

## USA:

- EE.UU. y China acuerdan un "marco" para el comercio
- Bank of America dice que el S&P 500 es caro en las 20 métricas que sigue
- Trump intensifica críticas a Powell mientras Citi prevé recorte de tasas en septiembre
- Los ataques de Irán podrían extenderse a bases estadounidenses
- Irán busca una línea de contacto diplomática con Estados Unidos
- Datos Macro: IPC Muy buenos
- Mercado: Sigue en zona de Resistencia

## EUROPA

- Nada relevante

## ASIA:

- Nada Relevante

## América Latina

- Nada Relevante

## Conclusiones:

- RV CP : [Hacer Cambios Hacia Cartera más conservadora](#). Revisar nuevas recomendaciones. Stock picking
- RV LP : Revisar nuevas recomendaciones. Y Stock picking
- RF : Alargar Plazos en RF Internacional

## Conflicto Israel – Irán Mercado Inmutable



20minutos

DISEÑO: Carlos G. Kindelán

## EE.UU. y China acuerdan un "marco" para el comercio en Londres, según funcionarios



Investing.com- [Funcionarios estadounidenses y chinos anunciaron el martes que habían alcanzado un marco para avanzar en un acuerdo comercial](#) tras dos días de conversaciones de alto nivel en Londres, centrando la atención en las tierras raras y las restricciones a la exportación de chips.

El Secretario de Comercio de EE.UU., Howard Lutnick, dijo a los periodistas que los funcionarios estadounidenses y chinos habían acordado un "marco" para implementar un acuerdo comercial anterior alcanzado en Ginebra, y que procederán con el marco si el presidente Donald Trump aprueba los términos.

Lutnick también indicó que espera que se resuelvan los "problemas de tierras raras e imanes", y que [EE.UU. reducirá sus restricciones a la exportación a China después de que el país reanude sus exportaciones de tierras raras](#).

Lutnick y el Representante Comercial Jamieson Greer se mostraron positivos sobre las conversaciones con los chinos, y señalaron que [una reciente llamada entre Trump y el presidente chino Xi Jinping había cambiado el resultado de las negociaciones](#).

Greer indicó que [no hay más reuniones programadas con China](#), pero que los funcionarios estadounidenses y chinos estarán en contacto durante al menos los próximos dos días.

Por separado, [el viceministro de Comercio chino, Li Changgang, destacó las conversaciones positivas con EE.UU., y que el marco ahora será presentado a Xi para su aprobación](#).

## Trump intensifica críticas a Powell mientras Citi prevé recorte de tasas en septiembre



Investing.com - El presidente Donald Trump intensificó sus ataques contra el presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, el jueves, llamándolo "cabeza hueca" y [exigiendo fuertes recortes de tasas para aliviar la factura anual de intereses de 600.000 millones de dólares sobre la deuda estadounidense](#). Ahora, con la inflación enfriándose más rápido de lo esperado, los recortes de tasas podrían estar en la agenda de política monetaria de la Fed tan pronto como septiembre, según economistas de Citi.

["Seguimos previendo 125 puntos básicos de recortes consecutivos de tasas por parte de la Fed a partir de septiembre"](#), escribieron los economistas de Citi, señalando una rápida desaceleración en la inflación subyacente como el catalizador clave para la flexibilización de la política monetaria.

Los economistas de Citi añaden credibilidad a los crecientes llamados para recortes de tasas más tempranos, señalando que [el IPC subyacente de mayo aumentó solo un 0,13% mes a mes, más suave que tanto el pronóstico de Citi como el consenso](#).

["Una dinámica de inflación subyacente más suave debería hacer que los funcionarios de la Fed se sientan más cómodos con la idea de que los precios más altos por los aranceles no conducirán a presiones inflacionarias persistentes"](#), dijeron los economistas, especialmente porque el mercado laboral continúa aflojándose.

## Bank of America dice que el S&P 500 es caro en las 20 métricas que sigue



El S&P 500 Parece caro, pero al Bank of America no le preocupa.

“El índice parece estadísticamente caro en relación con su propio historial en las 20 métricas de valoración que seguimos”, dijo Savita Subramanian, estratega de acciones y cuantitativa de la firma, en una nota a clientes el jueves.

Subramanian afirmó que los múltiplos de valoración han aumentado durante el repunte de alivio observado tras el desplome inicial de las acciones tras la presentación de la política arancelaria del presidente Donald Trump a principios de abril. Con la recuperación del S&P 500, indicó que el índice cotiza ahora a 21 veces las ganancias futuras, lo que representa un 35 % por encima de su promedio histórico. El S&P 500 ha subido alrededor de un 2 % en 2025.

Sin embargo, Subramanian describió comparar el S&P 500 actual con su historial como una comparación de peras con manzanas. Esto se debe a cuánto ha cambiado el índice de referencia, explicó.

Por ejemplo, la manufactura intensiva en activos representa menos del 20% del índice hoy, comparado con casi el 70% en 1980. Dijo que el actual S&P 500 es de mayor calidad y tiene márgenes más altos, al tiempo que ofrece un menor apalancamiento y volatilidad de ganancias.

Subramanian también afirmó que la prima del mercado bursátil estadounidense frente al resto del mundo probablemente esté justificada. Añadió que la calidad y los balances de Estados Unidos, así como el potencial de crecimiento y el riesgo del mercado, son estadísticamente superiores.

Estados Unidos “ha ofrecido, y se prevé que siga ofreciendo, aproximadamente el doble del potencial de crecimiento a largo plazo de Asia y Europa, con una volatilidad de ganancias menor que Europa, además de un mayor flujo de caja libre por acción y un menor porcentaje de empresas sin ingresos en comparación con Asia y Europa”, escribió a sus clientes.

También enumeró las “ventajas estructurales” del mercado estadounidense, como su independencia energética, el hecho de que el dólar estadounidense sea la moneda de reserva y lo que denominó una “liquidez sin precedentes”. Además, Subramanian afirmó que el liderazgo actual del sector tecnológico estadounidense es una ventaja.

Para los inversores que miran a EE.UU., Subramanian dijo que los modelos de Bank of America dan preferencia a los sectores de servicios de comunicación, servicios públicos y tecnología.

## Los ataques de Irán podrían extenderse a bases estadounidenses



Investing.com - Funcionarios militares de Irán afirmaron que los ataques contra Israel continuarán y podrían ampliarse para incluir bases estadounidenses en la región en los próximos días, [según un informe del sábado de la agencia de noticias iraní Fars](#), una de las principales agencias de noticias semioficiales de Irán y considerada estrechamente vinculada al Cuerpo de la Guardia Revolucionaria Islámica (IRGC).

"Esta confrontación no terminará con las acciones limitadas de anoche y los ataques de Irán continuarán, y [esta acción será muy dolorosa y lamentable para los agresores](#)", informó Fars, citando a altos funcionarios militares.

[Los funcionarios fueron citados diciendo que la guerra "se extenderá en los próximos días a todas las áreas ocupadas por este régimen \(israelí\) y las bases estadounidenses en la región".](#)

Estas declaraciones se producen mientras las tensiones entre Irán e Israel se intensificaron el sábado después de que Israel llevara a cabo lo que se describió como su mayor ofensiva aérea contra Irán. Los ataques israelíes supuestamente tenían como objetivo evitar que Irán desarrollara un arma nuclear.

