

## USA:

- Economía de USA: Diagnósticos Dispare
- FED Dividida
- el sentimiento de los inversores en territorio de 'euforia' peligrosa.
- Datos Macro: No Hay
- Mercado: A la baja, sin soporte cercano

## EUROPA

- Se debilita la confianza en la economía de Alemania
- PIB 1,4% en 3er Trim. anualizado

## ASIA:

- China: Cae Inversión

## América Latina

- Chile: Jara y Kast a Segunda Vuelta

## Conclusiones:




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

## A la Espera de NVIDIA



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

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

Retrato	Gobernador actual ↕	Fiesta ↕	Inicio del trimestre ↕	El mandato vence ↕
	Jerome Powell (Presidente)	Republicano	5 de febrero de 2018 (como presidente) 23 de mayo de 2022 (renombramiento)	15 de mayo de 2026 (como presidente)
			25 de mayo de 2012 (como gobernador) 16 de junio de 2014 (renombramiento)	31 de enero de 2028 (como gobernador)
	Philip Jefferson (Vicepresidente)	Democrático	13 de septiembre de 2023 (como vicepresidente)	7 de septiembre de 2027 (como vicepresidente)
			23 de mayo de 2022 (como gobernador)	31 de enero de 2036 (como gobernador)
	Michelle Bowman (Vicepresidenta de Supervisión)	Republicano	9 de junio de 2025 (como vicepresidente)	9 de junio de 2029 (como vicepresidente)
			26 de noviembre de 2018 (como gobernador) 1 de febrero de 2020 (renombramiento)	31 de enero de 2034 (como gobernador)
	Cristóbal Waller	Republicano	18 de diciembre de 2020	31 de enero de 2030
	Lisa Cook <sup>[ a ]</sup>	Democrático	23 de mayo de 2022 1 de febrero de 2024 (renovación)	31 de enero de 2038
	Michael Barr	Democrático	19 de julio de 2022	31 de enero de 2032
	Vacante		8 de agosto de 2025	31 de enero de 2026

## Wolfe Research dice que su perspectiva económica de EE.UU. para 2026 es "optimista"



Investing.com - La economía de EE.UU. se beneficiará de "varios vientos favorables decentes" que deberían impulsar el crecimiento el próximo año, según analistas de Wolfe Research.

En una nota a clientes, los estrategas, incluida Stephanie Roth, dijeron que eran "optimistas" para 2026, citando un beneficio anticipado del proyecto de presupuesto emblemático del presidente Donald Trump y la disminución de la incertidumbre en torno a sus políticas arancelarias.

Un fallo esperado de la Corte Suprema sobre la legalidad del uso de poderes económicos de emergencia por parte de Trump para imponer los amplios gravámenes podría conducir a posibles reembolsos por costes relacionados con los aranceles, añadieron.

Mientras tanto, se prevé que las decisiones proyectadas de la Reserva Federal destinadas a flexibilizar las condiciones financieras, así como las promesas de inversión extranjera directa de Corea del Sur y Japón, fortalezcan aún más la economía estadounidense.

En este contexto, los analistas de Wolfe dijeron que anticipan "un crecimiento ligeramente superior a la tendencia" del 2,1%, con una inflación "que seguirá siendo persistente" y terminará el año a una tasa anualizada del 2,7%. Se espera que el mercado laboral estadounidense, cuyo enfriamiento ha sido una fuente clave de preocupación tanto para inversores como para los responsables de la política monetaria este año, **añada un promedio de 80.000 puestos en 2026**, mientras que se prevé que la tasa de desempleo "se mantenga estable" en el 4,2%.

Una "avalancha" de anuncios de aranceles, nuevas políticas de inmigración, reducciones de empleos federales y el paquete presupuestario de Trump han llevado a que las perspectivas económicas cambien "en muchos puntos" en lo que va del año, "pero la anticipación de estas políticas probablemente superó su impacto real", dijeron los analistas de Wolfe.

"Dicho esto, algunos efectos seguirán trasladándose a 2026", señalaron.

