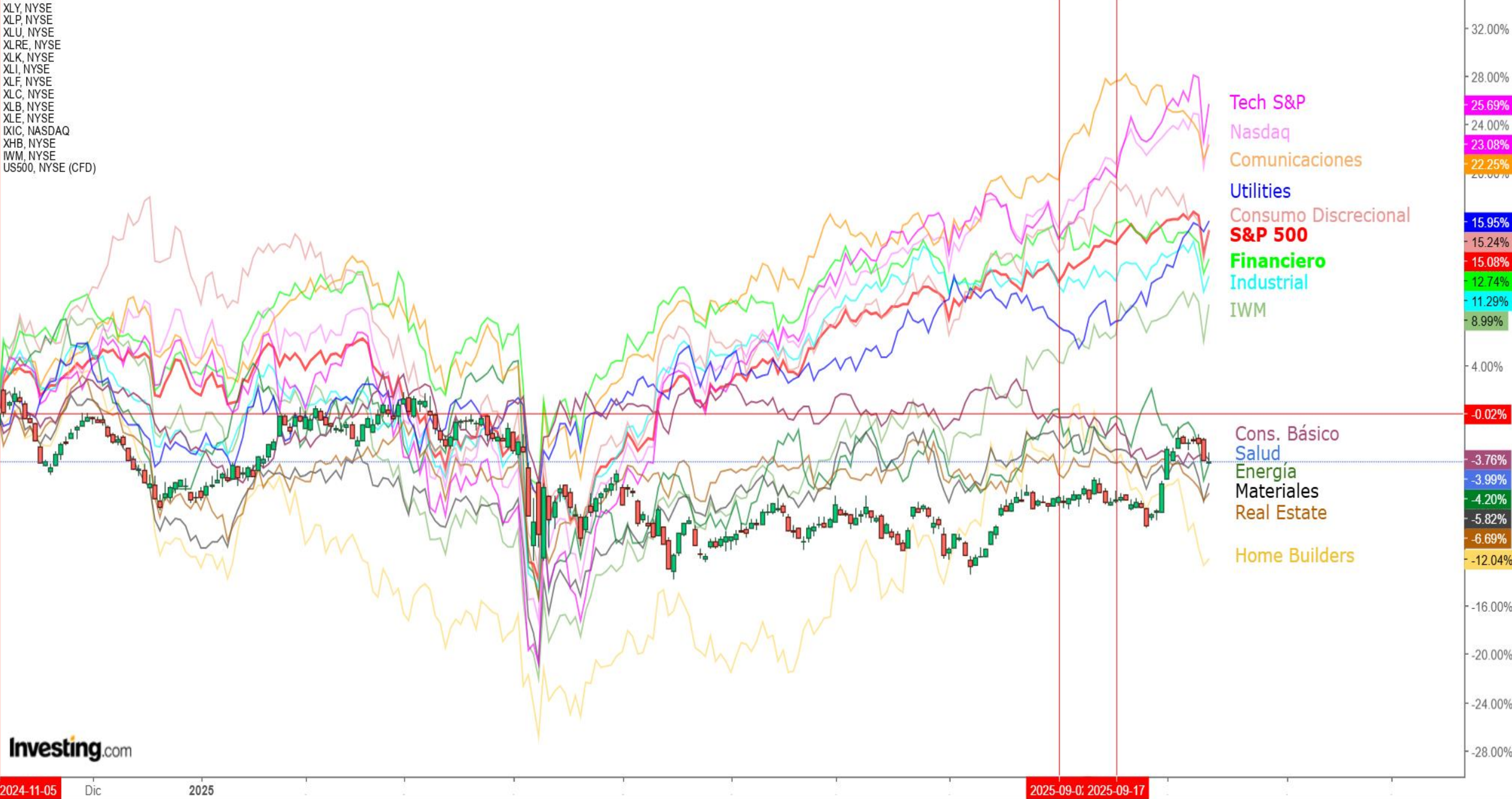
ILF
FXI (China)
FEZ (Europa)
EEM (Emergentes)
AAXJ (Asia sin Japón)

EWJ (Japon)
IXIC (Nasdaq)

S&P 500



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



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.



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



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

[En 2027](#), el crecimiento, según las mismas predicciones, será del 1,4 %.

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

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

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

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

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

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

La América de Trump avanza mientras Europa se estanca



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

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

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

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

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

La productividad en el sector corporativo no financiero está creciendo ahora aproximadamente un 3,5% interanual.