["Los inversores deberían mantener oro, acumular algo de efectivo, tener tácticamente sobreponderada la renta variable estadounidense en relación con la global, y prepararse para al menos choques menores en el suministro de petróleo, posiblemente choques importantes, a medida que la guerra entre Israel e Irán se intensifica", escribió el estratega geopolítico de BCA, Matt Gertken, en una nota a los clientes.](#)

# Qué significan para los mercados el ataque israelí a Irán y el aumento de los precios del petróleo



El ataque de Israel contra Irán eliminó algunos objetivos militares clave y disparó los precios del petróleo . El impacto total del conflicto en los mercados energéticos aún es incierto, según expertos de Wall Street.

Las conclusiones iniciales de los informes indican que los ataques no dañaron la infraestructura energética de Irán. Sin embargo, la preocupación es que una escalada del conflicto dañe la infraestructura en Irán o en otras partes de la región, e interrumpa el transporte marítimo en el Golfo Pérsico y sus alrededores.

“A pesar del aumento de ~[\$10/barril] en los precios durante los últimos tres días, el peor resultado posible está lejos de estar en el precio, en nuestra opinión”, dijo el analista de Barclays Amarpreet Singh en una nota.

La variación en los precios del petróleo tendrá efectos colaterales en otras clases de activos. Thomas Matthews, director de mercados para Asia Pacífico en Capital Economics, afirmó en una nota que el dólar parece estar actuando como un activo refugio tras los atentados, pero que un aumento sostenido en los precios del petróleo podría perjudicar a los bonos del Tesoro si genera mayores expectativas de inflación.

## El estratega de Citigroup, Anthony Yuen:

Creemos que las interrupciones del flujo energético deben limitarse. Es posible que persistan las tensiones geopolíticas, pero no prevemos que los precios de la energía se mantengan elevados de forma sostenida. El objetivo de la administración Trump de lograr precios del petróleo más bajos probablemente se dificulte con esta operación.

# Trump causa conmoción al dejar la Cumbre del G7 en Canadá en su primera jornada de trabajo



Kananaskis (Canadá), 16 jun (.).- La primera jornada de trabajo de la Cumbre del G7 en Kananaskis (Canadá) terminó este lunes con un sobresalto, tras el inesperado anuncio del presidente estadounidense, Donald Trump, de que [el conflicto entre Israel e Irán lo obligó a abandonar la reunión un día antes de su conclusión](#).

La portavoz de la Casa Blanca, Karoline Leavitt, anunció en las redes sociales a las 17:30 hora local (23:30 GMT) la decisión de Trump poco después de que los líderes del G7 posaran para la tradicional foto de familia de la cumbre.

[Trump declaró a los medios que necesita estar de vuelta en Washington "lo antes posible" dado lo que está sucediendo entre Israel e Irán.](#)

"Probablemente ven lo que yo veo y tengo que estar de regreso tan pronto como sea posible", explicó.

[El anuncio del regreso de Trump a EE.UU. coincidió con la llegada a Canadá de la presidenta mexicana, Claudia Sheinbaum](#), cuyo principal motivo para viajar a Kananaskis era reunirse con el presidente estadounidense y tratar el conflicto comercial entre ambos países.

[Otros afectados por la precipitada salida de Trump son los presidentes de Ucrania, Volodímir Zelenski, y Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva](#), quien como Sheinbaum, tenían programados encuentros con el líder estadounidense para tratar temas bilaterales.

[Durante toda la jornada, el explosivo conflicto armado entre Israel e Irán había dominado las conversaciones de los líderes del G7](#) junto con la situación económica global, y en particular los aranceles impuestos por la Administración estadounidense.

## Irán busca una línea de contacto diplomática con Estados Unidos para evitar el desastre total



En medio de una creciente ofensiva aérea israelí, [Irán ha comenzado a enviar señales de que desea frenar la escalada y regresar a la mesa de negociaciones en torno a su programa nuclear](#). Según funcionarios de Medio Oriente y Europa, Teherán está canalizando mensajes a través de intermediarios árabes tanto hacia Estados Unidos como hacia Israel. El objetivo: alcanzar una pausa en los combates siempre que Washington se mantenga al margen del conflicto.

[Funcionarios árabes han confirmado que Irán manifestó estar dispuesto a reabrir el diálogo “siempre y cuando Estados Unidos no se sume al ataque”](#), según citó The Wall Street Journal. Asimismo, desde Teherán se comunicó a Israel que “a ambas partes les conviene contener la violencia”, en un intento por frenar una guerra que ya ha dejado consecuencias significativas.

Las Fuerzas de Defensa de Israel (FDI) han logrado abatir a varios altos mandos militares iraníes, entre ellos, parte de la cúpula de la Fuerza Aérea, lo que ha dejado al líder supremo Alí Jamenei “cada vez más aislado”, según analistas citados por el medio. Sin embargo, los ataques aún no han causado daños estructurales importantes a las instalaciones nucleares de Irán, lo que hace prever una campaña prolongada.

[En palabras del primer ministro israelí, Benjamín Netanyahu, la ofensiva no cesará hasta que “se destruyan el programa nuclear y los misiles balísticos de Irán”](#). Aunque negó buscar un cambio de régimen, admitió que ese desenlace podría ser “un posible resultado” si la debilidad interna iraní persiste.

# Los mercados ignoran el conflicto entre Israel e Irán. Algunos estrategas advierten sobre la complacencia.



Los inversores globales podrían estar subestimando el impacto de un conflicto entre Israel e Irán, advirtieron el lunes los observadores del mercado, mientras las acciones subían a pesar de la escalada de la guerra en Oriente Medio.

Russ Mould, director de inversiones de AJ Bell, advirtió el lunes que existía el riesgo de que los mercados estuvieran subestimando “el riesgo de una gran conflagración en Medio Oriente”, particularmente en lo que respecta al mercado energético.

“Esto se debe en parte a la gran cantidad de factores en juego y consideraciones geopolíticas, y en parte a que los posibles resultados son impensables”, dijo Mould. “En el peor de los casos, el petróleo y los precios de las acciones serían la menor de nuestras preocupaciones”.

En una nota del lunes por la mañana, David Roche, estratega de Quantum Strategy, advirtió que el conflicto entre Israel e Irán “durará más que los ataques relámpago israelíes a los que está acostumbrado el mercado”.

Torbjorn Soltvedtp, analista principal para Oriente Medio en Verisk Maplecroft, coincidió y afirmó que una escalada seguía siendo motivo de “enorme preocupación”.

“Lo que tenemos ahora es muy diferente y lo que estamos viendo es efectivamente una guerra sin fin”, dijo en el programa “Squawk Box Europe” de CNBC.

Sin embargo, algunos observadores del mercado adoptan una visión algo menos pesimista.

En una nota del lunes, Jim Reid del Deutsche Bank señaló que si bien tanto Irán como Israel habían intercambiado golpes de represalia, hasta el momento habían evitado “las medidas de escalada más extremas”.