Los planes de las empresas tecnológicas de mega capitalización para destinar enormes gastos de capital a la inteligencia artificial también probablemente estarán en la atención, dijeron, añadiendo que los temores de que el gasto alimente una burbuja de IA "son exagerados, al menos por ahora".



## El crecimiento económico de EE.UU. parece "muy estrechamente impulsado", según UBS



Investing.com - Las fuentes actuales del crecimiento de EE.UU. son "inusualmente estrechas", presentando fundamentos "mixtos" "en el mejor de los casos" para la economía más grande del mundo de cara a 2026, según analistas de UBS.

En una nota a clientes, los estrategas liderados por Jonathan Pingle y Alan Detmeister sugirieron que, a pesar del impulso de un repunte del mercado de acciones respaldado por un auge en el entusiasmo en torno a la inteligencia artificial, una "parte considerable" de la economía estadounidense está en recesión.

"Esencialmente, las perspectivas de EE.UU. en este momento parecen una gran apuesta por la IA", escribieron los analistas. "La riqueza del mercado de acciones impulsada por la IA respalda el consumo de los hogares de ingresos más altos, mientras que otros hogares están bajo una presión creciente".

Dada esta tendencia, así como las indicaciones de que la "única otra parte" de la economía que está creciendo se encuentra en sectores impulsados por la IA como software, ordenadores y equipos periféricos, argumentaron que la fortaleza del crecimiento estadounidense "podría ser tenue".

Los vientos en contra también están aumentando "durante los próximos meses" en forma de aranceles generalizados del presidente Donald Trump, advirtieron los analistas, aunque dijeron que las devoluciones de impuestos bajo el proyecto de presupuesto emblemático de la Casa Blanca podrían proporcionar cierto respiro en el segundo trimestre del próximo año.

Se prevé que los aranceles reduzcan aproximadamente 0,8 puntos porcentuales del producto interno bruto real, con "un poco más de la mitad de eso" durante 2026, predijeron los analistas. Los gravámenes también podrían impulsar al alza el indicador de inflación preferido de la Reserva Federal, añadieron.

Aun así, las perspectivas para los aranceles siguen siendo inciertas, especialmente mientras la Corte Suprema considera la legalidad del movimiento de Trump para usar poderes económicos de emergencia para imponer los derechos.

Por otro lado, la llamada "Ley de Un Gran y Hermoso Proyecto" del presidente podría añadir 0,45 puntos porcentuales al crecimiento este año y en 2026.

## El FMI observa crecientes tensiones en la economía de EE.UU., crecimiento del Q4 desacelerándose



Investing.com -- El Fondo Monetario Internacional (FMI) está observando señales crecientes de tensión en la economía estadounidense, con una expectativa de que el crecimiento del cuarto trimestre se desacelere desde su pronóstico anterior de 1,9%, dijo el jueves la portavoz del FMI, Julie Kozack.

El actual cierre del gobierno ha complicado la capacidad del FMI para evaluar adecuadamente el rendimiento económico de EE.UU. debido a la falta de datos, comentó Kozack durante una rueda de prensa habitual.

El FMI ha pospuesto sus consultas anuales de política monetaria del "Artículo IV" con las autoridades estadounidenses porque el cierre impidió el trabajo preparatorio necesario. No se ha fijado una nueva fecha para estas discusiones.

Según el FMI, la inflación estadounidense se está moviendo hacia el objetivo del 2% de la Reserva Federal, pero los aranceles y otros factores presentan riesgos al alza. A pesar de que las expectativas de inflación están ancladas, los precios más altos continúan causando dolor en ciertos sectores de la sociedad.

Varios factores han estado pesando sobre la actividad económica estadounidense, incluyendo la desaceleración de los flujos de inmigración, los aranceles y la incertidumbre en general sobre la política monetaria, señaló la portavoz del FMI.

# La Fed cada vez más dividida sobre el recorte de tipos en diciembre, según Timiraos del WSJ



Investing.com- Los funcionarios de la Reserva Federal están cada vez más divididos sobre si recortar los tipos de interés en diciembre, según informó el martes Nick Timiraos del Wall Street Journal.

