

## USA:

- Trump establece Pausa
- Waller respalda recorte anticipado si aranceles amenazan recesión
- Trump dice que habrá aranceles para chips
- Analistas: Mejoras perspectivas por la pausa, pero no es suficiente
- Mike Wilson: Los inversores deberían “comprar en la debilidad”
- Datos Macro: Inflación muy bien
- Mercado: Esperando noticias

## EUROPA

- Italia baja su proyección del PIB

## ASIA:

EE.UU. insta a China a iniciar la negociación arancelaria

## América Latina

Argentina haciendo noticia

## Conclusiones:

- |       |                                                            |
|-------|------------------------------------------------------------|
| RV CP | : Comprar en parcialidades. Revisar nuevas recomendaciones |
| RV LP | : Comprar. Revisar nuevas recomendaciones                  |
| RF    | : Plazo medio                                              |

## TRUMP RECUA



## Trump recula en su guerra arancelaria y declara una tregua de 90 días excepto para China



Washington, 9 abr (.).- El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, **dio un paso atrás este miércoles en su guerra comercial y anunció una tregua de 90 días** en la aplicación de la mayor parte de los aranceles que anunció el pasado 2 de abril, **pero excluyó de la misma a China, cuyos gravámenes se han elevado de inmediato al 125 %.**

**La rebaja del castigo arancelario supondrá que prácticamente todos los socios comerciales de EE.UU., incluida la Unión Europea (UE), serán penalizados a partir de hoy y durante los próximos tres meses solo con un arancel "reducido" del 10 %, el mismo que comenzó a aplicarse el pasado sábado.**

El líder republicano dijo haber basado su decisión en que más de 75 países se habían puesto en contacto con su Administración para negociar y hoy justificó el paso tomado señalando que la gente se estaba "asustando un poco".

# Waller de la Fed respalda recorte anticipado si aranceles amenazan recesión

Investing.com — El gobernador de la Fed, Christopher Waller, dijo el lunes que si el impacto de los aranceles amenaza con una profunda desaceleración económica, entonces respaldaría un recorte de tasas más temprano, [incluso si viene acompañado de un salto en la inflación](#).

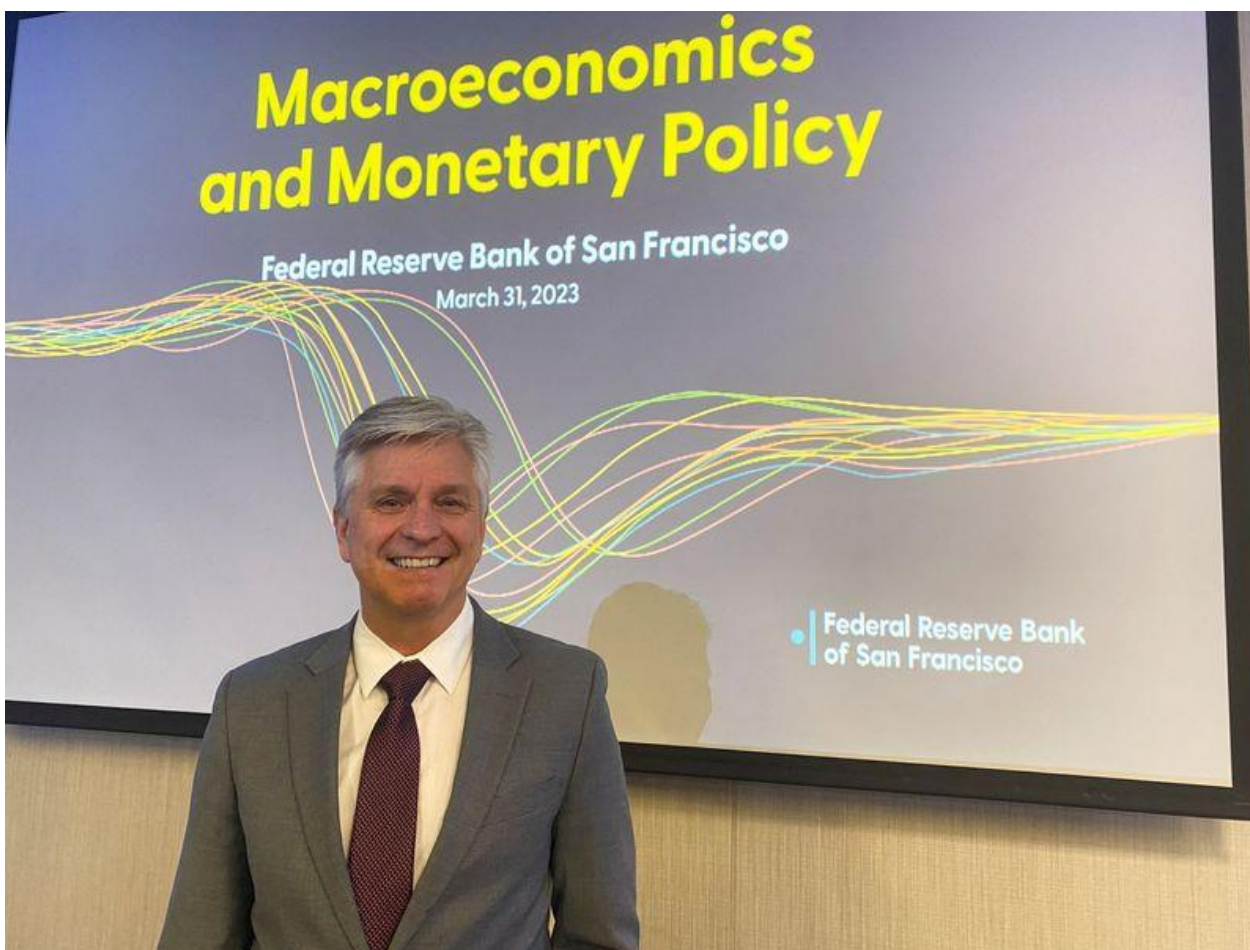
El gobernador de la Fed indicó que apoyaría recortes de tasas incluso si la inflación está "muy por encima" del objetivo del 2% de la Fed, ya que los riesgos de una profunda desaceleración económica superan el riesgo de que los recortes impulsen la inflación.

"Espero que el riesgo de recesión supere el riesgo de una inflación creciente, especialmente si se espera que los efectos de los aranceles en el aumento de la inflación sean de corta duración", añadió Waller.

Waller también señaló la posibilidad de un escenario de aranceles elevados, que ralentizaría el crecimiento económico "hasta casi detenerse", mientras aumenta significativamente la tasa de desempleo.

Pero aunque la inflación podría aumentar significativamente, [potencialmente alcanzando un pico cercano al 5%](#) —si las empresas trasladan los costes de los aranceles en los próximos meses— [Waller dijo que espera que vuelva a un "nivel más moderado en 2026"](#), reiterando su opinión de que la inflación impulsada por aranceles podría ser transitoria.

En un escenario más moderado, en el que los aranceles son más bajos, como una base del 10% en general, [Waller indicó que el efecto máximo sobre la inflación podría ser alrededor del 3%](#).



# Trump dice que habrá aranceles para chips pronto y que anunciará las tasas esta semana

Washington, 13 abr (.).- El presidente de EE.UU., Donald Trump, aseguró este domingo que los aranceles para semiconductores se aplicarán "en un futuro próximo" y que anunciará las tasas para los mismos esta misma semana en el marco de su guerra comercial.

"Los aranceles entrarán en vigor en un futuro próximo. Porque, como saben, al igual que hicimos con (los aranceles) al acero, los automóviles y el aluminio, que ya están en plena vigencia, haremos lo mismo con los semiconductores, los chips y muchos otros productos", dijo Trump.

Trump afirmó que EE.UU. quiere fabricar sus propios chips y semiconductores, así como otros bienes de peso como los productos farmacéuticos, los cuales ha dicho también que gravará.

"Queremos fabricar nuestros medicamentos en este país, y al imponer aranceles a las empresas que no están en este país vamos a fabricar nuestros medicamentos en Estados Unidos para que, en caso de guerra, o lo que sea, no dependamos de China ni de otros países", añadió.

Al ser preguntado por qué tasa en concreto aplicará su Gobierno a las importaciones de semiconductores, Trump se limitó a decir que lo anunciará "esta semana que viene".

Al mismo tiempo también dijo que su Gobierno hablará con empresas estadounidenses como Apple (NASDAQ:AAPL) sobre la aplicación de aranceles a sus teléfonos, tabletas u ordenadores.

"Hay que mostrar cierta flexibilidad", añadió al respecto.



# Los riesgos de recesión en EE.UU. "disminuyeron sustancialmente" tras el retraso de aranceles de Trump - BofA

Investing.com — La decisión del presidente de Estados Unidos, Donald Trump, de retrasar la mayoría de sus amplios aranceles [podría ayudar a reducir el riesgo de que la economía entre en un período de inflación elevada y crecimiento débil](#), según analistas de BofA.

En una nota a clientes el viernes, los analistas liderados por [Aditya Bhawe](#) añadieron que [las probabilidades de que la economía estadounidense caiga en una recesión han "disminuido sustancialmente"](#).

"No consideramos los aranceles como una fuente confiable de ingresos", argumentaron los analistas, añadiendo que [es probable que las empresas desvíen sus cadenas de suministro fuera de China](#), en particular después de que Trump dijera que había elevado los aranceles sobre la segunda economía más grande del mundo al 145%.

"[Esto reduciría significativamente los ingresos arancelarios](#), incluso si ayuda a lograr el objetivo geopolítico de la administración de desacoplarse de China", dijeron los analistas.

En este contexto, los analistas de BofA predijeron que la tasa arancelaria efectiva de EE.UU. terminaría ["sustancialmente por debajo del 25%"](#), señalando que ["esto sería una buena noticia para la economía a corto plazo, porque sería menos estancionario"](#).



# El retraso arancelario de Trump "prolonga la incertidumbre política", según Morgan Stanley



Investing.com — La decisión del presidente de EE.UU., Donald Trump, de retrasar la mayoría de sus aranceles punitivos a países de todo el mundo presenta "algunas buenas noticias" para los inversores, [pero la incertidumbre sigue rodeando la trayectoria de los planes de la Casa Blanca](#), según analistas de Morgan Stanley (NYSE:MS).

En una nota a clientes, los analistas liderados por Michael T Gapen señalaron que, si bien el aplazamiento de 90 días de los gravámenes por parte del presidente "abre la puerta" a negociaciones entre EE.UU. y muchos de sus socios comerciales, "simplemente prolonga la incertidumbre política".

Tras la suspensión temporal de los aranceles, la tasa arancelaria efectiva de EE.UU. se sitúa ahora en el 23%, añadieron los analistas, señalando que esto es "la más alta en un siglo".

"Aunque cualquier retraso en los aranceles es beneficioso en el margen, no es lo mismo que su eliminación. [La historia sugiere que una incertidumbre elevada y prolongada que pesa sobre la confianza empresarial puede tener efectos perjudiciales en el gasto e inversión empresarial](#)", indicaron los analistas.

En este contexto, los analistas de Morgan Stanley reiteraron su perspectiva de "crecimiento lento" e "inflación en aumento" en EE.UU. para 2025. También predijeron que la Reserva Federal mantendría los tipos de interés sin cambios este año.

# "Se ha hecho daño" a la economía de EE. UU. a pesar del retraso arancelario de Trump - Deutsche Bank



Investing.com — "Se ha hecho daño" a la economía de EE. UU. a pesar de la pausa en el último minuto del presidente Donald Trump en muchos de sus aranceles "recíprocos", según analistas de Deutsche Bank (ETR:DBKGn).

En una nota a los clientes, los analistas de Deutsche Bank argumentaron que la medida equivalía a "alguna versión" del llamado "Trump put", o la creencia entre muchos inversores de que el presidente actuará para estabilizar los mercados durante tiempos de estrés financiero.

"La Administración finalmente está señalando receptividad a las condiciones de mercado muy extremas", dijeron los analistas de Deutsche Bank. "En el margen, esto debería reducir la probabilidad de que regrese una combinación de políticas tan extrema".

Pero los eventos de las últimas semanas "continuarán resonando" entre los traders nerviosos, con la incertidumbre aún nublando la trayectoria de los planes comerciales de Trump, señalaron los analistas de Deutsche Bank.

"Incluso si los aranceles se suspenden permanentemente, se ha hecho daño a la economía a través de una sensación permanente de imprevisibilidad en la política monetaria", dijo el bróker, agregando que, a pesar de las intenciones de la Casa Blanca de continuar las conversaciones comerciales con naciones individuales, "el deseo de construir una mayor independencia estratégica de EE. UU. en todos los frentes llegó para quedarse".