“Como los shocks geopolíticos son cada vez más frecuentes, parece que ahora, al menos una vez al año, consultamos el trabajo de nuestros estrategas de renta variable sobre el impacto de dichos shocks y el tiempo que tarda el mercado en recuperarse de ellos”, dijo.

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

 [Crear alerta](#)



Último anuncio  
11.06.2025

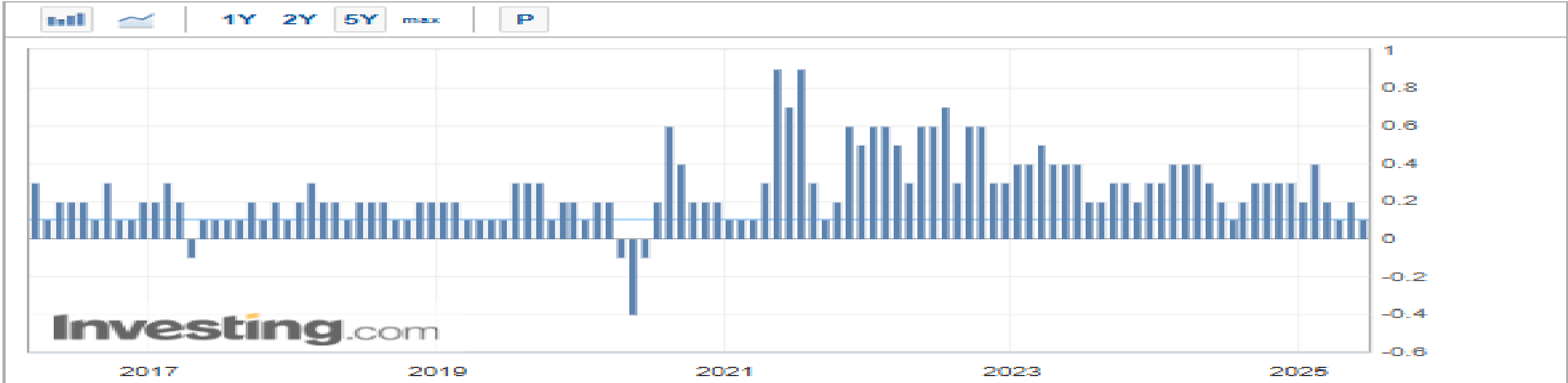
Actual  
**0,1%**

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  
11.06.2025

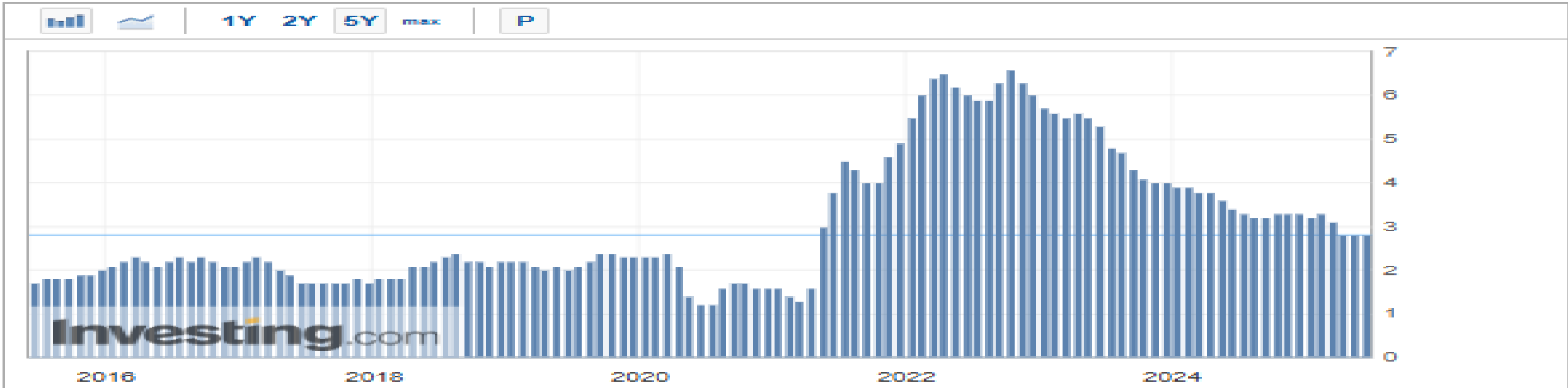
Actual  
2,8%

Previsión  
2,9%

Anterior  
2,8%

El Índice de Precios al Consumidor básico (IPC) mide los cambios en el precio de los bienes y servicios excluidos los alimentos y la energía. El IPC mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor. Se trata de una forma de medir cambios en las tendencias de compra y de la inflación en los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa / bajista para el dólar.

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



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

 Crear alerta



Último anuncio

11.06.2025

Actual

0,1%

Previsión

0,2%

Anterior

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...