Timiraos, quien se ganó el apodo de "susurrador de la Fed", dijo que los funcionarios están divididos sobre qué representa una mayor amenaza para la economía: una inflación persistente o un mercado laboral lento, con los recientes retrasos en los datos oficiales debido a un prolongado cierre del gobierno, lo que aumenta esta fricción.

El banco central había recortado los tipos de interés en 25 puntos básicos en decisiones casi unánimes en septiembre y octubre.

Pero un grupo de responsables de la política monetaria con posiciones más restrictivas cuestionó la necesidad de más recortes de tipos, especialmente un tercer recorte consecutivo en diciembre.

El presidente Jerome Powell también rechazó las expectativas de que un recorte en diciembre fuera algo seguro.

La fricción sobre un recorte en diciembre se vio exacerbada por el cierre gubernamental más largo de la historia, que retrasó la publicación de varios informes oficiales sobre inflación y empleo.

Sin embargo, el cierre está previsto que finalice esta semana, lo que permitirá al gobierno publicar varios datos económicos clave antes de la reunión de la Fed en diciembre.

CME Fedwatch mostró que los mercados estiman una probabilidad del 61,9% de que la Fed recorte los tipos en otros 25 puntos básicos durante su reunión del 10 al 11 de diciembre, y una probabilidad del 38,1% de que mantenga los tipos sin cambios.



## Daly de la Fed: es prematuro decidir sobre un recorte de tipos en diciembre



Investing.com - La presidenta de la Reserva Federal de San Francisco, Mary Daly, dijo el jueves que es demasiado pronto para determinar si un recorte de tipos es apropiado para diciembre, aunque señaló que la dirección general para los tipos de interés es a la baja.

"Tengo la mente abierta, pero no he tomado una decisión final sobre lo que pienso", declaró Daly durante un evento en Dublín, Irlanda. "En mi opinión, es prematuro decir definitivamente que no habrá recorte o definitivamente habrá un recorte".

Daly enfatizó que la incertidumbre en la economía estadounidense ha disminuido significativamente, describiendo el clima económico actual como de "optimismo cauteloso". Señaló que mientras la inflación tiene una tendencia a la baja, sigue siendo persistente, y la Fed todavía tiene trabajo por hacer para reducirla a su objetivo del 2%.

El mercado laboral "se ha desacelerado bastante", según Daly, quien cree que hay valor en esperar para tomar decisiones sobre los tipos de interés hasta que haya más información disponible.

## Hammack de la Fed dice que se necesita una política restrictiva para combatir la inflación



Investing.com - La presidenta del Banco de la Reserva Federal de Cleveland, Beth Hammack, afirmó el jueves que los tipos de interés deberían mantenerse restrictivos para combatir las persistentes preocupaciones inflacionarias.

En su intervención en el Club Económico de Pittsburgh, Hammack describió el entorno actual como "un momento difícil para la política monetaria" dados los desafíos al doble mandato de la Fed de estabilidad de precios y máximo empleo.

"Cuando analizo ambos aspectos, en general, creo que debemos mantener una postura algo restrictiva para continuar ejerciendo presión y reducir la inflación hacia nuestro objetivo", dijo Hammack.

Señaló que la economía estadounidense ha mostrado una notable resistencia, pero los comentarios de sus contactos indican que la inflación sigue siendo demasiado alta y se mueve en la dirección equivocada. Hammack expresó particular preocupación por la inflación en el sector servicios, aunque reconoció que algunas presiones sobre los precios podrían estar impulsadas por los aranceles.

La presidenta de la Fed de Cleveland espera que los aranceles impulsen la inflación al alza hasta principios de 2026. [Describió la tasa de desempleo actual como cercana a su nivel máximo, sugiriendo que el mercado laboral parece equilibrado pero presenta motivos de preocupación en medio de señales de debilitamiento.](#)



## Musalem de la Fed insta a la cautela en los recortes de tasas



Investing.com - El presidente del Banco de la Reserva Federal de St. Louis, Alberto Musalem, pidió el jueves un enfoque cauteloso en la política monetaria, afirmando que hay "un margen limitado para seguir relajándola sin volverse excesivamente acomodaticia".