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

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

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

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

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





IPC subyacente Chile - Tasa de inflación: mensual

 [Crear alerta](#)



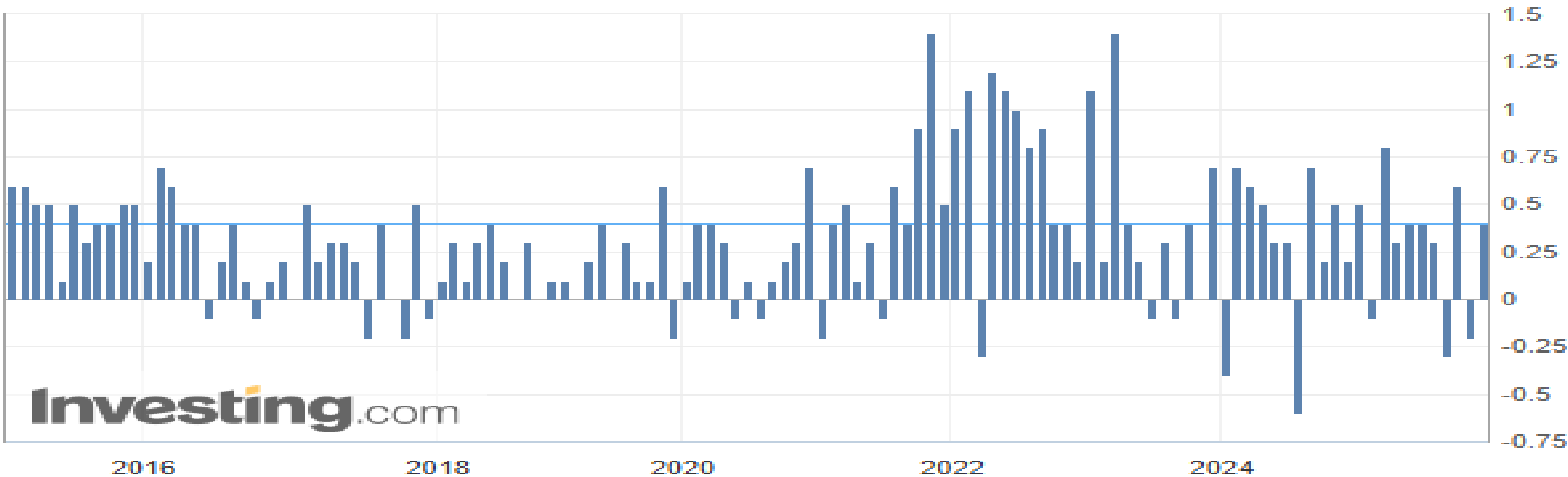
Último anuncio
08.10.2025

Actual	Anterior
0,4%	-0,2%

Imp.:   
Divisa: CLP

País: 
Fuente: [INE - Instituto Nacional de Es...](#)

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



IPC Chile - Inflación de Chile mensual





Último anuncio 08.10.2025	Actual 0,4%	Previsión 0,4%	Anterior 0,0%
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

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.

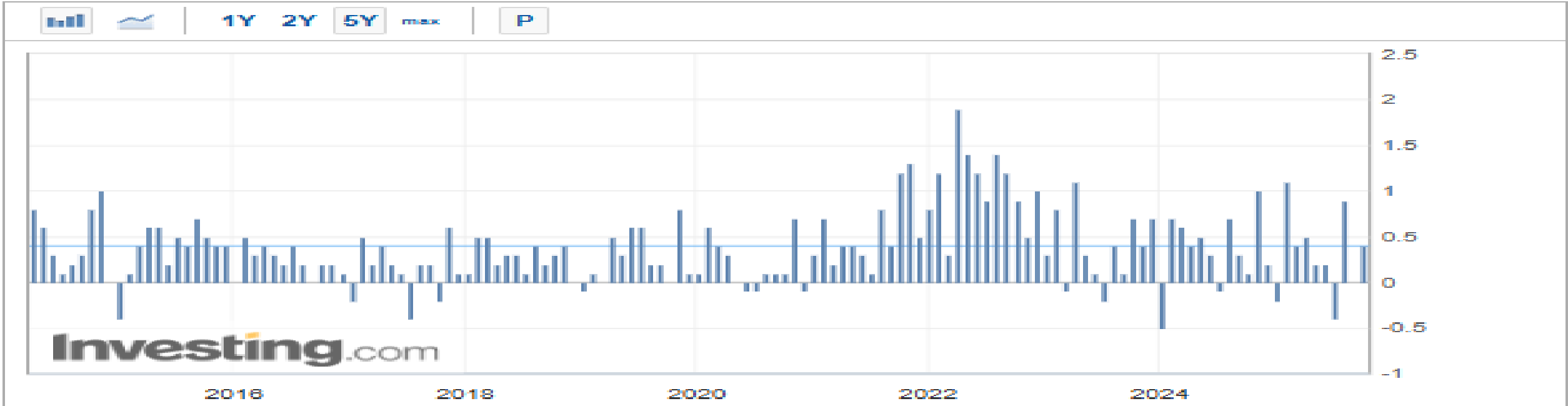
Es una forma clave de medir cambios en las tendencias de consumo e inflación en Chile. Las lecturas por encima de lo esperado deberían interpretarse como positivas/al alza para el CLP (ya que la forma habitual de combatir la inflación es aumentar la cotización, buscando atraer inversión extranjera), 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, NYSE