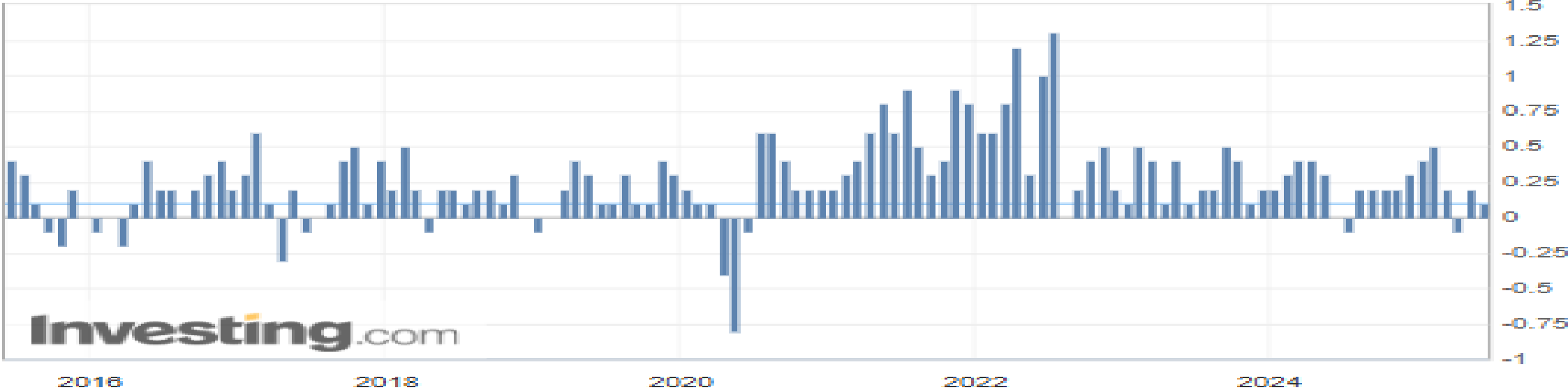
1Y

2Y

5Y

max

P



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

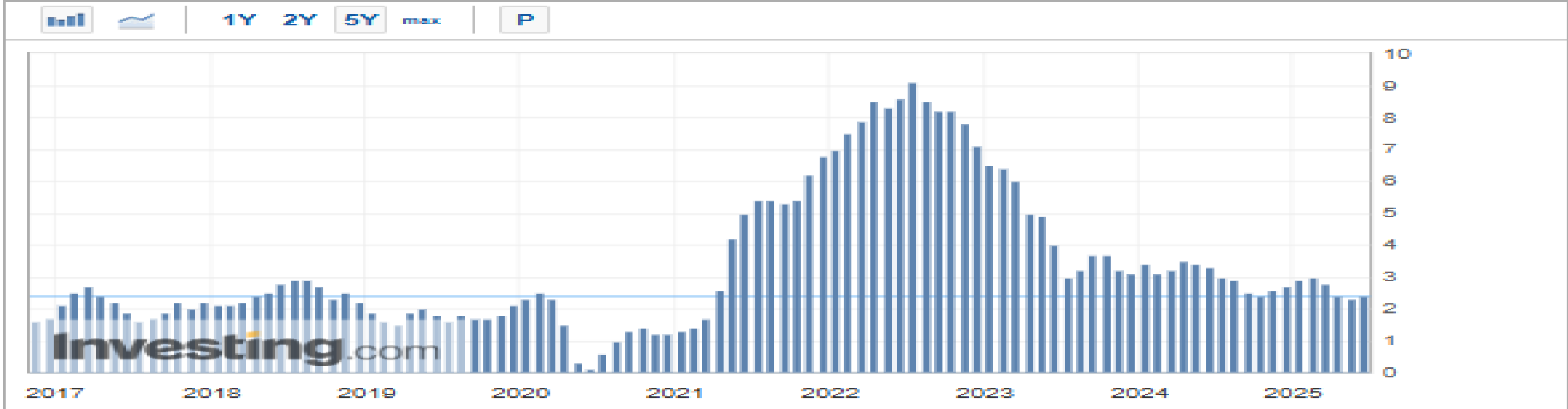
 Crear alerta



|                              |                |                   |                  |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|
| Último anuncio<br>11.06.2025 | Actual<br>2,4% | Previsión<br>2,5% | Anterior<br>2,3% |
|------------------------------|----------------|-------------------|------------------|

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...                                                   |



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

 [Compartir](#)

 [Crear alerta](#)



| Último anuncio | Actual | Previsión | Anterior |
|----------------|--------|-----------|----------|
| 12.06.2025     | 248K   | 242K      | 248K ●   |

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.

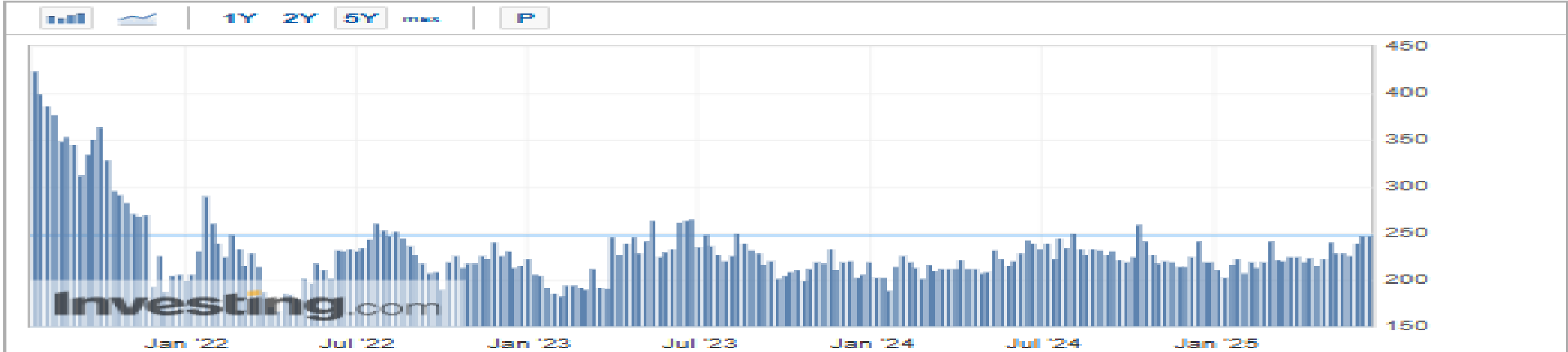
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado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

Imp.: ★ ★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: [Department of Labor](#)