## Citi advierte que la pausa arancelaria no evitará impacto en inflación y crecimiento



Investing.com — La decisión de Estados Unidos de pausar durante 90 días los aranceles recíprocos recién anunciados ofrecerá solo un alivio económico limitado, según economistas de Citi liderados por Andrew Hollenhorst, quienes advierten que la carga arancelaria general sigue siendo significativamente elevada.

Si bien la pausa permite a otros países tiempo para negociar con EE.UU., Citi señala que la tasa arancelaria efectiva promedio de EE.UU. aún aumentará aproximadamente 21 puntos porcentuales desde su nivel a principios de año, solo ligeramente por debajo de las estimaciones anteriores.

"El arancel base del 10% se mantiene contra todos los países", dijo Hollenhorst, calificándolo como un "aumento sustancial en muchos casos".

El banco también asume que la tasa del 10% se aplica a nivel nacional y que los aranceles sobre Canadá y México permanecen sin cambios.

Citi advierte que incluso si algunos aranceles específicos para China se reducen posteriormente, ese alivio podría verse compensado por mayores aranceles sectoriales o el regreso de aranceles recíprocos después de la pausa de 90 días.

"En resumen, en una primera aproximación, el aumento en las tasas arancelarias efectivas no es mucho menor de lo que habíamos estado pronosticando", agregó Hollenhorst.

# Goldman Sachs advierte que los riesgos de recesión no están totalmente reflejados pese a la fuerte caída



Investing.com — Tras el anuncio de los aranceles, los mercados estadounidenses experimentaron una de las mayores caídas de expectativas de crecimiento en dos días en décadas, con una disminución de las expectativas de crecimiento del PIB implícito de 130 puntos básicos, comparable a los impactos vistos durante el COVID, la crisis financiera global y el Lunes Negro de 1987, señalaron los analistas.

A pesar de la masiva venta en Wall Street el 3 y 4 de abril, Goldman Sachs señaló que los mercados aún no han reflejado completamente un escenario típico de recesión.

"Entre los indicadores comunes de recesión, solo el VIX está en niveles asociados con picos de recesiones anteriores: la volatilidad de las acciones a largo plazo, los diferenciales de crédito y la curva de rendimiento no lo están", indicaron los analistas de Goldman Sachs en una nota.

"Creemos que hay una alta probabilidad de que continuemos avanzando hacia una valoración completa de recesión, lo que implicaría acciones más débiles, diferenciales de crédito más amplios, un ciclo de recortes más profundo de la Fed y una mayor volatilidad en las acciones a largo plazo", añadieron.

Los analistas señalaron que el camino más directo hacia la recuperación sería una reversión significativa en la política arancelaria, ya que los precios actuales y las señales macroeconómicas aún no ofrecen un suelo contra los riesgos a la baja.

# Goldman Sachs revierte a pronóstico sin recesión tras pausa en aranceles de Trump

Investing.com — Las acciones estadounidenses repuntaron fuertemente el miércoles después de que el presidente Donald Trump anunciara una pausa de 90 días en partes clave de los aranceles "recíprocos" propuestos, revirtiendo las preocupaciones en torno a que se produzca una recesión.

El cambio en la política monetaria llevó a Goldman Sachs (NYSE:GS) a revertir su pronóstico económico para EE.UU. a un escenario base sin recesión.

"Estamos volviendo a nuestro anterior pronóstico base sin recesión **con un crecimiento del PIB del 0,5% y una probabilidad de recesión del 45%**", dijo la firma.

Menos de dos horas antes de la publicación de Trump en Truth Social, **Goldman Sachs había elevado la probabilidad de una recesión en EE.UU. al 65%**, citando la promulgación de aranceles de represalia con China y un aumento proyectado de 20 puntos porcentuales en la tasa arancelaria efectiva.

El cambio en la política monetaria alivió las preocupaciones de los inversores de que la economía estaba cayendo en una recesión. **Goldman Sachs había advertido previamente que una implementación completa de aranceles podría conducir a un crecimiento del PIB del -1% y un aumento de 1,5 puntos porcentuales en el desempleo.**

**Con la pausa ahora en vigor, las perspectivas se han estabilizado, al menos a corto plazo.**



# BofA advierte: Inflación y aumento del déficit podrían disuadir a compradores de bonos de EE. UU.



**BANK OF AMERICA**

Investing.com — Los analistas de Bank of America (BofA) [destacaron preocupaciones sobre el reciente aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro estadounidense \(UST\) a largo plazo](#) y el abaratamiento relativo de las tasas de efectivo frente a los swaps. [La ansiedad entre los inversores se intensificó tras una decepcionante subasta de bonos del Tesoro a 3 años](#) y antes de la anticipada oferta de bonos a 10 y 30 años.

[Según BofA, las perspectivas de demanda para los bonos del Tesoro en 2025 podrían verse comprometidas por los últimos desafíos económicos. Las recientes preocupaciones sobre la inflación han sido alimentadas por los aranceles, mientras que la situación fiscal de EE. UU. parece estar deteriorándose, con déficits que se proyecta aumentarán significativamente.](#)

Históricamente, Japón y China han sido importantes compradores de bonos del Tesoro, pero su demanda ha disminuido en los últimos años. [El análisis de BofA indica que la combinación de aranceles y una posible disminución en el déficit comercial de EE. UU. podría generar mayor presión de venta por parte de inversores extranjeros a medio plazo.](#) Sin embargo, las entidades extranjeras podrían no ser las únicas contribuyentes a los recientes movimientos del mercado.

Los patrones de negociación revelan que los bonos del Tesoro generalmente han tenido un buen desempeño durante las sesiones de negociación asiáticas desde finales de marzo, con presión de venta concentrada durante las horas de negociación de Nueva York. Además, la depreciación del yuan chino frente al dólar estadounidense durante la última semana no se alinea con el comportamiento típico de los gestores de reservas que se deshacen de bonos del Tesoro.

# Jefferies reduce su objetivo del S&P 500 y prevé que las acciones caerán a partir de ahora



Una perspectiva de ganancias cada vez más sombría para las empresas estadounidenses significa que el S&P 500.

Es probable que termine el año a la baja, según Jefferies.

Desh Peramunetilleke, director de estrategia cuantitativa de Jefferies, informó el martes a sus clientes que la firma **rebajó su objetivo del S&P 500 a 5300**. Esto representa aproximadamente un 2 % por debajo del nivel de cierre del índice el lunes.

“Recortamos nuestro objetivo base para 2025 a 5300 (desde 6000), considerando un menor crecimiento de las ganancias por acción (BPA) y una **mayor prima de riesgo**. Sectorialmente, priorizamos los valores defensivos sobre los cíclicos”, afirmó Peramunetilleke.

Como parte de ese pronóstico, **Jefferies proyecta que el S&P 500 se negocie a 19 veces las ganancias**, lo cual está en línea con el promedio de 10 años. Sin embargo, la firma también proyecta un crecimiento de las ganancias del 5,1 % en 2025, muy por debajo de la estimación de consenso de aproximadamente el 11 %.

“Si bien aún no estamos entrando en una recesión, incluso el ritmo actual de rebajas hará que el crecimiento de las ganancias por acción caiga”, señala la nota.

El objetivo de 5.300 de Jefferies está por debajo del promedio de 6.000 de otros estrategas destacados en la Encuesta de Estrategas de Mercado de CNBC. Sin embargo, no es el más bajo de Wall Street, con JPMorgan en 5.200.

# Los inversores deberían “comprar en la debilidad” mientras continúa la volatilidad arancelaria, dice Wilson de Morgan Stanley

La continua volatilidad del mercado debido a las cambiantes políticas arancelarias del presidente Donald Trump [creará algunas oportunidades de compra para los inversores](#), según el director de inversiones de Morgan Stanley y estratega jefe de acciones de EE. UU., Mike Wilson.

[“La gente... en mi opinión, debería buscar comprar activos débiles durante los próximos dos meses mientras volvemos a probar estos niveles en esta incertidumbre”, dijo Wilson.](#)

Prevé un entorno comercial “muy complicado” al menos durante los próximos dos o tres meses hasta que se alcance claridad sobre la política comercial y las probabilidades de inflación.

Los inversores de renta variable están acostumbrados a que la Reserva Federal o los estímulos fiscales los rescaten, por así decirlo. Y ahora mismo, ambos están en suspenso, así que estamos prácticamente sin red de seguridad, dijo Wilson.

[Aclaró que, con el S&P 500 cerca del nivel de resistencia de 5.500 el lunes por la mañana, probablemente no sea el momento ideal para aumentar el riesgo. Un mejor momento para aumentar la exposición es cuando el S&P 500 retroceda a alrededor de 5.480, según Wilson.](#)

[El estratega agregó que si bien “las acciones no son baratas” a nivel de índice, existen oportunidades a nivel de acciones individuales.](#)

Muchas, muchas acciones se han abaratado muchísimo, y ahí reside su valor. Hay que indagar un poco más en el fondo, dijo Wilson.



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

 Crear alerta



Último anuncio  
10.04.2025

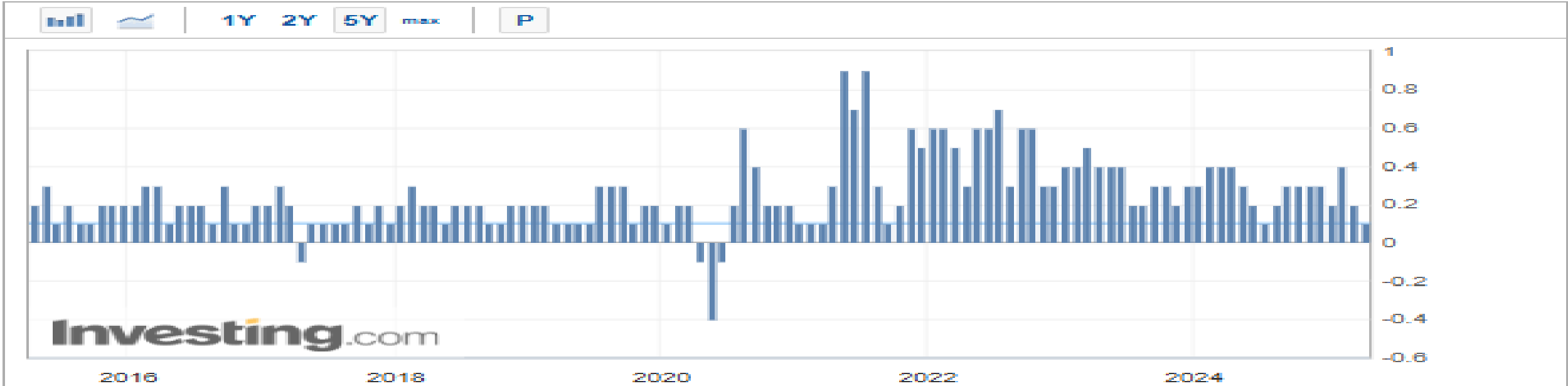
Actual  
**0,1%**

Previsión  
0,3%

Anterior  
0,2%

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  
10.04.2025

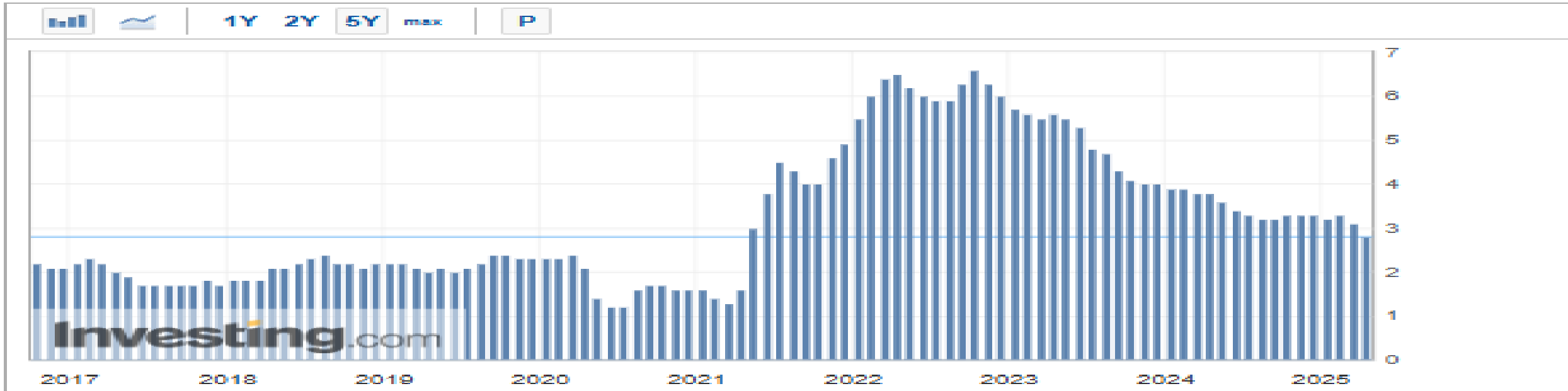
Actual  
**2,8%**

Previsión  
3,0%

Anterior  
3,1%

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 EE.UU. - Inflación de EE.UU. mensual