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisa sentiporeal: USD/CLP, D

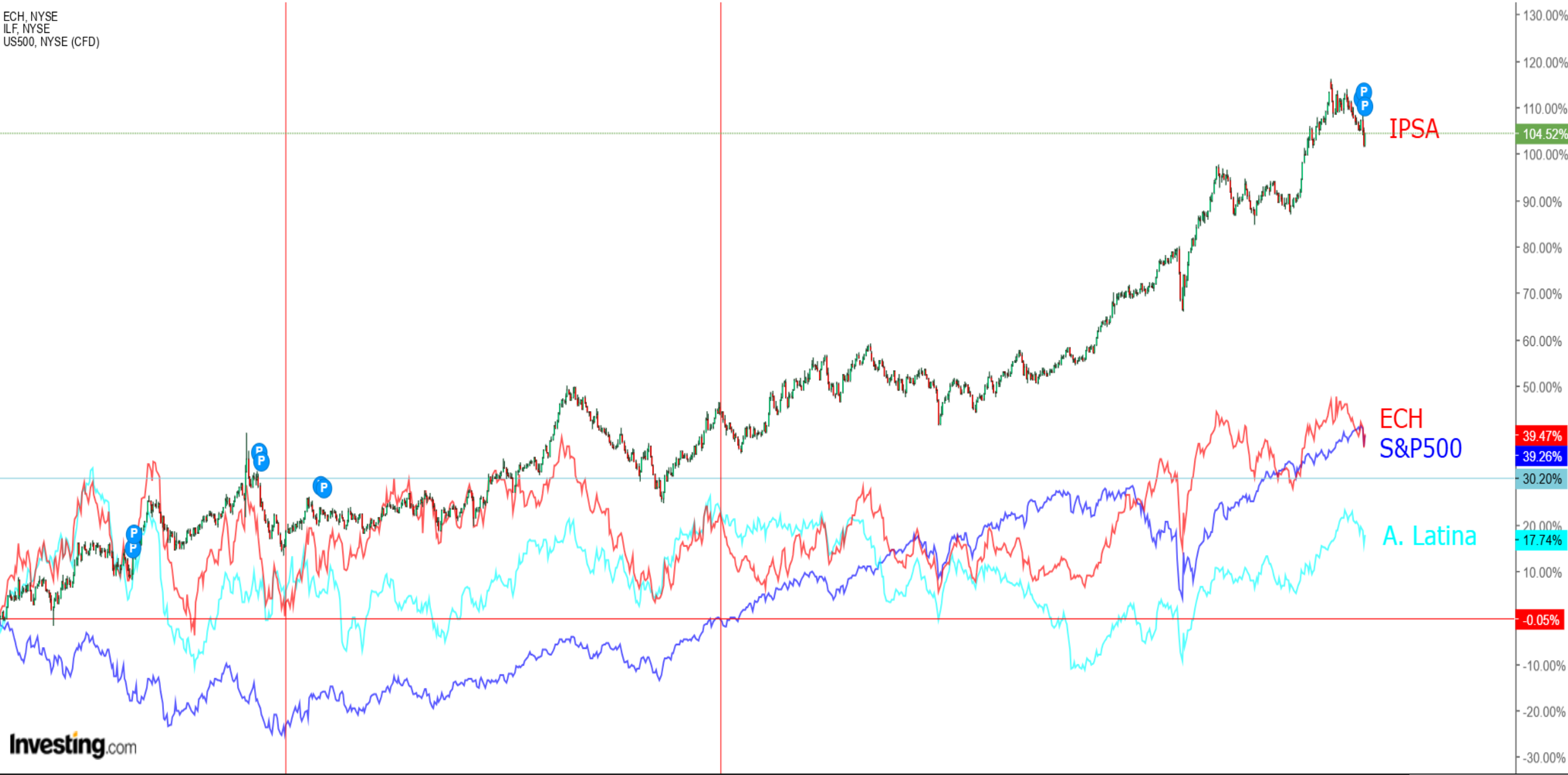


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SIPSA, D



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

ECH, NYSE
ILF, NYSE
US500, NYSE (CFD)