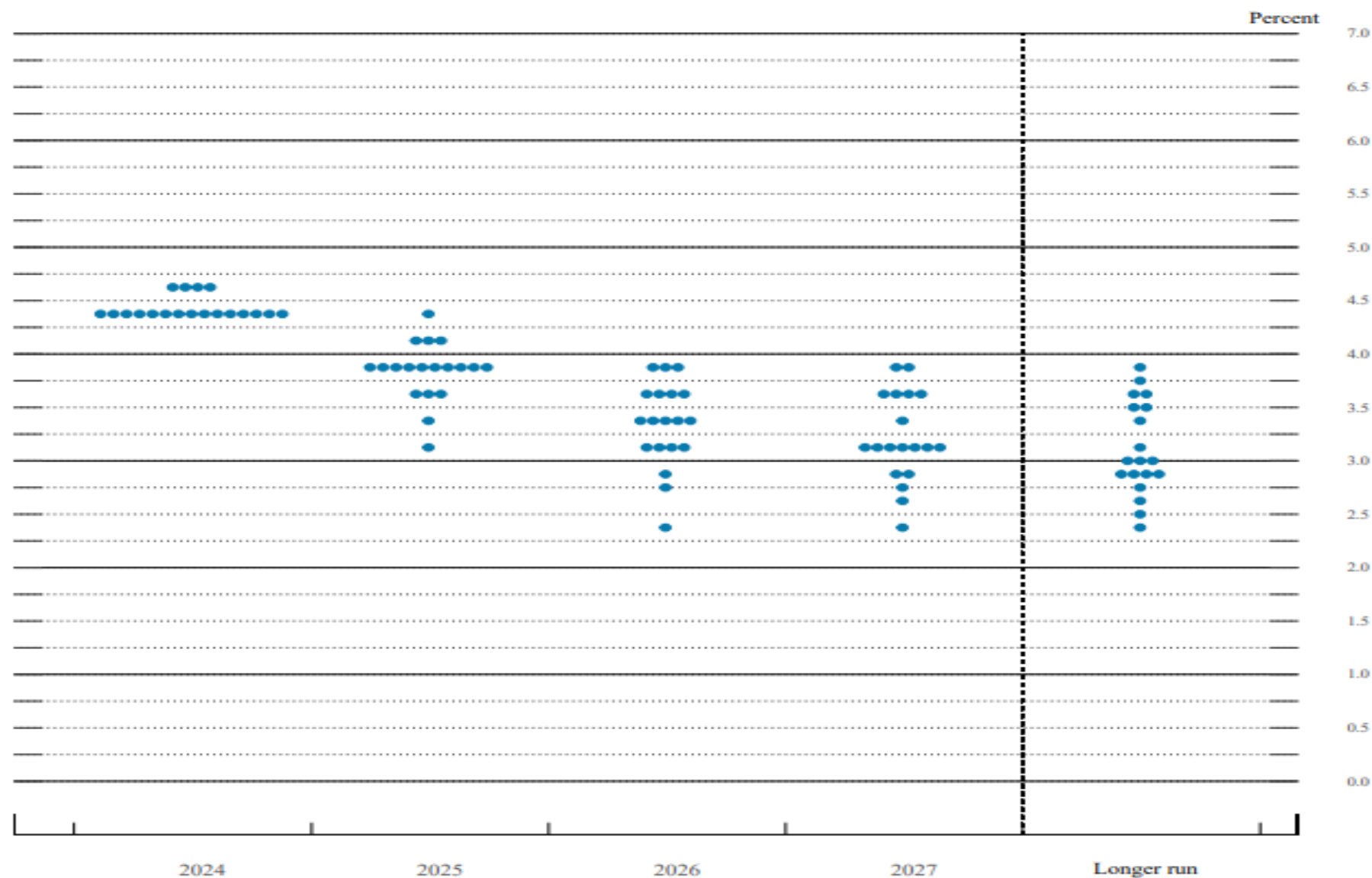


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024**

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

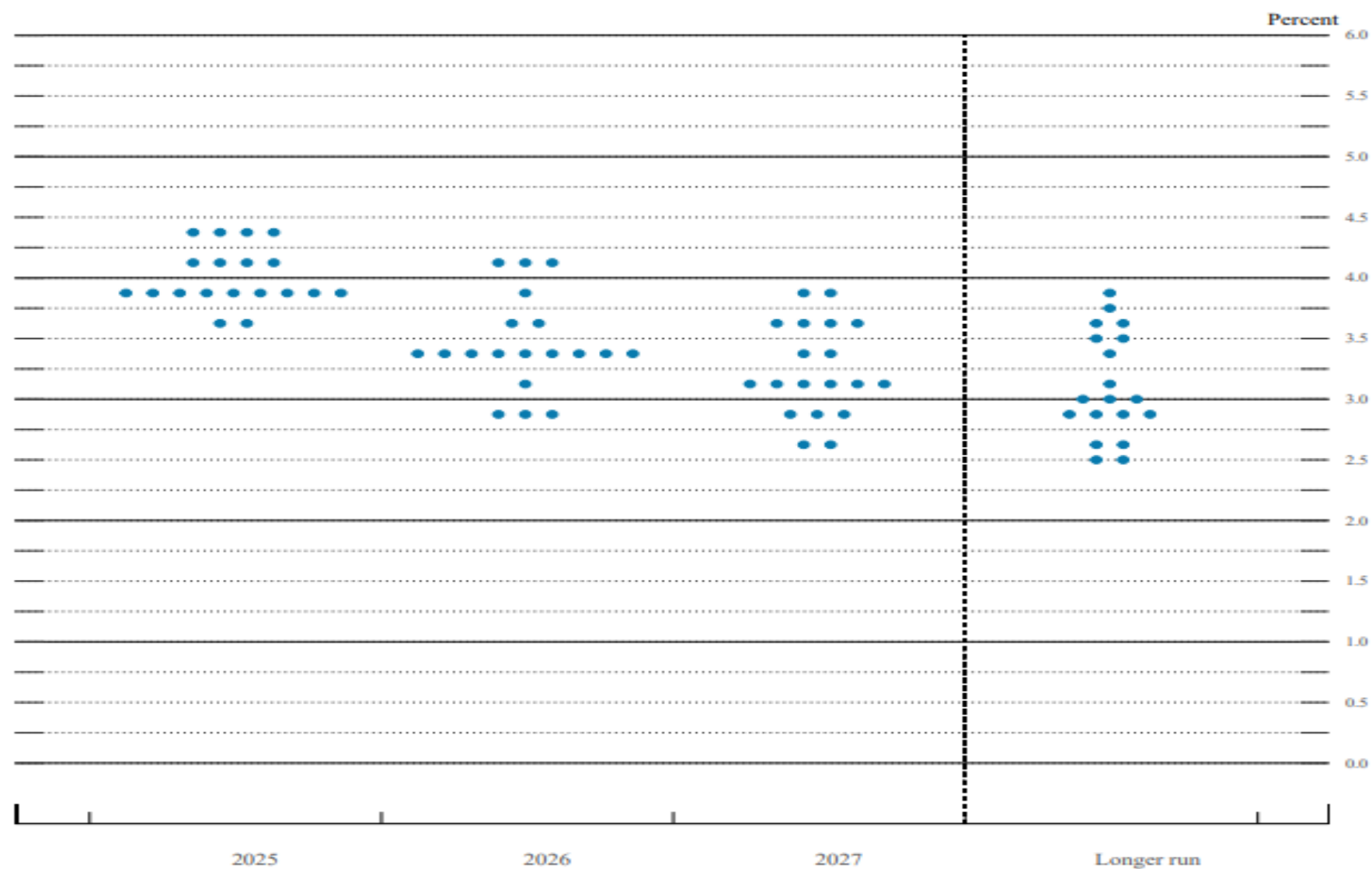


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025**

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.

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

Source: CNBC Pro

Here are the current 2025 targets from top strategists.

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

Average target: **6,643**

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

Median Target: **6,600**

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

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

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

Average target: 5,917

Median Target: 5,925

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

| Wall Street’s 2025 stock market outlook |                      |                       |               |       |                        |             |
|-----------------------------------------|----------------------|-----------------------|---------------|-------|------------------------|-------------|
| Firm                                    | Strategist           | Original 2025 S&P 500 | 2025 EPS Est. | 29,04 | Updated forecast 08,06 | Implied P/E |
| Bank of America Merrill Lynch           | Savita Subramanian   | 6666                  | \$250         | 5600  | 5600                   | 22.40       |
| Barclays                                | Venu Krishna         | 6600                  | \$262         | 5900  | 6050                   | 23.09       |
| BMO                                     | Brian Belski         | 6700                  | \$250         | 6100  | 6100                   | 24.40       |
| CFRA                                    | Sam Stovall          | 6585                  | \$262         | 6240  | 6240                   | 23.84       |
| Citi                                    | Scott Chronert       | 6500                  | \$261         | 5800  | 6300                   | 24.14       |
| Deutsche Bank                           | Binky Chadha         | 7000                  | \$267         | 6150  | 6550                   | 24.53       |
| Evercore ISI                            | Julian Emanuel       | 6800                  | \$255         | 5600  | 5600                   | 21.96       |
| Fundstrat Global Advisors               | Thomas Lee           | 6600                  | \$275         | 6600  | 6600                   | 24          |
| Goldman Sachs                           | David Kostin         | 6500                  | \$262         | 5700  | 6100                   | 23.28       |
| JPMorgan Chase                          | Dubravko Lakos-Bujas | 6500                  | \$260         | 5200  | 6000                   | 23.08       |
| Morgan Stanley                          | Mike Wilson          | 6500                  | \$257         | 6500  | 6500                   | 26.00       |
| Oppenheimer                             | John Stoltzfus       | 7100                  | \$265         | 5950  | 5950                   | 22.45       |
| RBC                                     | Lori Calvasina       | 6600                  | \$258         | 5550  | 5730                   | 22.21       |
| Wells Fargo Investment Institute        | Darrell Cronk        | 6600                  | \$260         | 6000  | 6000                   | 23.08       |
| Source: CNBC PRO                        |                      |                       |               |       |                        |             |