Hablando en la Universidad de Evansville en Indiana, Musalem señaló que la política está ahora "más cerca de neutral que de moderadamente restrictiva" y enfatizó la necesidad de "contrarrestar la inflación por encima del objetivo mientras se brinda cierto apoyo al mercado laboral".

Musalem destacó que la inflación sigue siendo demasiado alta en un 3%, aunque reconoció varios factores económicos en juego. Describió la economía como "bastante resiliente" a pesar de esperar debilidad en el cuarto trimestre, seguida de una recuperación en el primer trimestre del próximo año.

Mirando hacia el futuro, Musalem proyectó que el crecimiento económico estaría "en o por encima del potencial" el próximo año, respaldado por "condiciones financieras muy acomodaticias y desregulación". Espera que el mercado laboral "se mantenga cerca del pleno empleo" pero probablemente "se suavice un poco" hasta alcanzar un desempleo del 4,5%.

Sobre la inflación, Musalem predijo una disminución a partir de la segunda mitad del próximo año, "siempre que tengamos una política monetaria apropiada". También esperaba que el impacto de los aranceles se desvanezca durante el mismo período.

Respecto a las condiciones empresariales, Musalem observó que fuera de los centros de datos, "la inversión empresarial ha sido débil" y señaló que las empresas están "aprendiendo a gestionar sus negocios en un entorno incierto".

## El vicepresidente de la Fed, Jefferson, advierte sobre riesgos para el empleo mientras el progreso de la inflación se estanca



Investing.com - El vicepresidente de la Reserva Federal, Philip N. Jefferson, dijo el lunes que [el equilibrio de riesgos en la economía estadounidense ha cambiado, con crecientes riesgos a la baja para el empleo](#), mientras que el progreso en la inflación se ha estancado.

Hablando en un evento organizado por el Banco de la Reserva Federal de Kansas City, Jefferson señaló que [la economía había seguido una trayectoria de "crecimiento moderado" antes del reciente cierre gubernamental, pero el mercado laboral ahora parece estar enfriándose "gradualmente"](#) tanto por el lado de la demanda como de la oferta.

Jefferson indicó que espera que la tasa de desempleo "aumente ligeramente" para fin de año desde el 4,3% registrado en agosto, añadiendo que [los riesgos para las perspectivas laborales ahora están "sesgados a la baja"](#).

Sobre la inflación, Jefferson reconoció que el progreso de la Fed hacia su objetivo del 2% esencialmente se ha detenido, con un crecimiento de precios "similar al de hace un año", ligeramente por debajo del 3%. Atribuyó este estancamiento principalmente a los efectos de los aranceles, argumentando que [la inflación, excluyendo esos impactos, podría seguir disminuyendo](#).

["Una hipótesis de base razonable es que los aranceles resultan en un cambio único en el nivel de precios, no en un problema de inflación continuo"](#), dijo, señalando que las expectativas de inflación han retrocedido desde su aumento en primavera.

Con los mercados alcanzando nuevos máximos, el sentimiento de los inversores se encuentra firmemente en territorio de 'euforia' peligrosa.



El entusiasmo de los inversores por las acciones está alcanzando un punto álgido, según un indicador contrario fiable que señala un futuro difícil para el mercado

Un indicador comúnmente conocido como el Modelo de Pánico/Euforia de Citigroup, ahora oficialmente llamado Índice Levkovich, está registrando un nivel casi récord, lo que significa que la confianza está por las nubes.

Específicamente, el índice registró recientemente una lectura de 0.79, que es casi el doble del nivel de “euforia” de 0.41.

El tiempo ha demostrado que la medida es una buena señal contraria para saber hacia dónde se dirige el mercado.

“Históricamente, una lectura por debajo del pánico respalda una probabilidad superior al 95% de que los precios de las acciones sean más altos un año después, mientras que los niveles de euforia generan una probabilidad superior al 80% de que los precios de las acciones sean más bajos un año después”, dice Citi en su descargo de responsabilidad estándar para el índice.