 Crear alerta



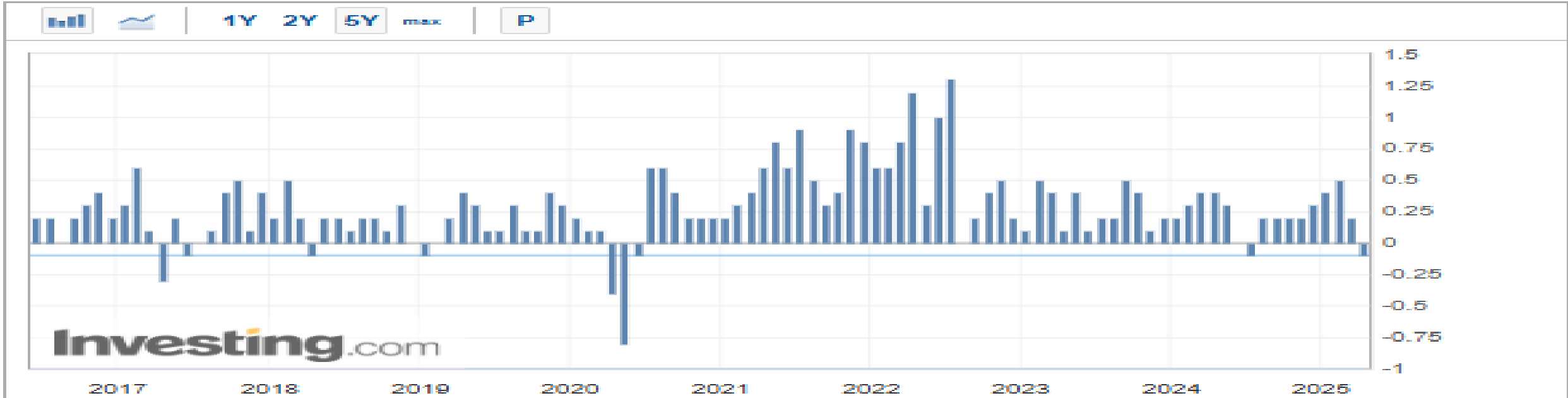
|                              |                 |                   |                  |
|------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|
| Último anuncio<br>10.04.2025 | Actual<br>-0,1% | Previsión<br>0,1% | Anterior<br>0,2% |
|------------------------------|-----------------|-------------------|------------------|

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 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. interanual

 Crear alerta



Último anuncio  
10.04.2025

Actual  
2,4%

Previsión  
2,5%

Anterior  
2,8%

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 .

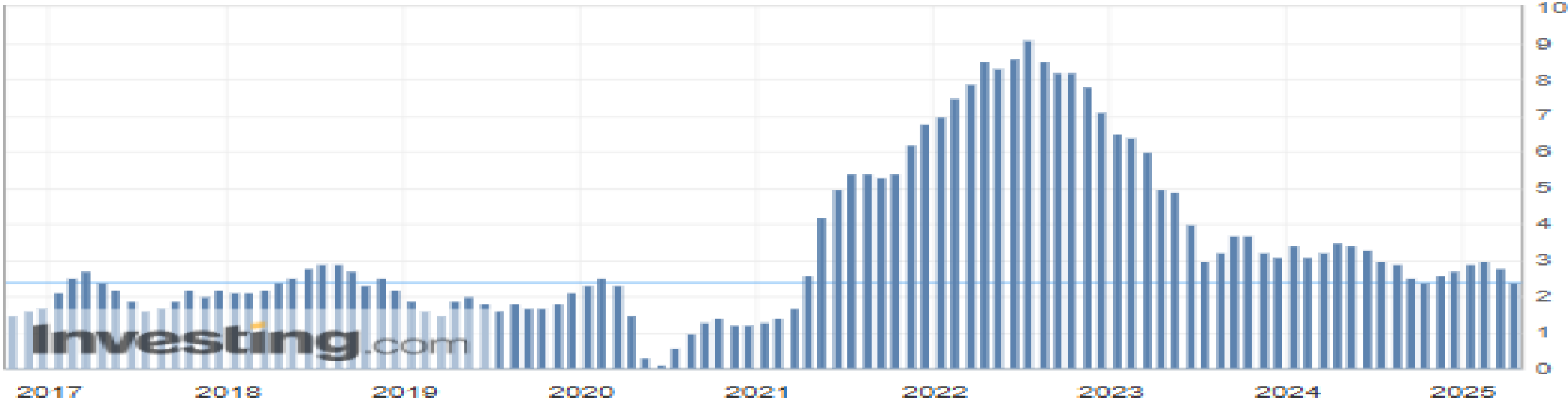
Imp.: ★★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: U.S Bureau of Labor Statistics...

  | 1Y 2Y 5Y max | P



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

 [Ver calendario](#)

 [Crear alerta](#)



| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 10.04.2025     | 223K   | 223K      | 219K     |

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.

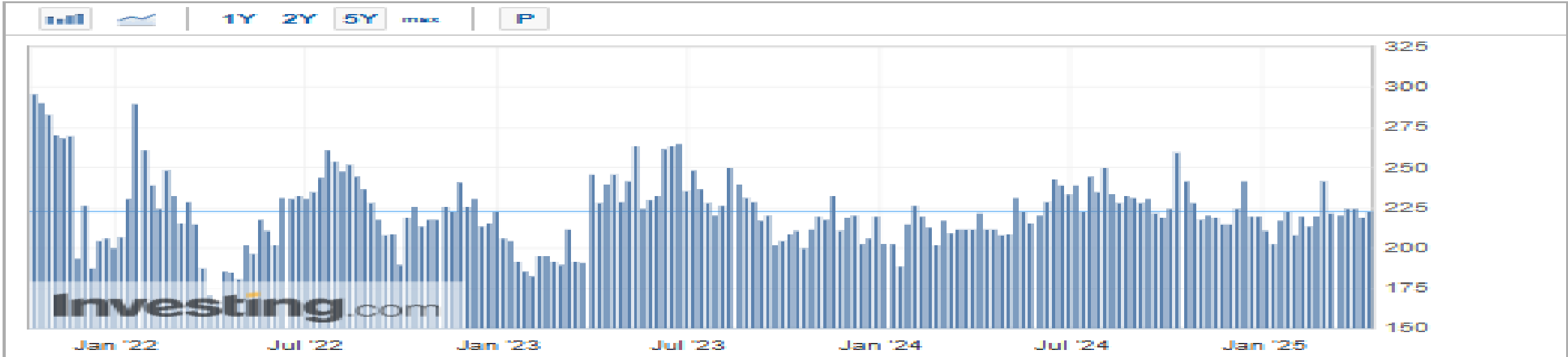
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado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

Imp.: 

País: 

Divisa: USD

Fuente: [Department of Labor](#)



# Estados Unidos - Confianza del consumidor de la Universidad de Michigan

  Crear alerta



Último anuncio  
11.04.2025

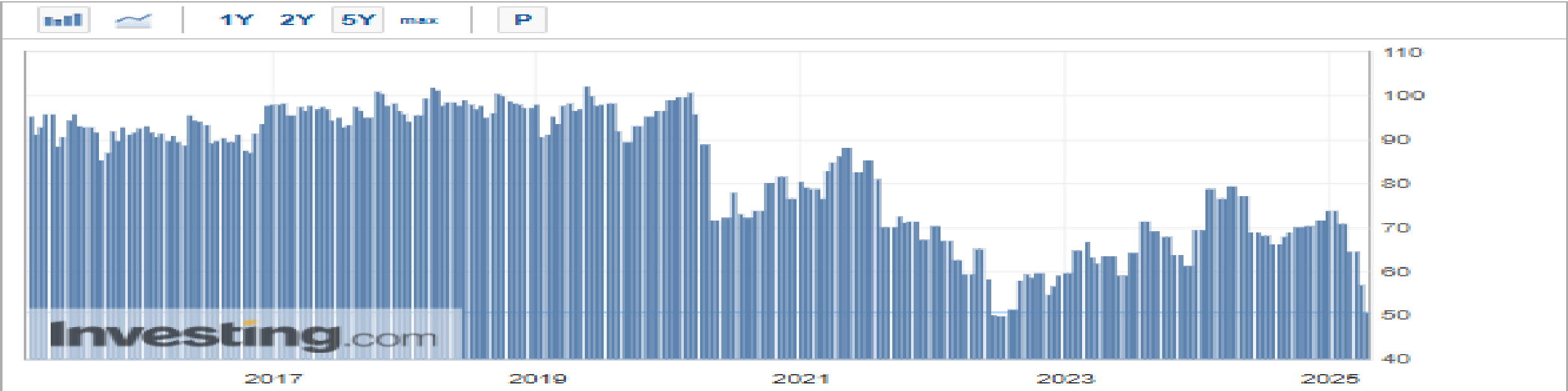
Actual  
50,8

Previsión  
54,0

Anterior  
57,0

El Índice de Sentimiento del Consumidor de Michigan mide el nivel de confianza de los consumidores en la actividad económica. Se trata de un indicador, ya que puede predecir el gasto de los consumidores, que es una parte importante en el total de la actividad económica. Se llegó a la conclusión con una encuesta de cerca de 500 consumidores. Lecturas superiores a este punto muestran un consumo optimista. 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: University of Michigan