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: 6,600 —Thomas Lee, Fundstrat Global Advisors

Minimum target: 5,600 — Julian Emanuel, Evercore ISI; Savita, Subramanian, Bank of America

Average target: 6,094 Median Target: 6,075

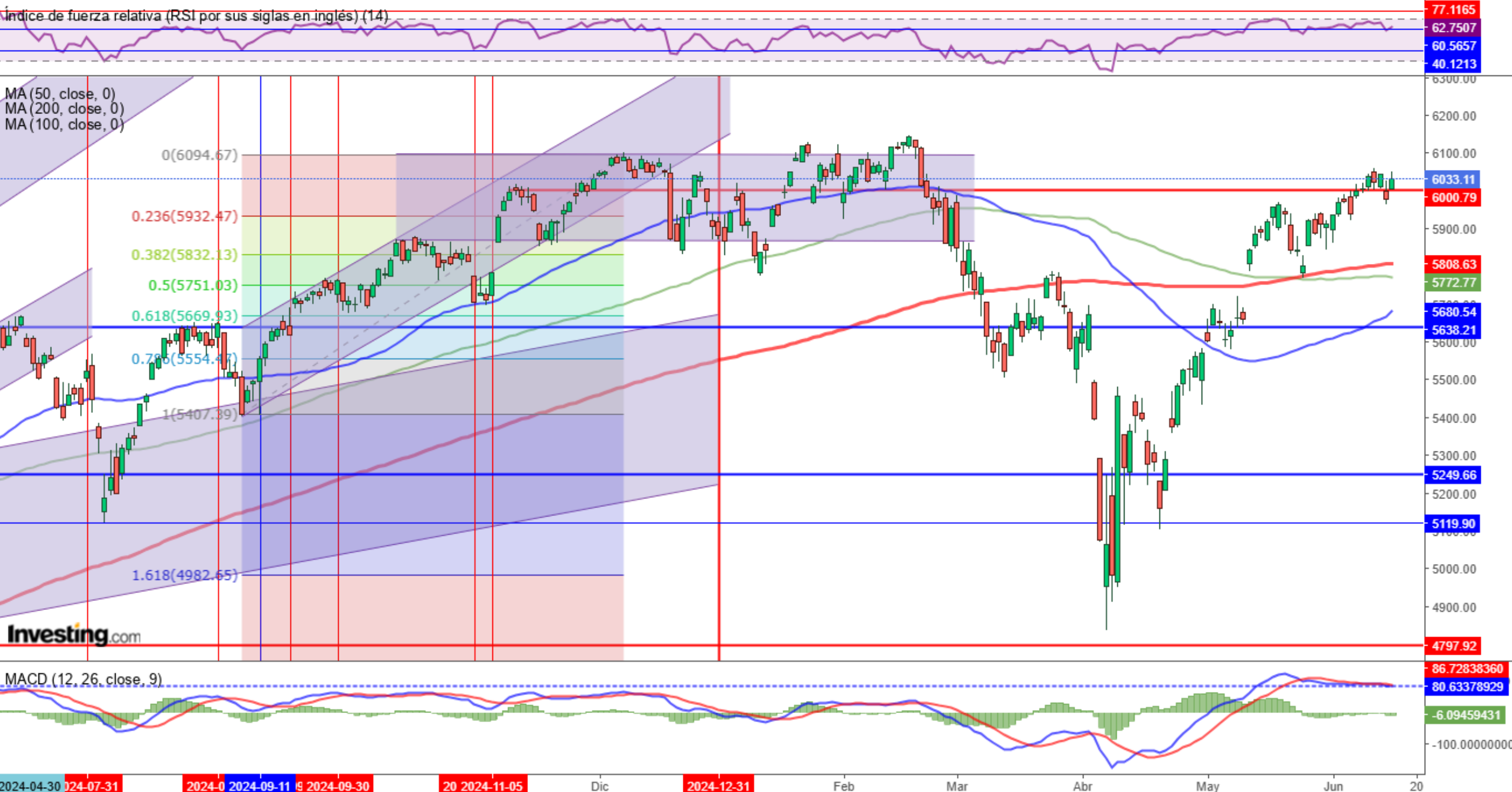


11-21 →  
**WALL ST**

1-26 →  
**BROAD ST**



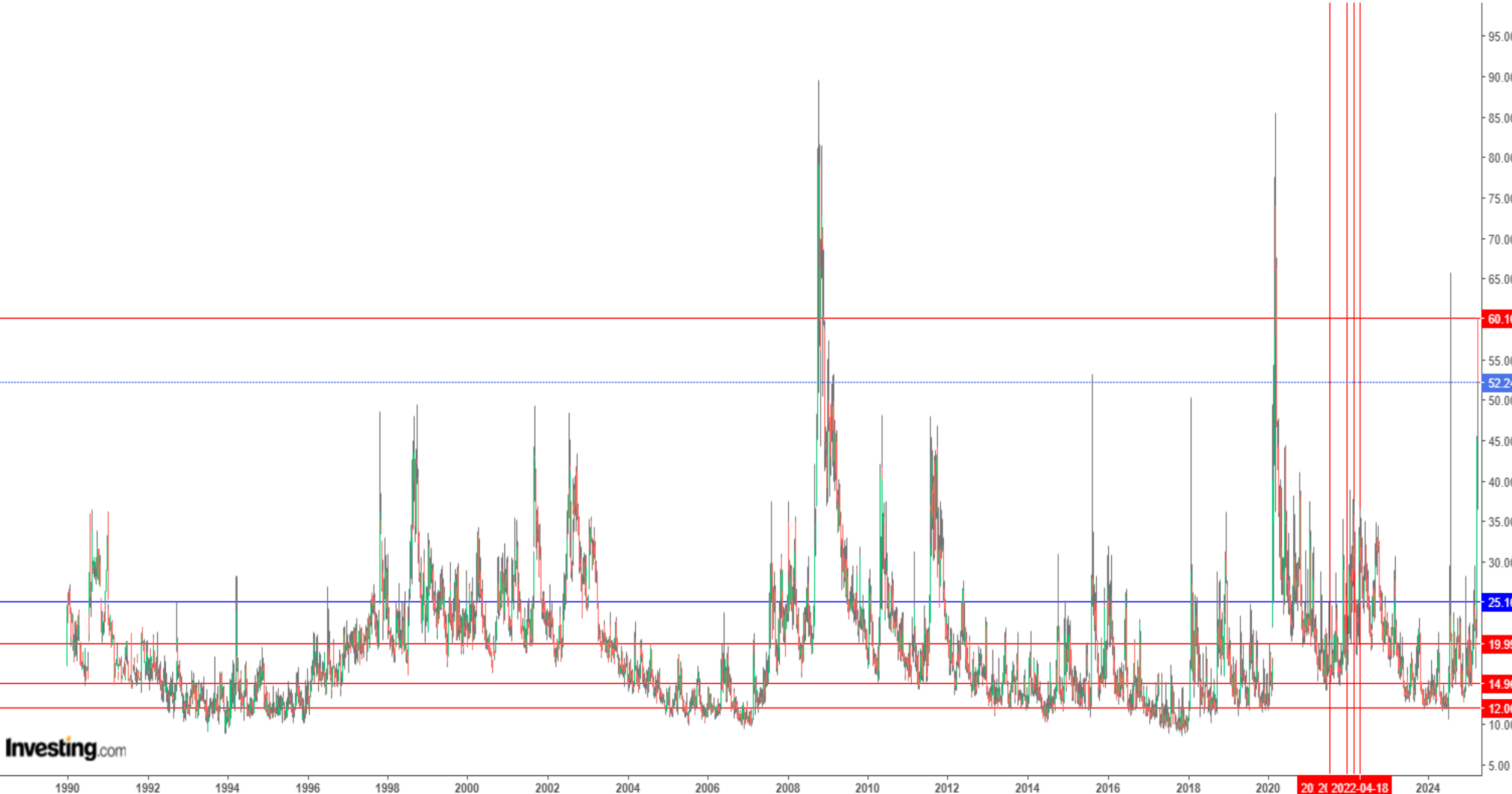
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