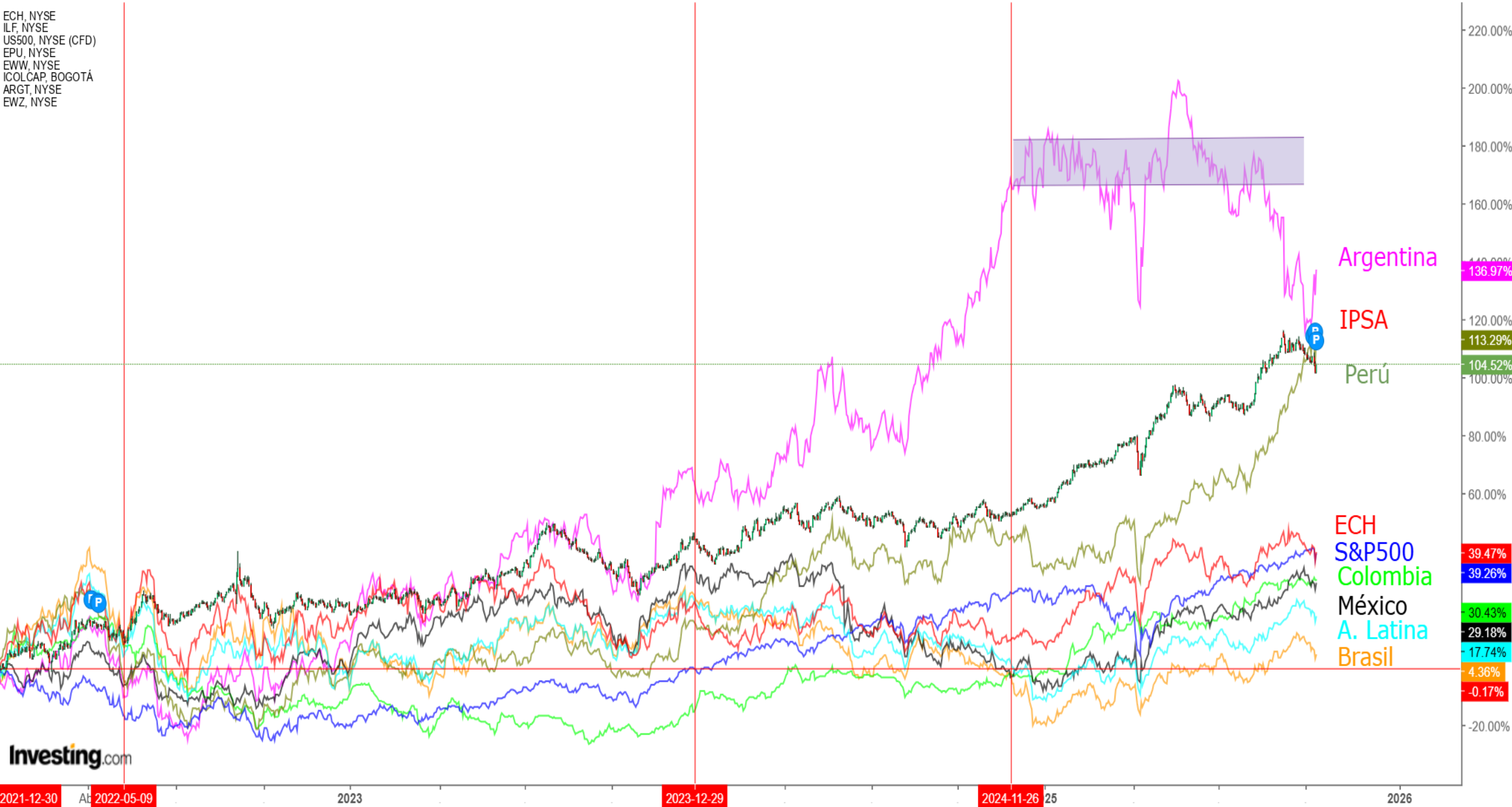


Volumen (20)

2021-12-30 Abr 2022-10-14 2023 2023-12-29 2025 2026

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

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



Conclusiones:

Renta Variable:

Internacional:

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

Local:

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

¿Represalias o Escalada?



Conclusiones:

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

- Preferir local con Duración 3 a 6 años
- Cambiar DP por Fondos
- Armar Portafolios Balanceados con instrumentos alternativos. (En Chile y Extranjero)
- Renta Fija Internacional: 3 a 6 años de duración. Volver a High Yield.

Tipo de Cambio:

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

¿Represalias o Escalada?



[illegible]