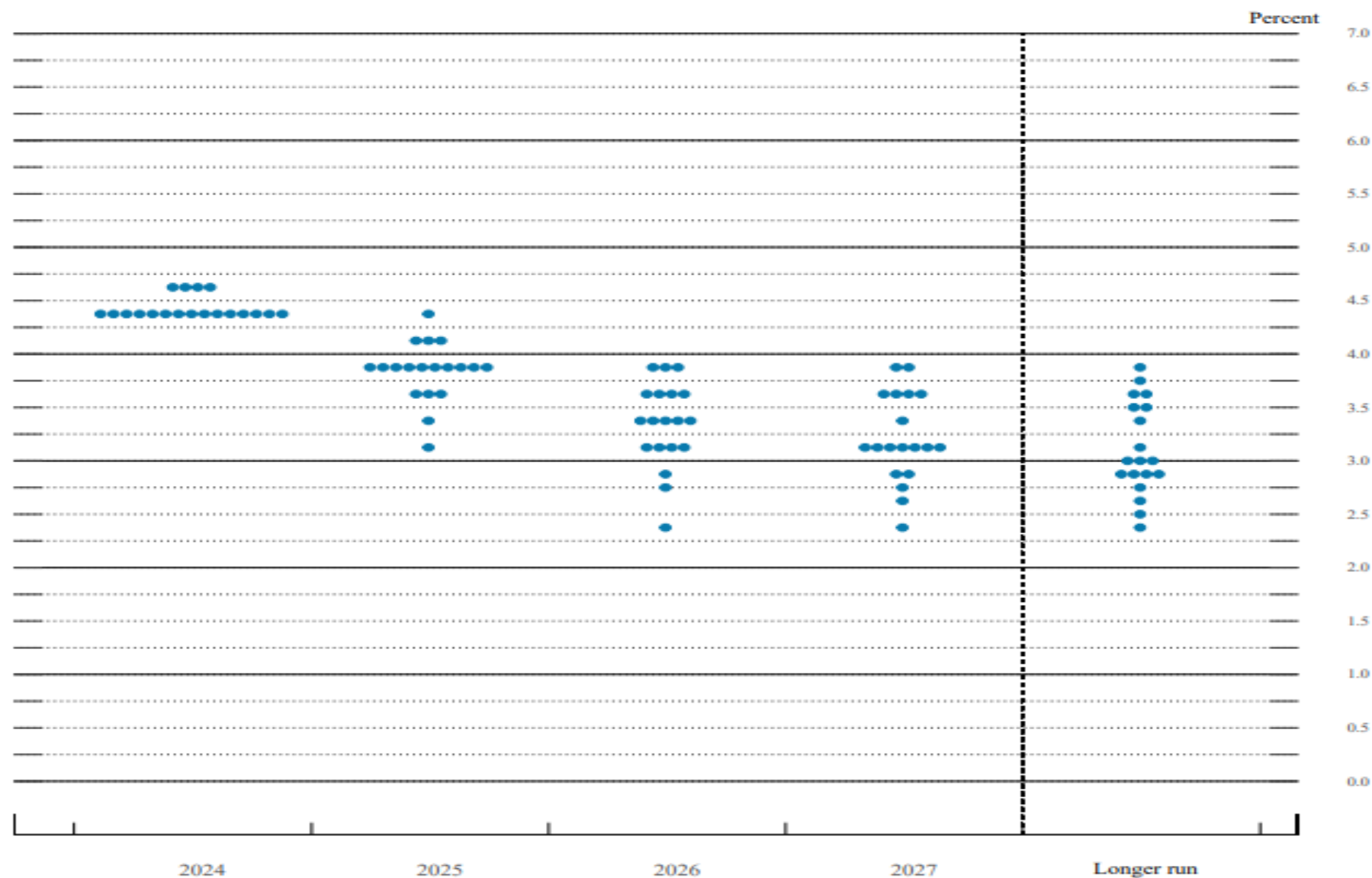


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024**

Percent

| Variable                                | Median <sup>1</sup> |      |      |      |            | Central Tendency <sup>2</sup> |         |         |         |            | Range <sup>3</sup> |         |         |         |            |
|-----------------------------------------|---------------------|------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|---------|------------|
|                                         | 2024                | 2025 | 2026 | 2027 | Longer run | 2024                          | 2025    | 2026    | 2027    | Longer run | 2024               | 2025    | 2026    | 2027    | Longer run |
| Change in real GDP                      | 2.5                 | 2.1  | 2.0  | 1.9  | 1.8        | 2.4–2.5                       | 1.8–2.2 | 1.9–2.1 | 1.8–2.0 | 1.7–2.0    | 2.3–2.7            | 1.6–2.5 | 1.4–2.5 | 1.5–2.5 | 1.7–2.5    |
| September projection                    | 2.0                 | 2.0  | 2.0  | 2.0  | 1.8        | 1.9–2.1                       | 1.8–2.2 | 1.9–2.3 | 1.8–2.1 | 1.7–2.0    | 1.8–2.6            | 1.3–2.5 | 1.7–2.5 | 1.7–2.5 | 1.7–2.5    |
| Unemployment rate                       | 4.2                 | 4.3  | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.2                           | 4.2–4.5 | 4.1–4.4 | 4.0–4.4 | 3.9–4.3    | 4.2                | 4.2–4.5 | 3.9–4.6 | 3.8–4.5 | 3.5–4.5    |
| September projection                    | 4.4                 | 4.4  | 4.3  | 4.2  | 4.2        | 4.3–4.4                       | 4.2–4.5 | 4.0–4.4 | 4.0–4.4 | 3.9–4.3    | 4.2–4.5            | 4.2–4.7 | 3.9–4.5 | 3.8–4.5 | 3.5–4.5    |
| PCE inflation                           | 2.4                 | 2.5  | 2.1  | 2.0  | 2.0        | 2.4–2.5                       | 2.3–2.6 | 2.0–2.2 | 2.0     | 2.0        | 2.4–2.7            | 2.1–2.9 | 2.0–2.6 | 2.0–2.4 | 2.0        |
| September projection                    | 2.3                 | 2.1  | 2.0  | 2.0  | 2.0        | 2.2–2.4                       | 2.1–2.2 | 2.0     | 2.0     | 2.0        | 2.1–2.7            | 2.1–2.4 | 2.0–2.2 | 2.0–2.1 | 2.0        |
| Core PCE inflation <sup>4</sup>         | 2.8                 | 2.5  | 2.2  | 2.0  |            | 2.8–2.9                       | 2.5–2.7 | 2.0–2.3 | 2.0     |            | 2.8–2.9            | 2.1–3.2 | 2.0–2.7 | 2.0–2.6 |            |
| September projection                    | 2.6                 | 2.2  | 2.0  | 2.0  |            | 2.6–2.7                       | 2.1–2.3 | 2.0     | 2.0     |            | 2.4–2.9            | 2.1–2.5 | 2.0–2.2 | 2.0–2.2 |            |
| Memo: Projected appropriate policy path |                     |      |      |      |            |                               |         |         |         |            |                    |         |         |         |            |
| Federal funds rate                      | 4.4                 | 3.9  | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 4.4–4.6                       | 3.6–4.1 | 3.1–3.6 | 2.9–3.6 | 2.8–3.6    | 4.4–4.6            | 3.1–4.4 | 2.4–3.9 | 2.4–3.9 | 2.4–3.9    |
| September projection                    | 4.4                 | 3.4  | 2.9  | 2.9  | 2.9        | 4.4–4.6                       | 3.1–3.6 | 2.6–3.6 | 2.6–3.6 | 2.5–3.5    | 4.1–4.9            | 2.9–4.1 | 2.4–3.9 | 2.4–3.9 | 2.4–3.8    |

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

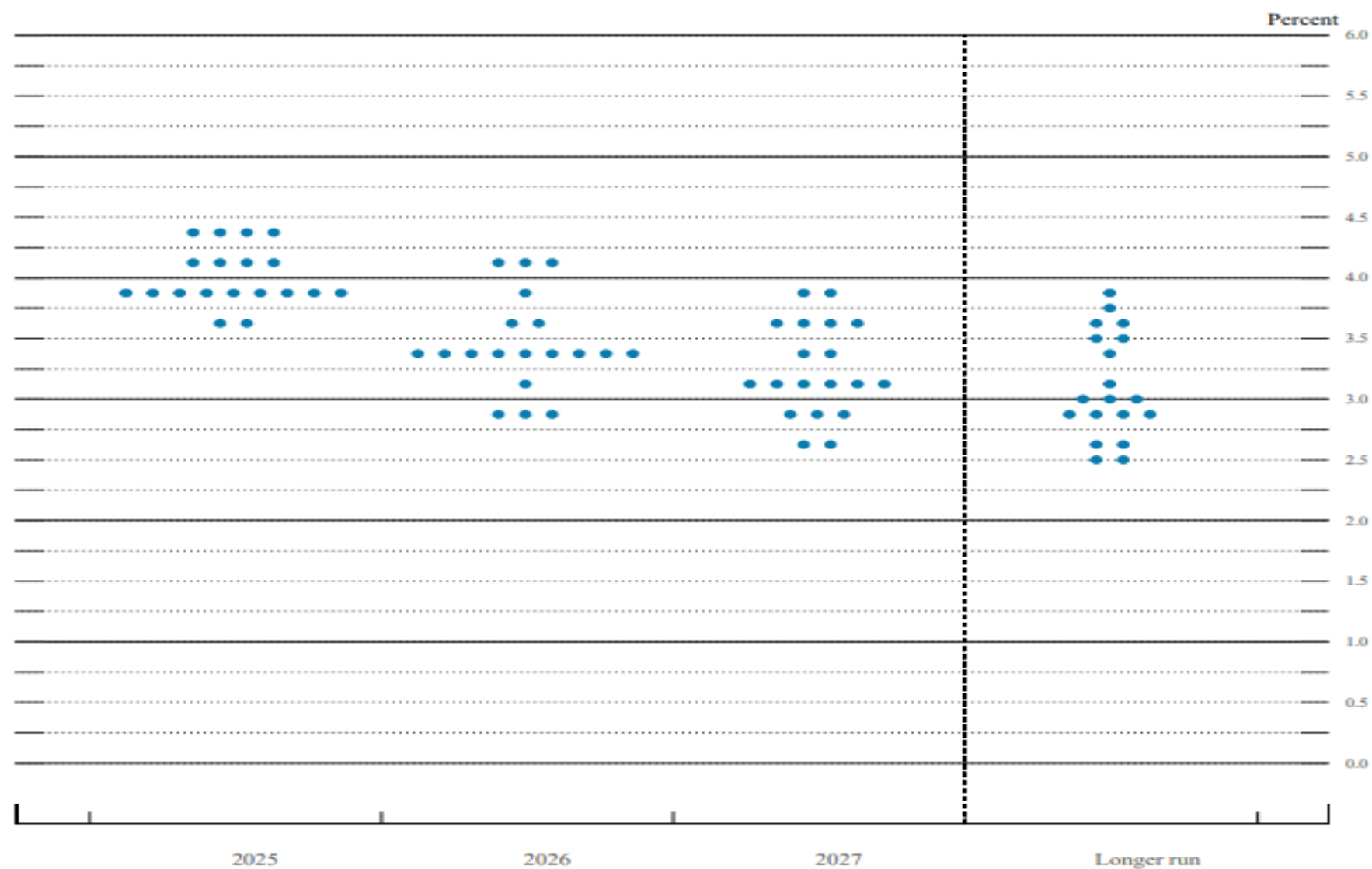


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025**

Percent

| Variable                                | Median <sup>1</sup> |      |      |            | Central Tendency <sup>2</sup> |         |         |            | Range <sup>3</sup> |         |         |            |
|-----------------------------------------|---------------------|------|------|------------|-------------------------------|---------|---------|------------|--------------------|---------|---------|------------|
|                                         | 2025                | 2026 | 2027 | Longer run | 2025                          | 2026    | 2027    | Longer run | 2025               | 2026    | 2027    | Longer run |
| Change in real GDP                      | 1.7                 | 1.8  | 1.8  | 1.8        | 1.5–1.9                       | 1.6–1.9 | 1.6–2.0 | 1.7–2.0    | 1.0–2.4            | 0.6–2.5 | 0.6–2.5 | 1.5–2.5    |
| December projection                     | 2.1                 | 2.0  | 1.9  | 1.8        | 1.8–2.2                       | 1.9–2.1 | 1.8–2.0 | 1.7–2.0    | 1.6–2.5            | 1.4–2.5 | 1.5–2.5 | 1.7–2.5    |
| Unemployment rate                       | 4.4                 | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.3–4.4                       | 4.2–4.5 | 4.1–4.4 | 3.9–4.3    | 4.1–4.6            | 4.1–4.7 | 3.9–4.7 | 3.5–4.5    |
| December projection                     | 4.3                 | 4.3  | 4.3  | 4.2        | 4.2–4.5                       | 4.1–4.4 | 4.0–4.4 | 3.9–4.3    | 4.2–4.5            | 3.9–4.6 | 3.8–4.5 | 3.5–4.5    |
| PCE inflation                           | 2.7                 | 2.2  | 2.0  | 2.0        | 2.6–2.9                       | 2.1–2.3 | 2.0–2.1 | 2.0        | 2.5–3.4            | 2.0–3.1 | 1.9–2.8 | 2.0        |
| December projection                     | 2.5                 | 2.1  | 2.0  | 2.0        | 2.3–2.6                       | 2.0–2.2 | 2.0     | 2.0        | 2.1–2.9            | 2.0–2.6 | 2.0–2.4 | 2.0        |
| Core PCE inflation <sup>4</sup>         | 2.8                 | 2.2  | 2.0  |            | 2.7–3.0                       | 2.1–2.4 | 2.0–2.1 |            | 2.5–3.5            | 2.1–3.2 | 2.0–2.9 |            |
| December projection                     | 2.5                 | 2.2  | 2.0  |            | 2.5–2.7                       | 2.0–2.3 | 2.0     |            | 2.1–3.2            | 2.0–2.7 | 2.0–2.6 |            |
| Memo: Projected appropriate policy path |                     |      |      |            |                               |         |         |            |                    |         |         |            |
| Federal funds rate                      | 3.9                 | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 3.9–4.4                       | 3.1–3.9 | 2.9–3.6 | 2.6–3.6    | 3.6–4.4            | 2.9–4.1 | 2.6–3.9 | 2.5–3.9    |
| December projection                     | 3.9                 | 3.4  | 3.1  | 3.0        | 3.6–4.1                       | 3.1–3.6 | 2.9–3.6 | 2.8–3.6    | 3.1–4.4            | 2.4–3.9 | 2.4–3.9 | 2.4–3.9    |

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



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

| FIRM            | STRATEGIST           | WALL STREET’S 2024 OUTLOOK |          |               |             |
|-----------------|----------------------|----------------------------|----------|---------------|-------------|
|                 |                      | 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