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



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



United States 10-Year, Estados Unidos, NuevaYork:US10YT=X, D

US2YT=X, NUEVA YORK  
US3MT=X, NUEVA YORK



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

MA(50, close, 0)



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

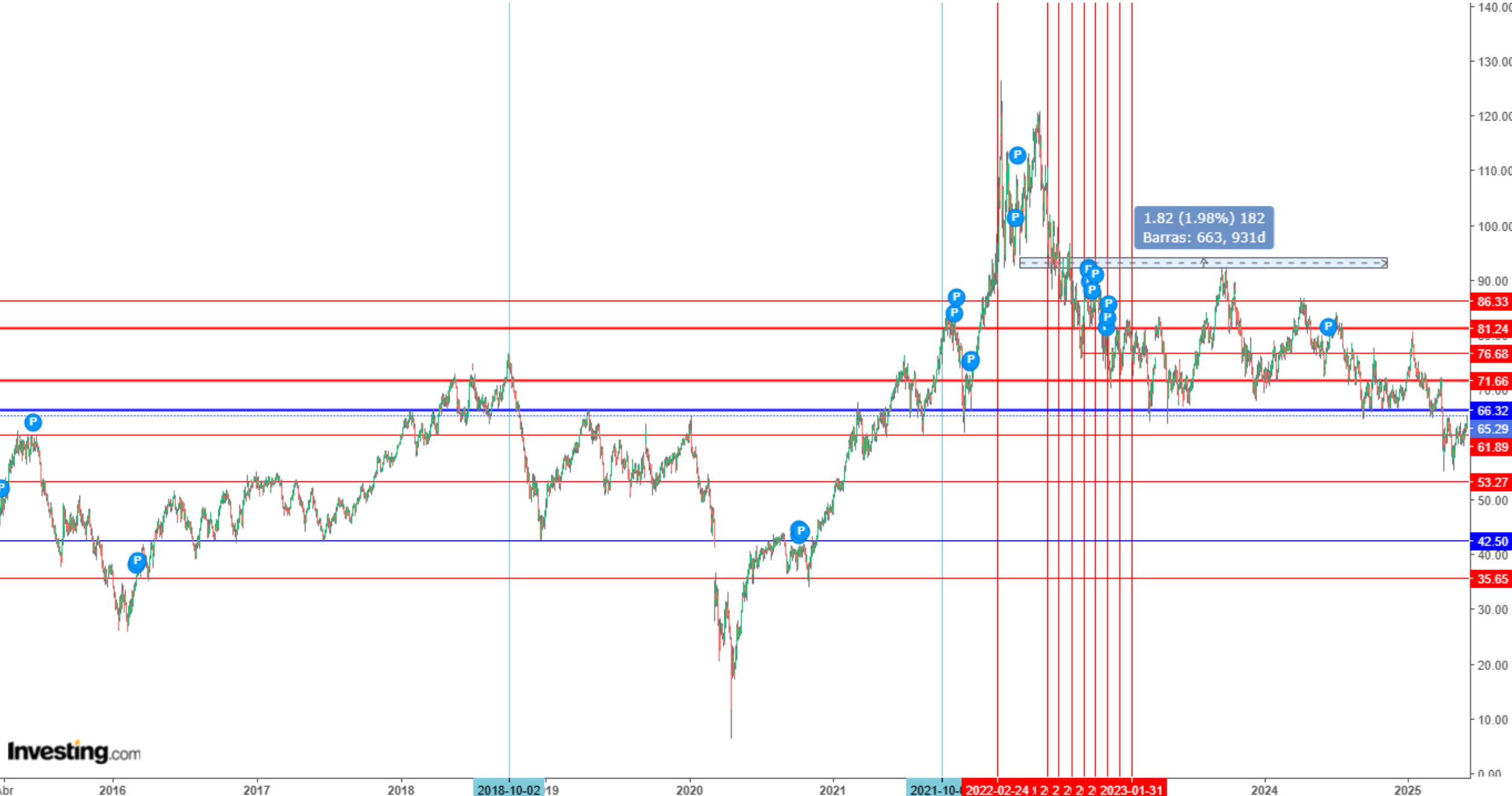
MA(50, close, 0)