Average target: 5,401

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

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

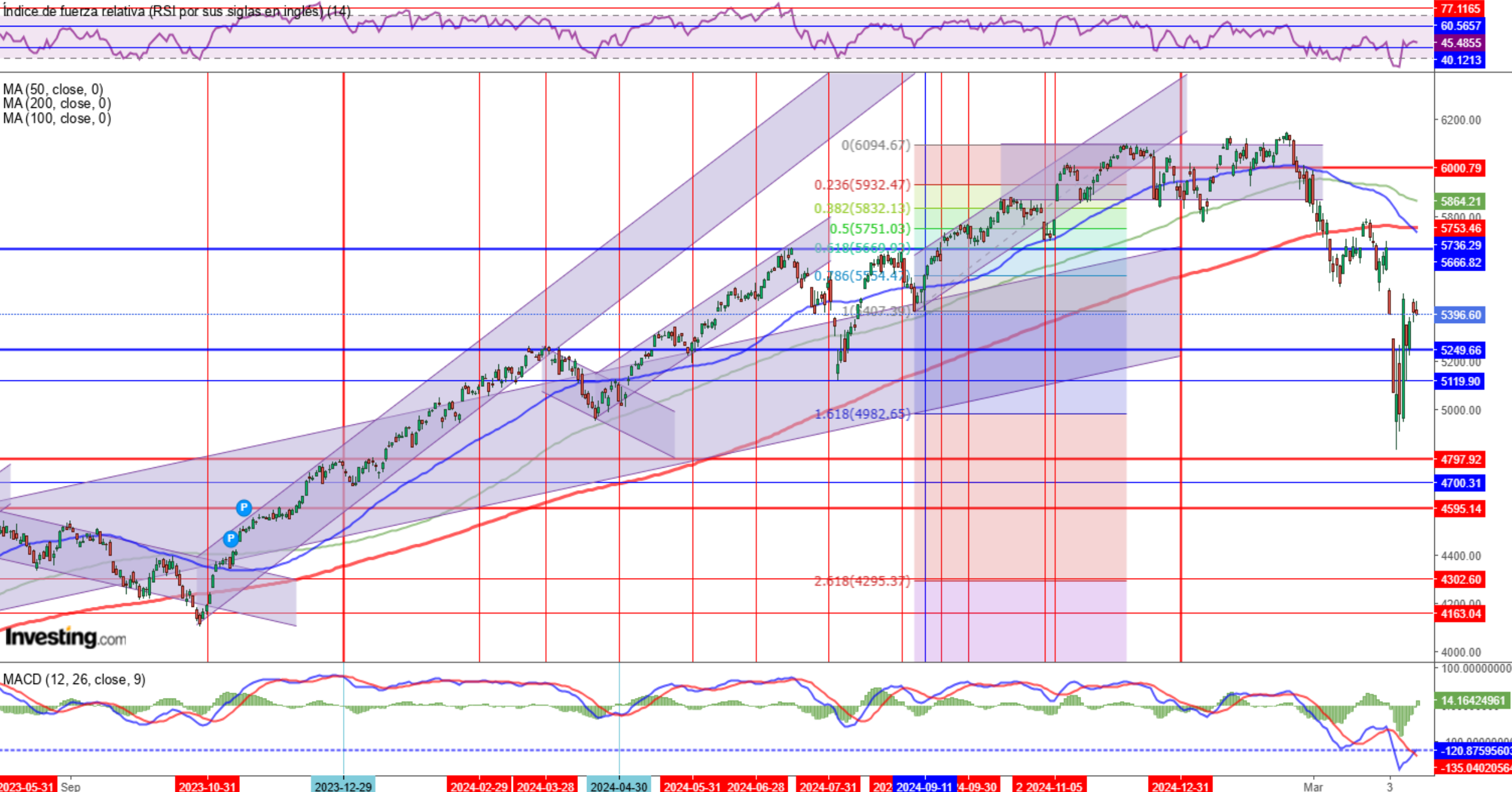


11-21 →  
**WALL ST**

1-26 →  
**BROAD ST**



S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D



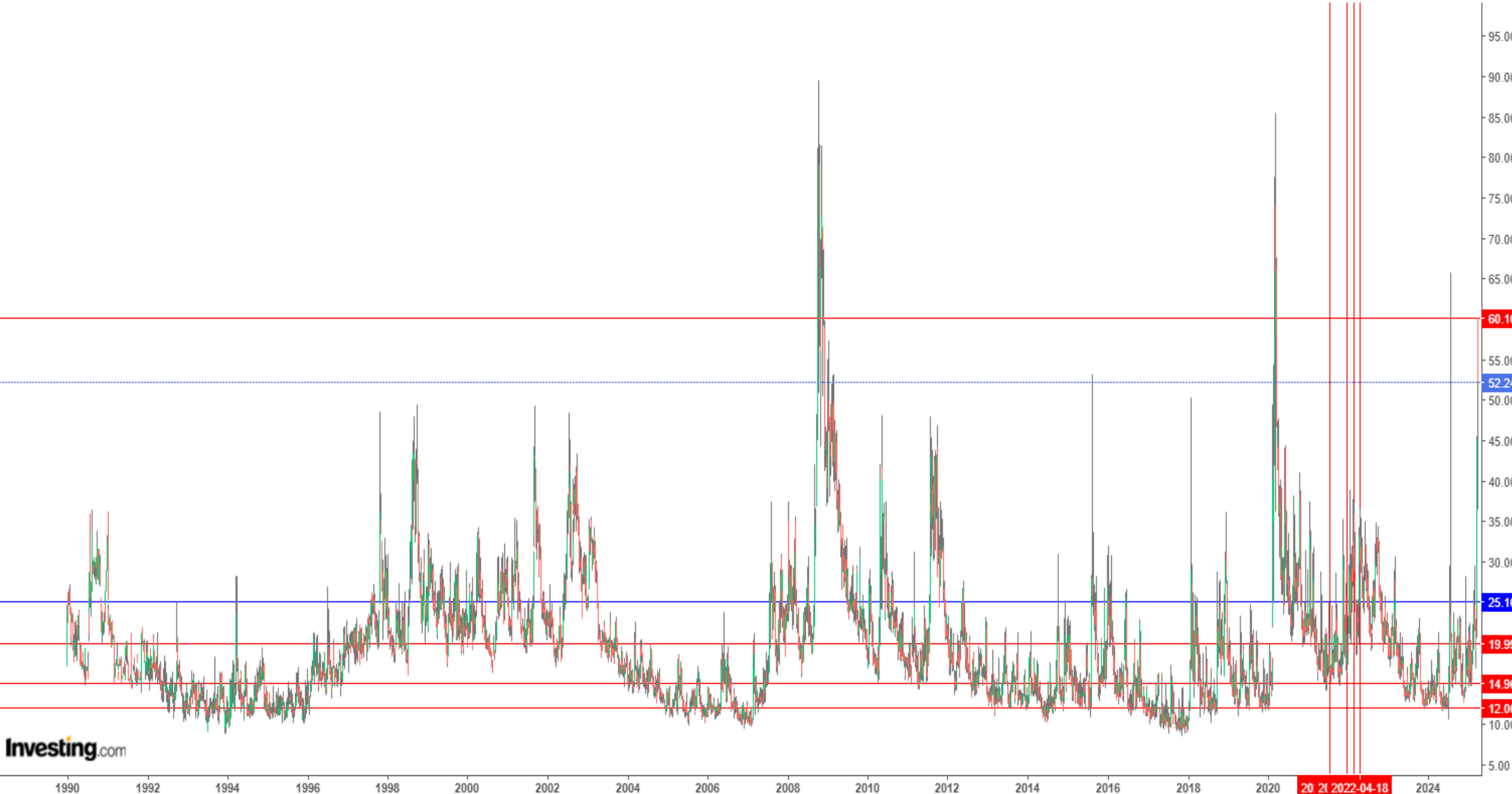
S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D



CBOE Volatility Index, United States, 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, United States, Índices de EEUU(CFD):USDIDX, D

MA (50, close, 0)



US Dollar Index, United States, NuevaYork:DXY, D

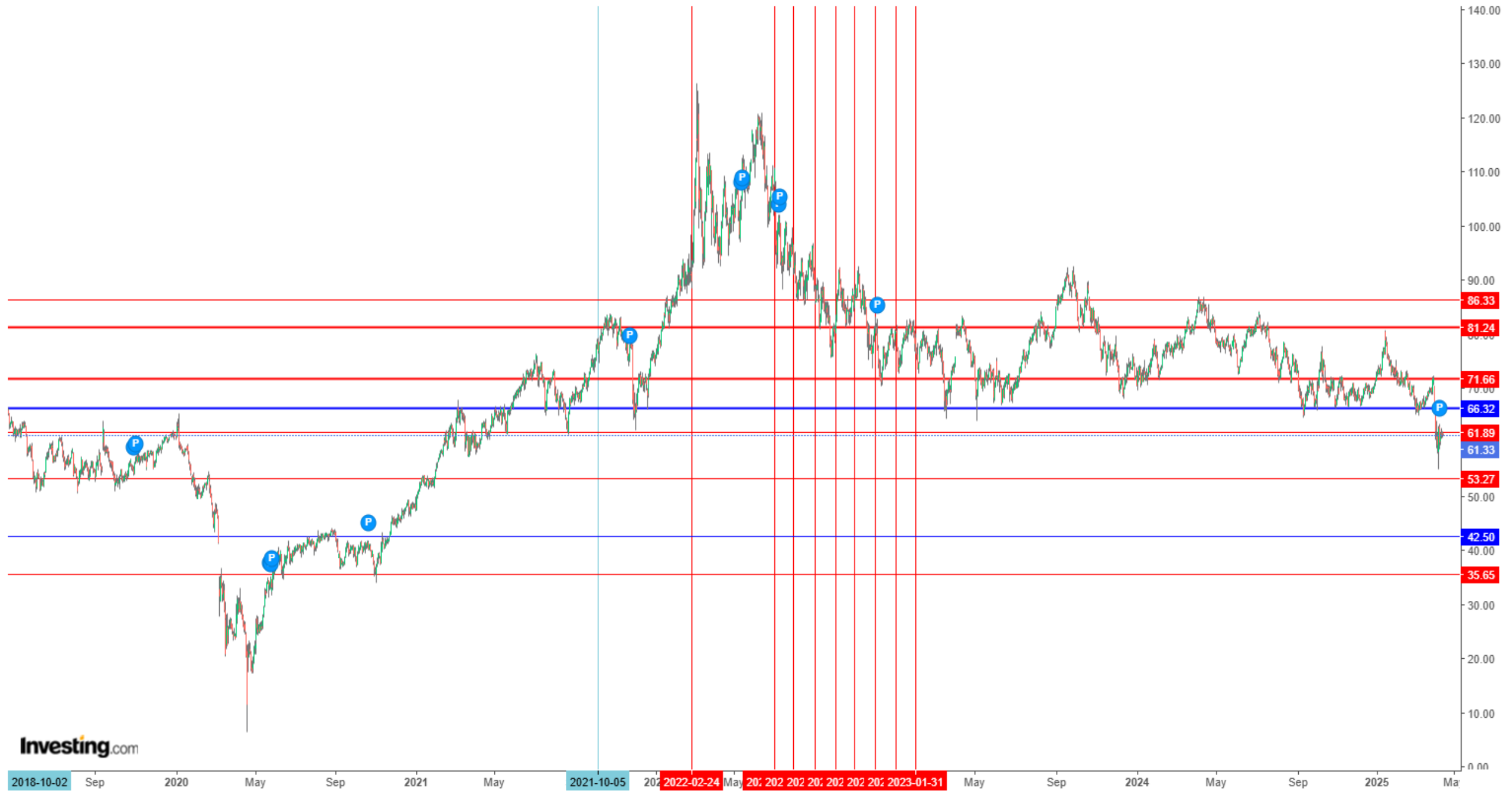
MA (50, close, 0)



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



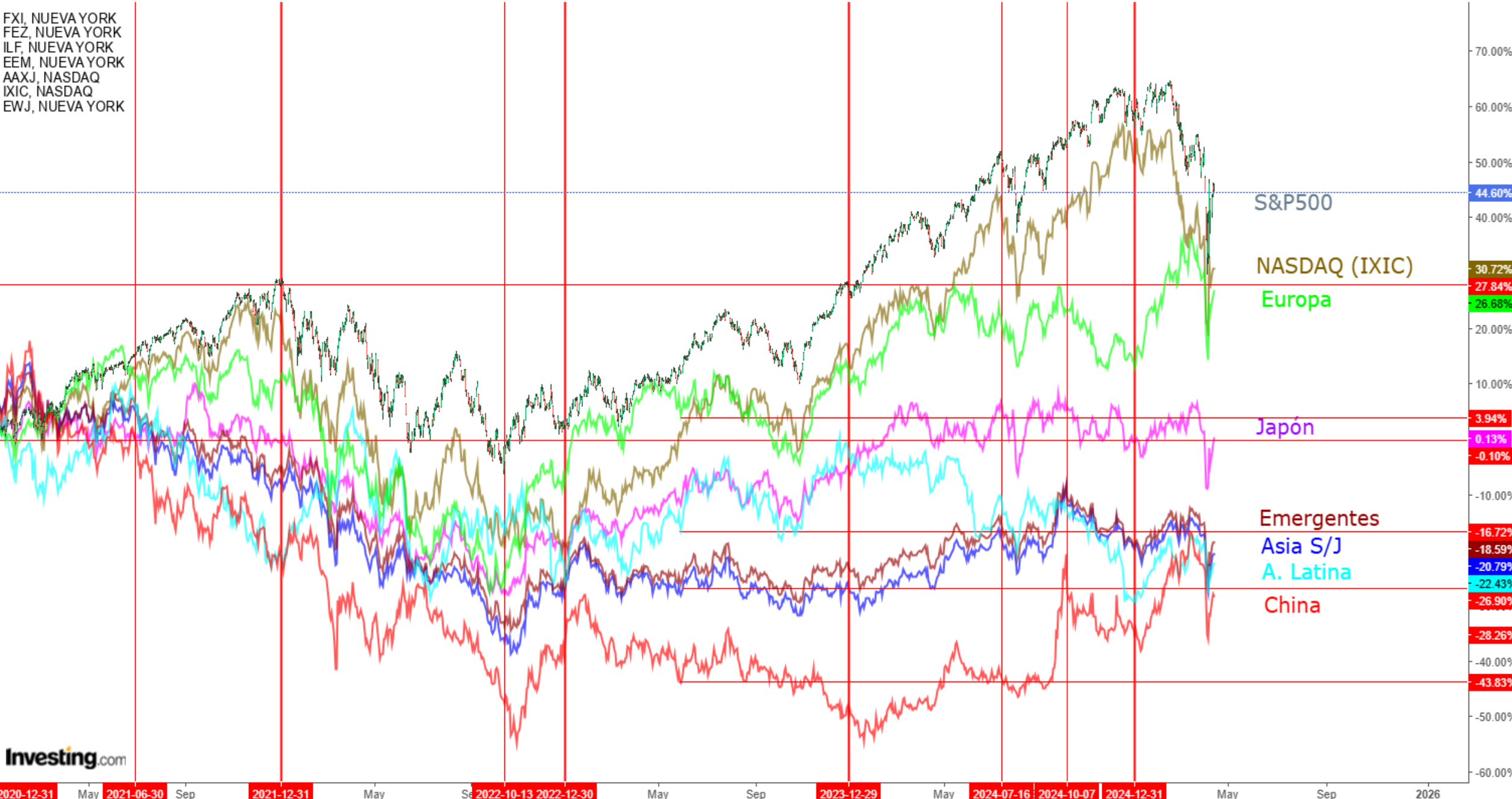
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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



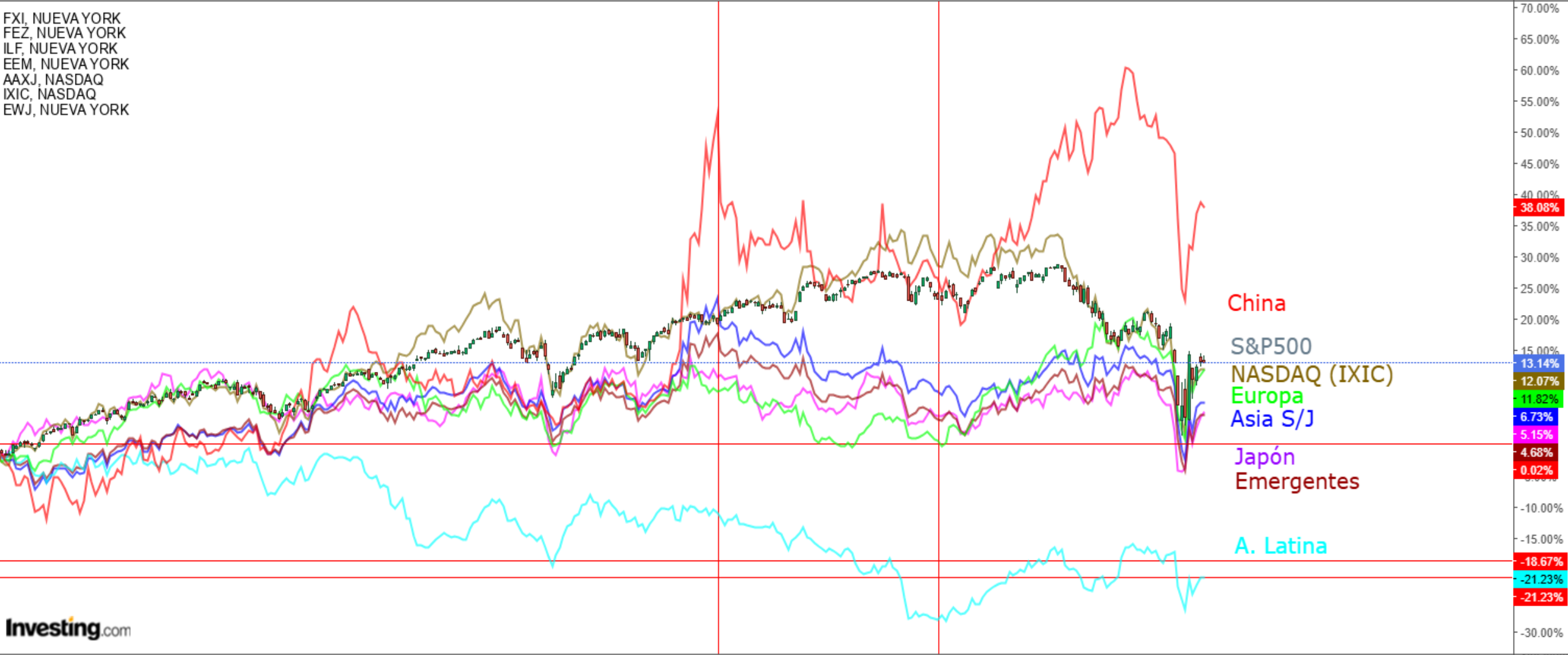
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



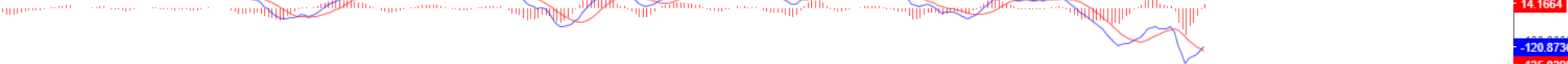
S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D

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



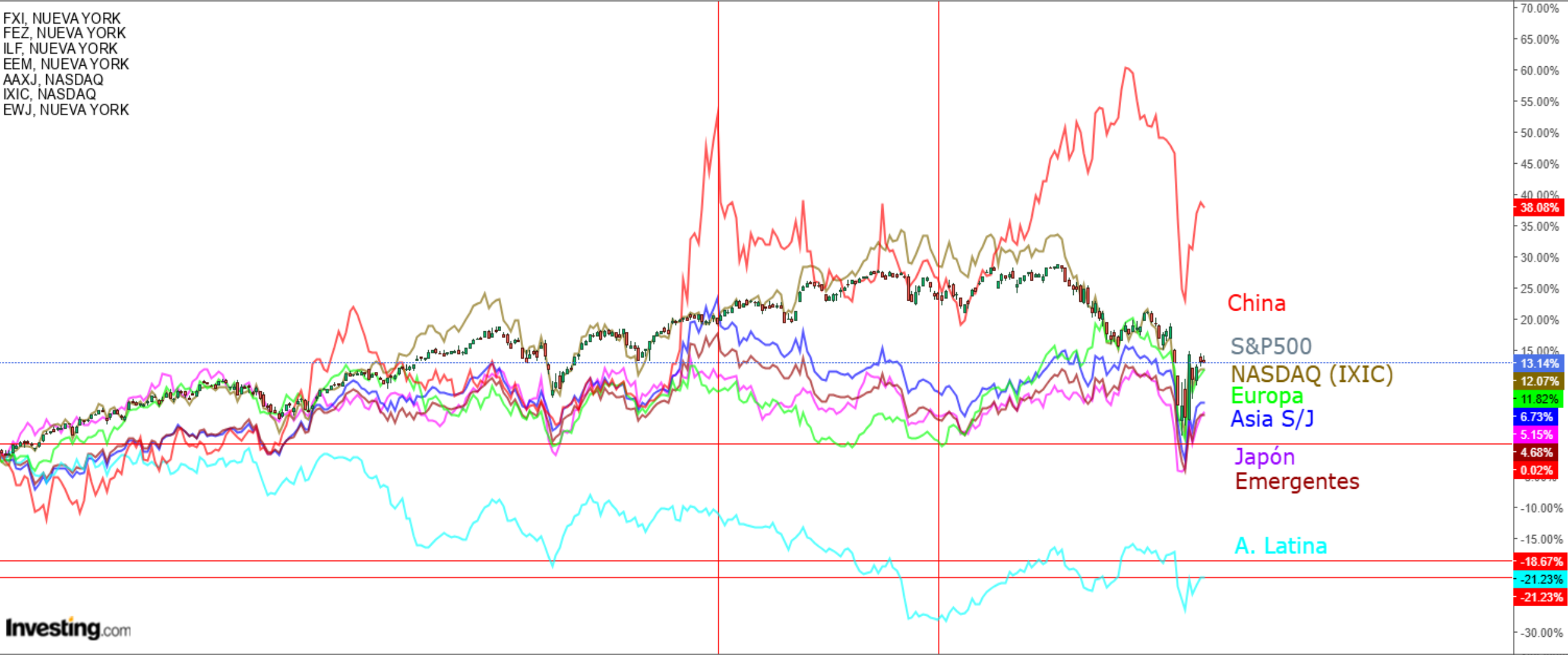
MACD (12, 26, close, 9)



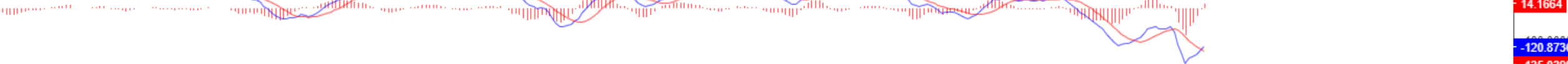
S&P 500, United States, NuevaYork(CFD):US500, D

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



MACD (12, 26, close, 9)



# 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.



# Italia recorta su previsión de crecimiento al 0,6 % en 2025 en un difícil contexto global



Roma, 9 abr (.).- El Gobierno de Italia ha reducido la previsión de [crecimiento del producto interior bruto \(PIB\) del país al 0,6 % en 2025, la mitad de lo pronosticado el pasado octubre](#), confirmó este miércoles el ministro de Economía, Giancarlo Giorgetti.

La previsión está contenida en el Documento de Finanza Pública, el primer texto con previsiones macroeconómicas para los próximos años, el antiguo 'Documento de Economía y Finanzas' (DEF), y llega en un momento "muy complejo" para las previsiones a corto y largo plazo.

"Este documento de Finanza Pública llega en una situación muy compleja desde el punto de vista económico global y eso hace muy complicado y difíciles las previsiones de largo y corto", reconoció Giorgetti en una rueda de prensa tras el Consejo de Ministros.

No obstante, el Ejecutivo de Giorgia Meloni prevé que el PIB de la tercera economía de la zona del euro crezca un 0,6 % en 2025, la mitad del 1,2 % pronosticado en octubre, [mientras que en 2026 y 2027 el avance del PIB será cada año del 0,8 %](#).

[La deuda pública italiana irá en línea con las previsiones anteriores al situarse en el 136,6 % del PIB en 2025, en el 137,6 % en el 2026 y en el 137,4 % en 2027](#), gracias a la liquidación de un polémico programa de incentivos conocido como el 'Superbonus'.

En cuanto al aumento de gasto en defensa exigido por aliados de la OTAN como Estados Unidos, Giorgetti afirmó que Italia cumple con el objetivo del 2 %.