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



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

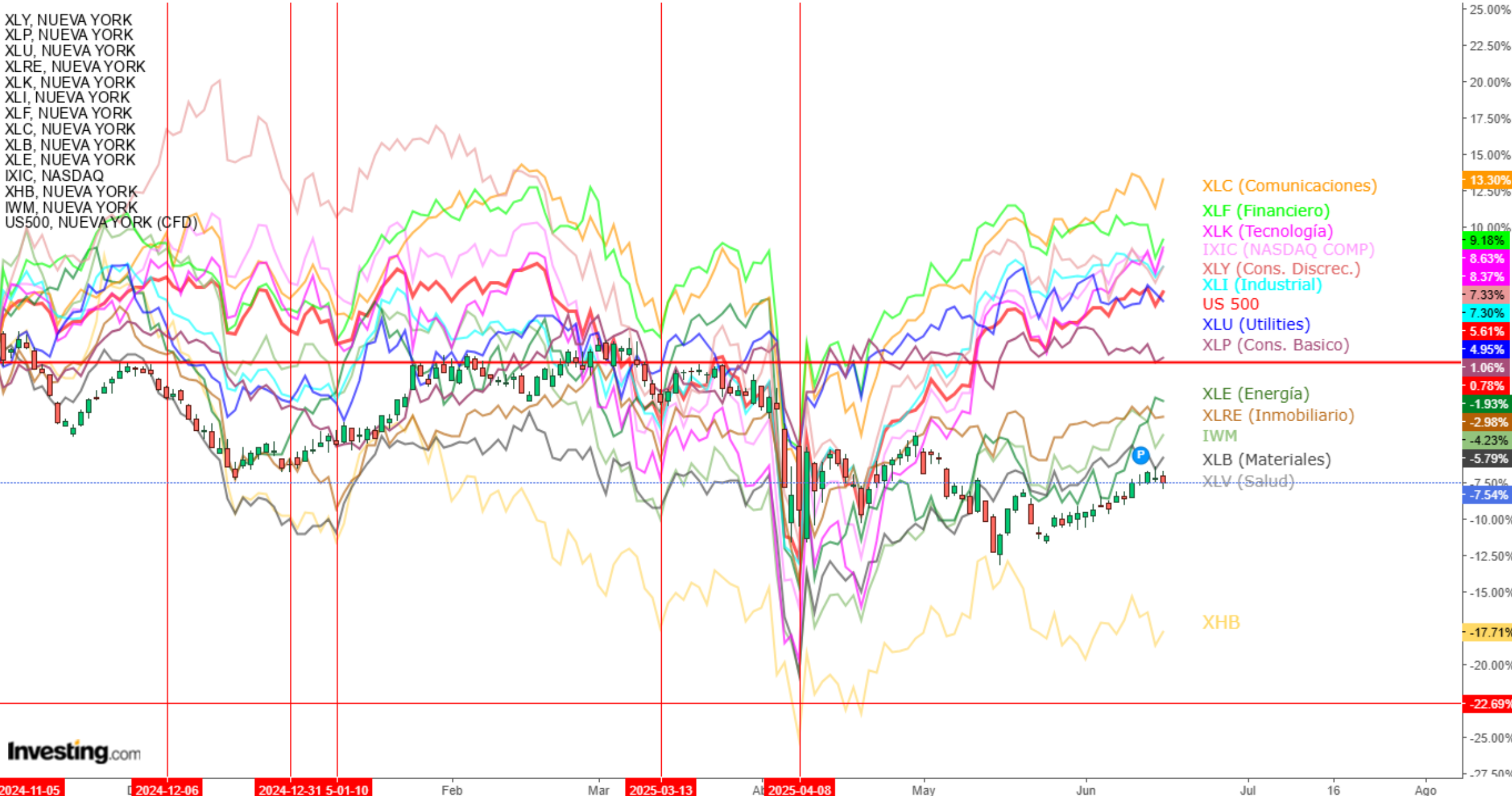


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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



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



# Referendum de Anexión de Rusia

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







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



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisasentimeporeal:USD/CLP, D



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



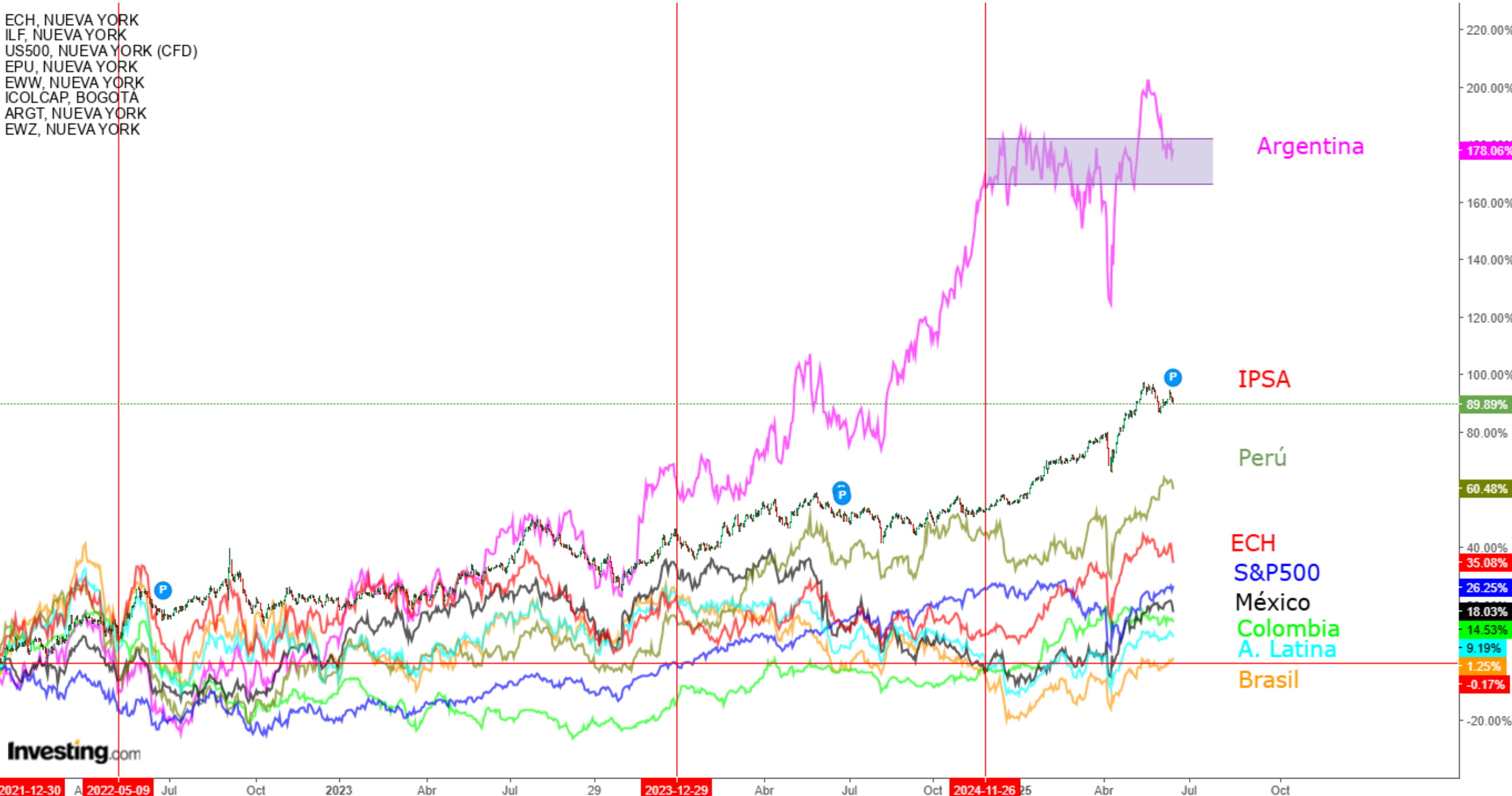
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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



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

ECH, NUEVA YORK  
ILF, NUEVA YORK  
US500, NUEVA YORK (CFD)  
EPU, NUEVA YORK  
EWW, NUEVA YORK  
ICOLCAP, BOGOTA  
ARGT, NUEVA YORK  
EWZ, NUEVA YORK



# Conclusiones:

## Renta Variable:

### Internacional: En Resistencia

- Corto Plazo:
  - Clientes Líquidos : Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking
  - Clientes Invertidos: Hacer Utilidades Parciales, Reducir riesgo y Revisar posibles cambios y stock picking
- Mediano y largo plazo: Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking

### Local:

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

## Conflicto Israel – Irán Cambia las Miradas



# Conclusiones:

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

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

Tipo de Cambio:

- Dólar entre 935 y 945 y No se aprecian cambios

## Conflicto Israel – Irán Cambia las Miradas



[illegible]

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

Indicativos según perfil clientes

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

\*: Los porcentajes indicativos son "hasta" en Renta Fija Agresivo y en Renta Variable Moderado y Conservador

Def:Corto Plazo: 0 a 6 meses; Largo Plazo: 7 meses en adelante

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