# Zona euro - Índice de confianza del inversor de Sentix

 [Crear alerta](#)



| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 07.04.2025     | -19,5  | -8,9      | -2,9     |

La confianza de los inversionistas Sentix mide el nivel de confianza de los inversionistas en la actividad económica. Se trata de un indicador importante, ya que mide el ánimo de los inversionistas hacia la economía de la zona del euro .

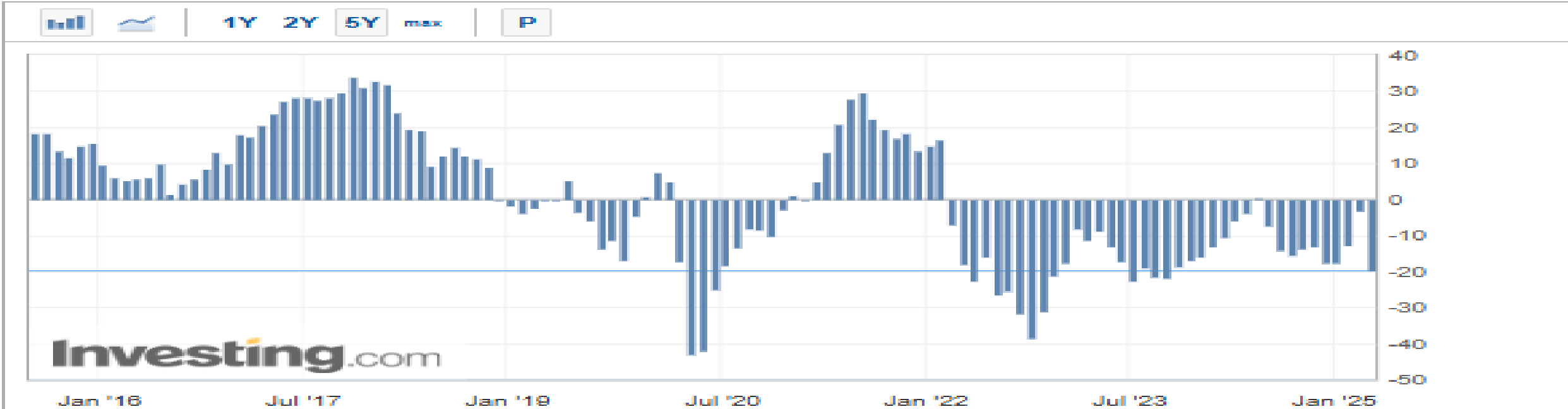
Lecturas altas apuntan al aumento en el optimismo de los inversores. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR.

Imp.:   

País: 

Divisa: EUR

Fuente: [Sentix GmbH](#)



# Zona euro - Índice de Producción Industrial (IPI) - interanual

 Crear alerta



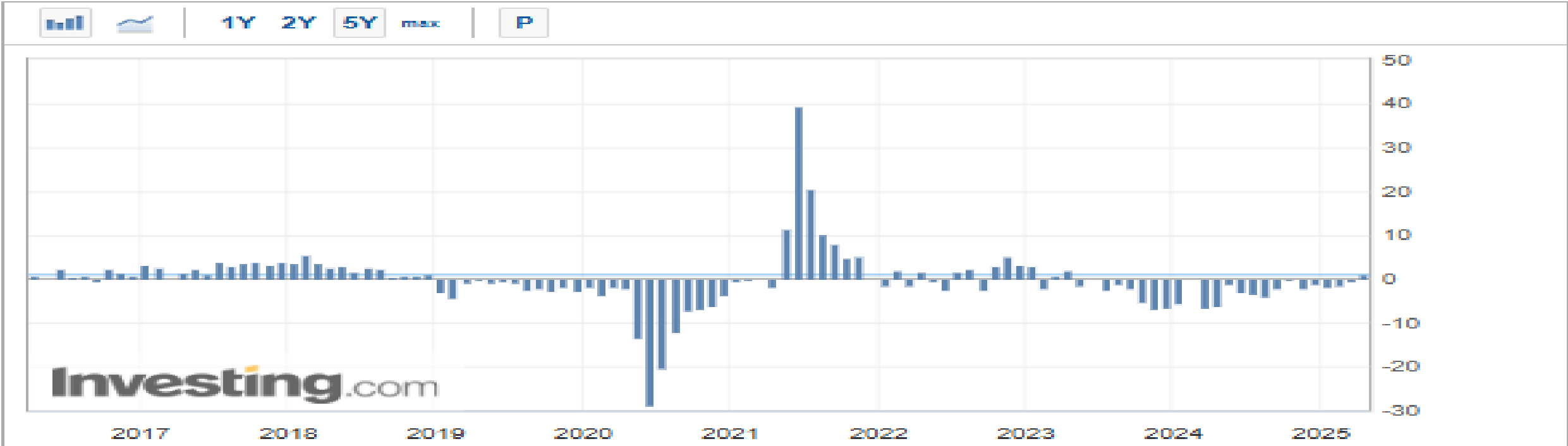
|                              |                |                    |                     |
|------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|
| Último anuncio<br>15.04.2025 | Actual<br>1,2% | Previsión<br>-0,8% | Anterior<br>-0,5% ● |
|------------------------------|----------------|--------------------|---------------------|

Imp.:   

Divisa: EUR

País: 

Fuente: Eurostat



# Zona euro - Índice ZEW de confianza inversora

 Crear alerta



Último anuncio

15.04.2025

Actual

-18,5

Previsión

13,2

Anterior

39,8

El Sentimiento Económico del Zentrum für Europäische Wirtschaftsforschung (ZEW) determina el sentimiento de los inversores institucionales alemán. Encima de 0 indica optimismo mientras que por debajo de 0 indica pesimismo. Es un indicador de las condiciones empresariales. Se llegó a la conclusión con la lectura del estudio alemán de unos 350 inversores institucionales y analistas. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR.

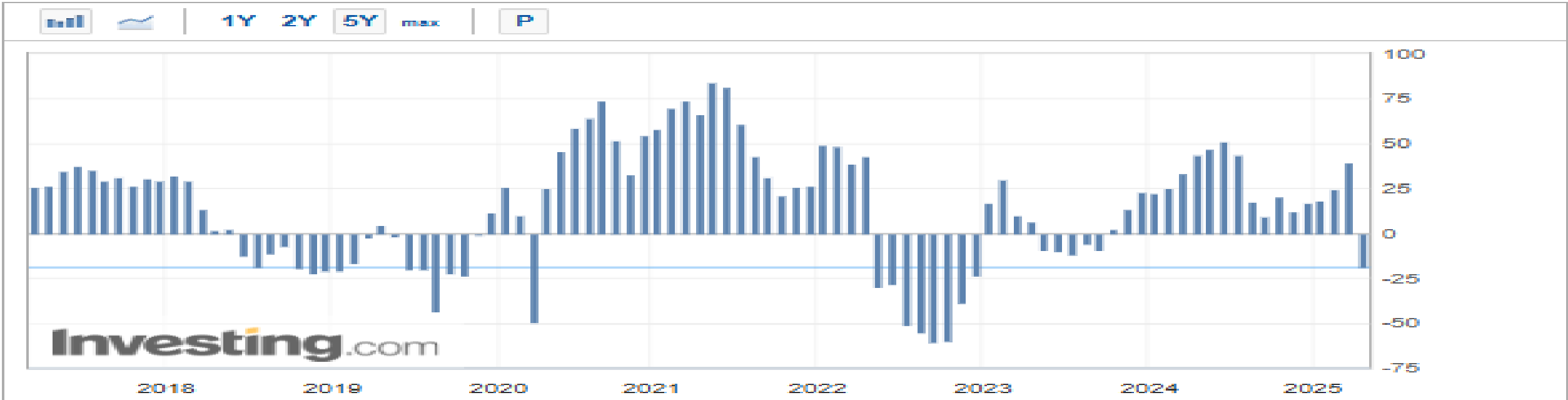
Imp.:  
País:  
Divisa:  
Fuente:

★ ★ ☆



EUR

ZEW





# Los aranceles de EE.UU. reducirán a la mitad las exportaciones de China, según Capital Economics



CAPITAL ECONOMICS

Investing.com — Capital Economics proyectó el miércoles una disminución significativa en las exportaciones de China a Estados Unidos, [anticipando una reducción de más del 50% en los próximos años si los aranceles estadounidenses recientemente impuestos no se eliminan](#).

La tasa promedio, considerando los aranceles del primer mandato de Trump y la administración Biden, se estima entre el 110-120%.

A pesar de la apertura del presidente Trump a las negociaciones, que incluye extender el plazo para la venta de TikTok en 75 días, [la respuesta de China sugiere que un acuerdo no es inminente](#). El liderazgo parece preparado para resistir el impacto arancelario, apostando por la posición más débil de Trump a medida que aumenta la presión económica y política.

[Si los aranceles persisten, las exportaciones chinas a EE.UU. podrían desplomarse un 70%, lo que se traduciría en una reducción del 2% en el PIB de China](#). Sin embargo, los posibles ajustes de divisas y la reorientación de las cadenas de suministro podrían mitigar el impacto.

[El Banco Popular de China \(PBOC\) ha señalado un debilitamiento del renminbi, que Capital Economics espera que alcance los 8,00 dólares a fin de año, lo que potencialmente limitaría la disminución de las exportaciones al 50% y el impacto en el PIB al 1,5%.](#)

A pesar de los mayores riesgos para el crecimiento, Capital Economics mantiene un pronóstico de crecimiento del 4% para la economía china este año y del 3,5% en 2026, según su Indicador de Actividad de China. Esperan que el impacto arancelario se distribuya durante 2-3 años, con la posibilidad de una eliminación parcial y medidas de apoyo fiscal para contrarrestar los aranceles adicionales.

# EE.UU. insta a China a iniciar la negociación arancelaria: "La pelota está en su tejado"



Washington, 15 abr (.).- Estados Unidos subrayó este martes que le corresponde a China dar el primer paso para llegar a un acuerdo arancelario entre ambas potencias, y dijo que no habrá al respecto ninguna diferencia respecto a cualquier otro país.

"La pelota está en su tejado. China necesita llegar a un acuerdo con nosotros. Nosotros no tenemos que llegar a un acuerdo con ellos. No hay diferencia entre China y cualquier otro país, salvo que ellos son mucho más grandes", indicó en una conferencia de prensa la portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt.

China, dijo, quiere lo que todos los países desean, "al consumidor estadounidense".

"Dicho de otra manera, necesitan nuestro dinero. El presidente (Donald Trump) ha dejado bastante claro que está abierto a un acuerdo con China, pero China necesita llegar a ese acuerdo con Estados Unidos", concluyó.

La guerra comercial desatada por Trump se intensificó el 2 de abril con el anuncio de "aranceles recíprocos" para el resto del mundo, una medida que rectificó una semana después ante las caídas de los mercados y el encarecimiento de la financiación de la deuda estadounidense.

Aunque suavizó su ofensiva con la mayoría de países dejando en vigor solo un arancel generalizado del 10 %, decidió incrementar los gravámenes a China por haber respondido con represalias e impuso un 145 % de aranceles totales a las importaciones chinas, mientras que Pekín ha elevado los suyos sobre productos estadounidenses hasta el 125 %.

# IPC China - Inflación de China interanual

 Crear alerta



Último anuncio  
10.04.2025

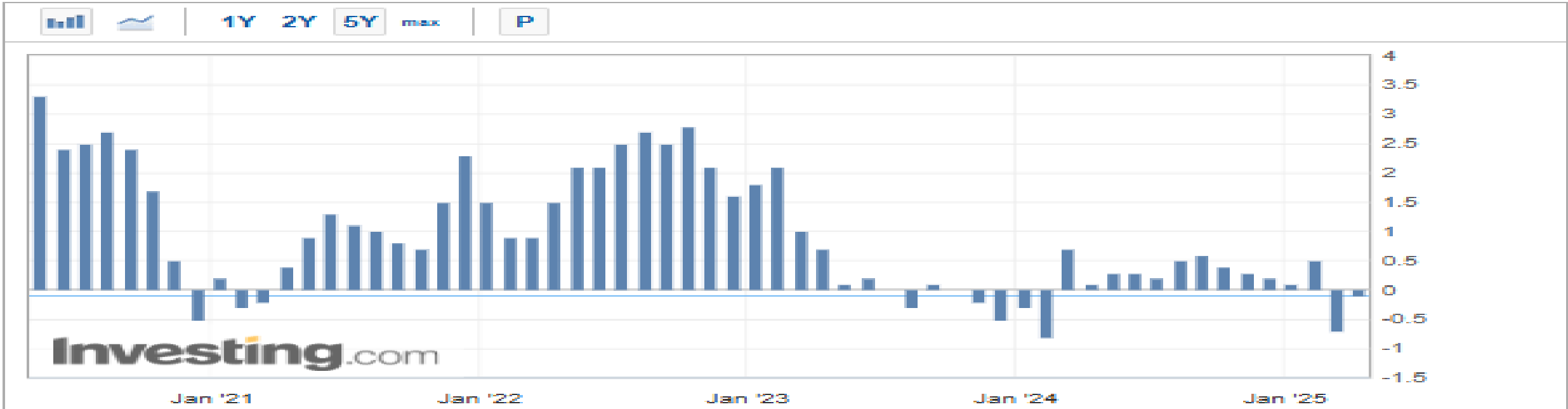
Actual  
-0,1%

Previsión  
0,0%

Anterior  
-0,7%

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...](#)





# El FMI espera que Argentina tenga buen acceso a mercados de capital a principios de 2026

Parque Nacional Los Glaciares



Washington, 11 abr (.).- El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera que, tras aprobar la concesión de un programa de financiación valorado en 20.000 millones de dólares, Argentina pueda contar con un buen acceso a mercados internacionales de capital "para principios de 2026", según el informe de personal técnico publicado este viernes.

El documento prevé que con el apoyo ratificado este viernes por el FMI, **el crecimiento del PIB argentino este año será del 5,5 %**, medio punto más que en anteriores pronósticos del organismo, o que **la inflación se situará en una horquilla de entre el 18 % y el 23 % para finales de 2025**, lo que supone en torno a 20 puntos menos que en anteriores previsiones, y que alcance niveles "de un solo dígito" para 2027.

**"El programa profundiza las reformas para crear una economía más abierta y basada en el mercado"**, lo que incluye "un nuevo régimen para alentar grandes inversiones en sectores estratégicos", así como "la implementación continua de la histórica legislación del Gobierno", afirma el texto en referencia a la llamada ley bases, el paquete legislativo de choque del Gobierno de Javier Milei.

A su vez, el informe recuerda que Argentina transicionará hacia **"un nuevo régimen cambiario con mayor flexibilidad"**, tal y como anunció este viernes el Banco Central de la República Argentina (BCRA), que el lunes pondrá fin al llamado **"cepo cambiario"**, el régimen de restricciones a la compra de dólares.

**El nuevo esquema permitirá al dólar fluctuar dentro de una banda móvil entre 1.000 y 1400 pesos, cuyos límites se ampliarán a un ritmo del 1% mensual**, dando más capacidad de respuesta a la economía argentina en caso de turbulencias.

# El secretario del Tesoro Bessent reafirma el "pleno apoyo" de EEUU a Javier Milei



Buenos Aires, 14 abr (EFE).- El secretario del Tesoro de EE.UU., [Scott Bessent](#), reafirmó el “pleno apoyo” de su país a las “audaces reformas” del presidente argentino, Javier Milei, a quien felicitó por cerrar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional (FMI).

Bessent se expresó así durante la reunión que mantuvo este lunes con Milei en la Casa Rosada, sede del Ejecutivo argentino, según informaron fuentes oficiales.

“Durante la reunión, el secretario Bessent reafirmó el pleno apoyo de Estados Unidos a las audaces reformas económicas del presidente Milei y [lo elogió por la pronta acción de su Gobierno para reducir las barreras al comercio recíproco con Estados Unidos](#)”, revela un comunicado del Departamento del Tesoro.

El secretario estadounidense aterrizó esta mañana en Buenos Aires, se dirigió al Ministerio de Economía y desde allí a la sede del Ejecutivo, donde está previsto que realice una declaración junto a Milei al término de su reunión.

“El secretario también felicitó al presidente por las recientes y exitosas negociaciones de Argentina con el Fondo Monetario Internacional (FMI) y reiteró la confianza de Estados Unidos en el presidente Milei para continuar impulsando el positivo impulso económico de Argentina”, añade la nota oficial.

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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisasentemporeal:USD/CLP, D

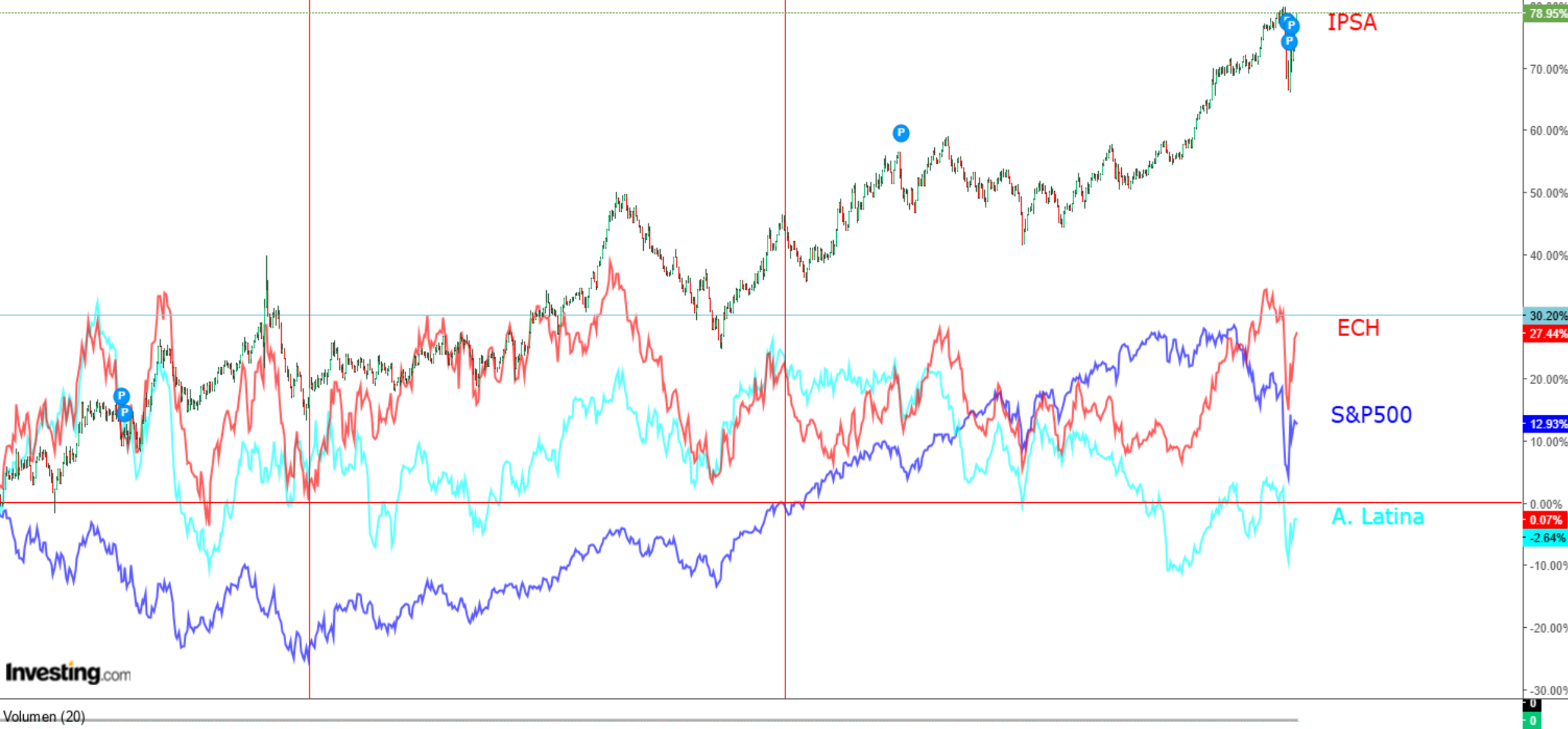


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

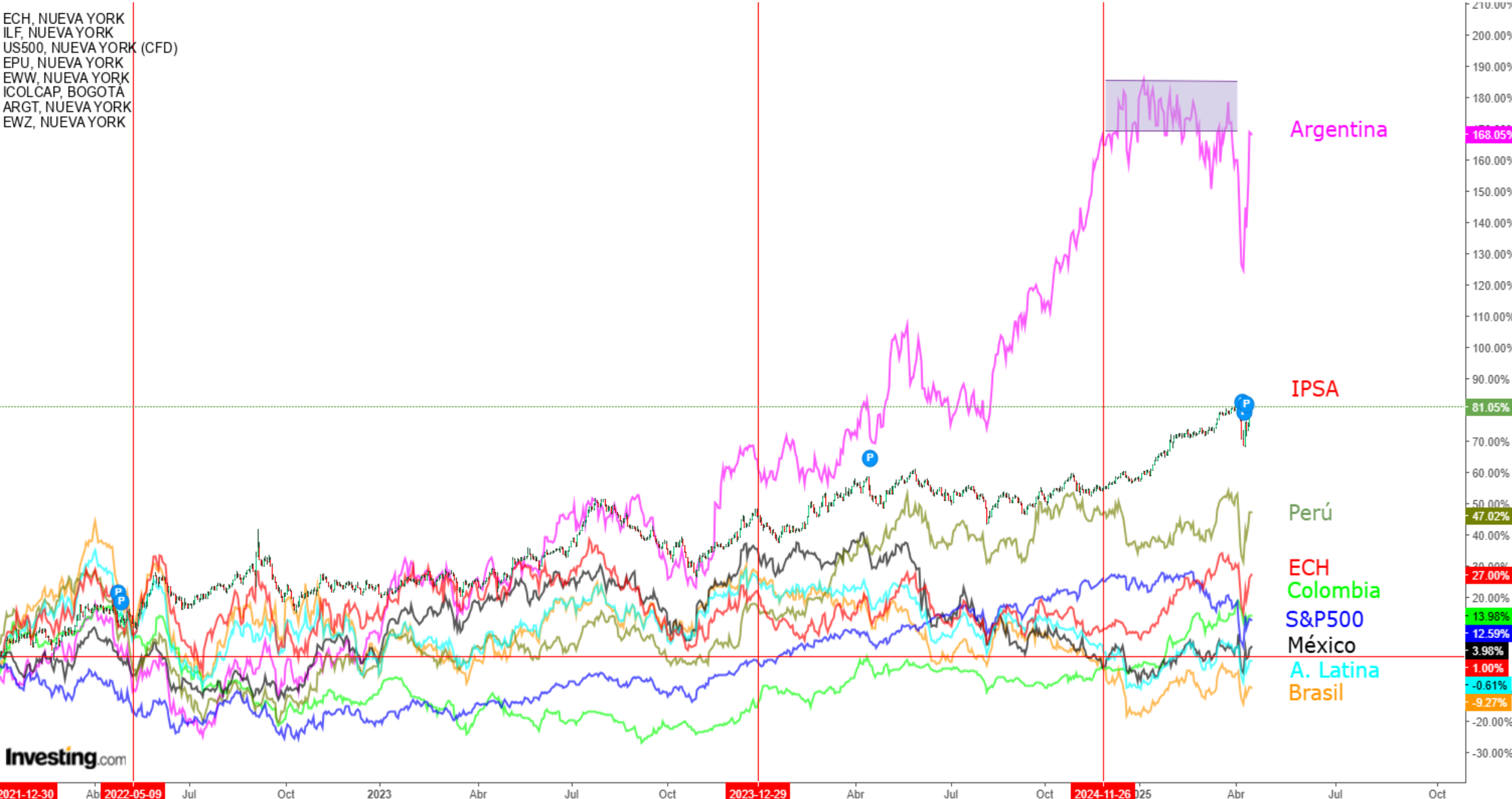


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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



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



USD/ARSB, Divisasentemporeal:USD/ARSB, D

USD/ARS, DIVISAS EN TIEMPO REAL



# Conclusiones:

## Renta Variable:

### Internacional:

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

### Local:

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

**TRUMP RECULA**



# 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 MEDIAS. Alza de tasas mejora potencial de ganancias de capital en mediano plazo

Tipo de Cambio:

- Dólar podría estabilizarse temporalmente entre 940 y 970

**TRUMP RECULA**



[illegible]

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

Indicativos según perfil clientes

|             |           |      |           |              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|-------------|-----------|------|-----------|--------------|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|--|
|             | Agresivo* |      | Moderado* | Conservador* |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|             |           |      |           |              |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
|             | RF        | RV   | RF        | RV           |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |  |
| 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