A pesar de una trayectoria algo inestable durante el cierre del gobierno y los días posteriores a la resolución del estancamiento, el S&P 500 se ha disparado un 14 % en 2025. El sentimiento también es fuerte para el próximo año , y los estrategas de Wall Street ya están preparando pronósticos alcistas. Mike Wilson, de Morgan Stanley, por ejemplo, sitúa el índice de gran capitalización en 7800 para finales de 2026, un impresionante salto del 16 % desde el nivel actual.

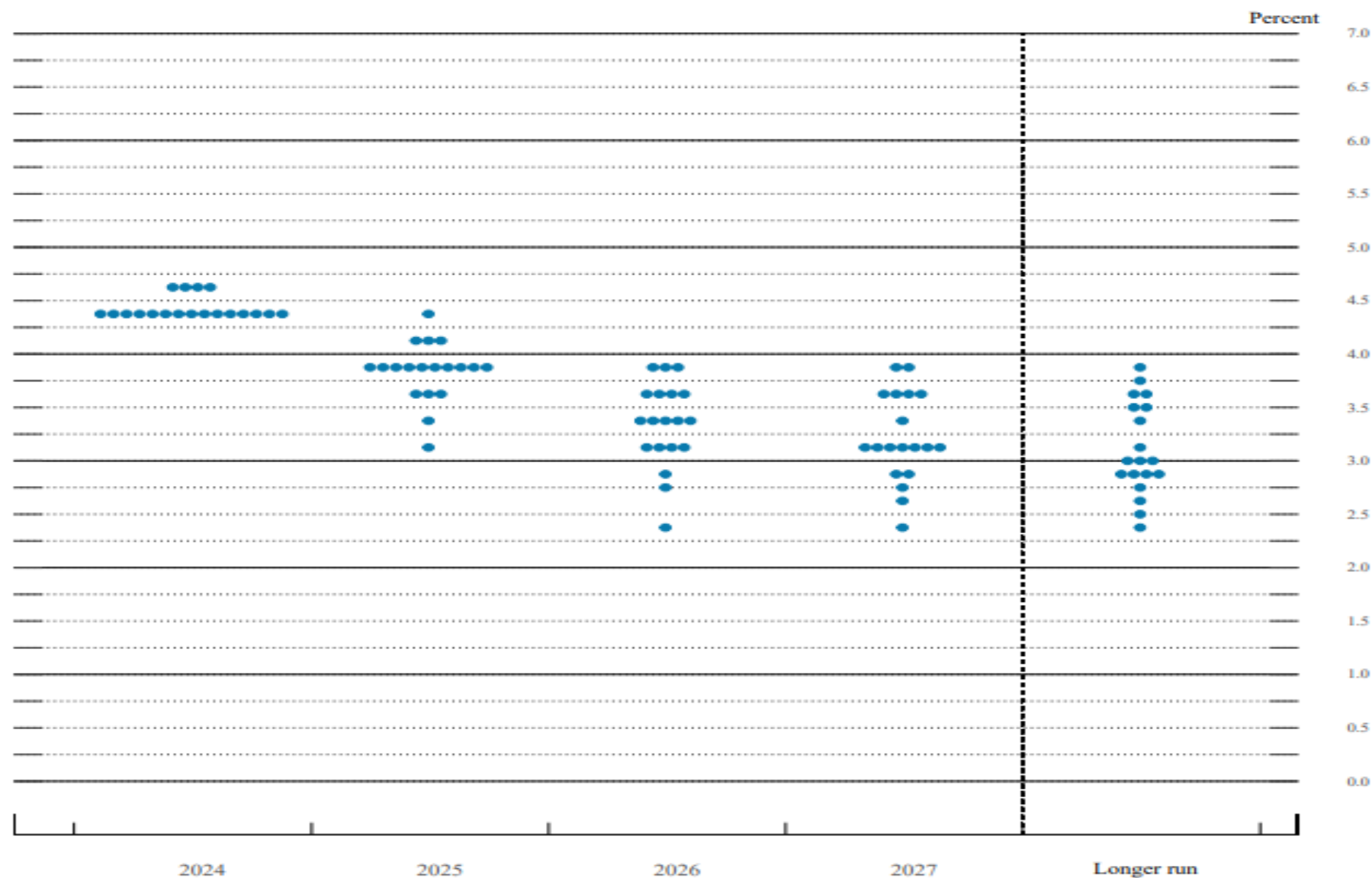


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024**

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



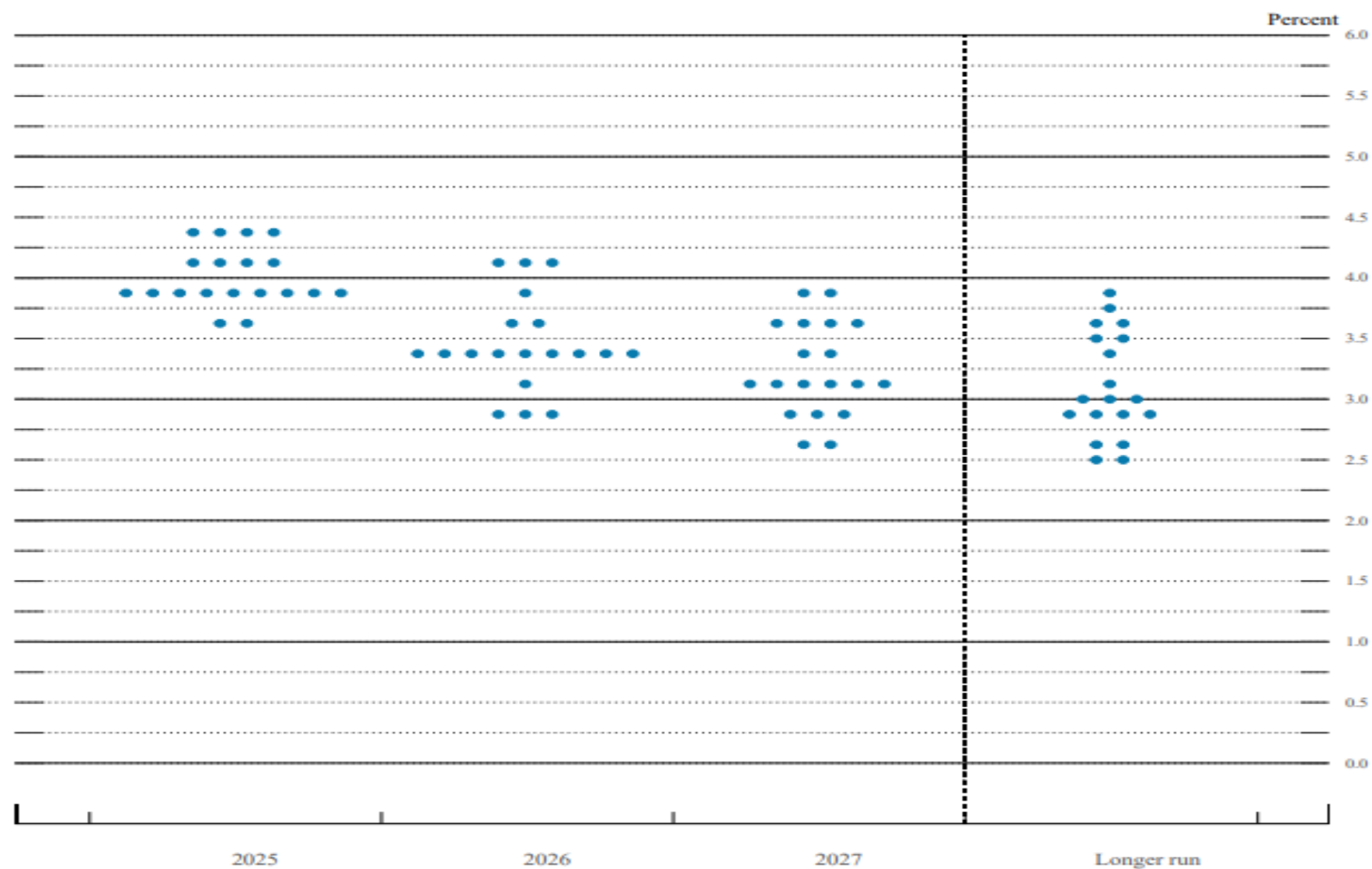
**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025**

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

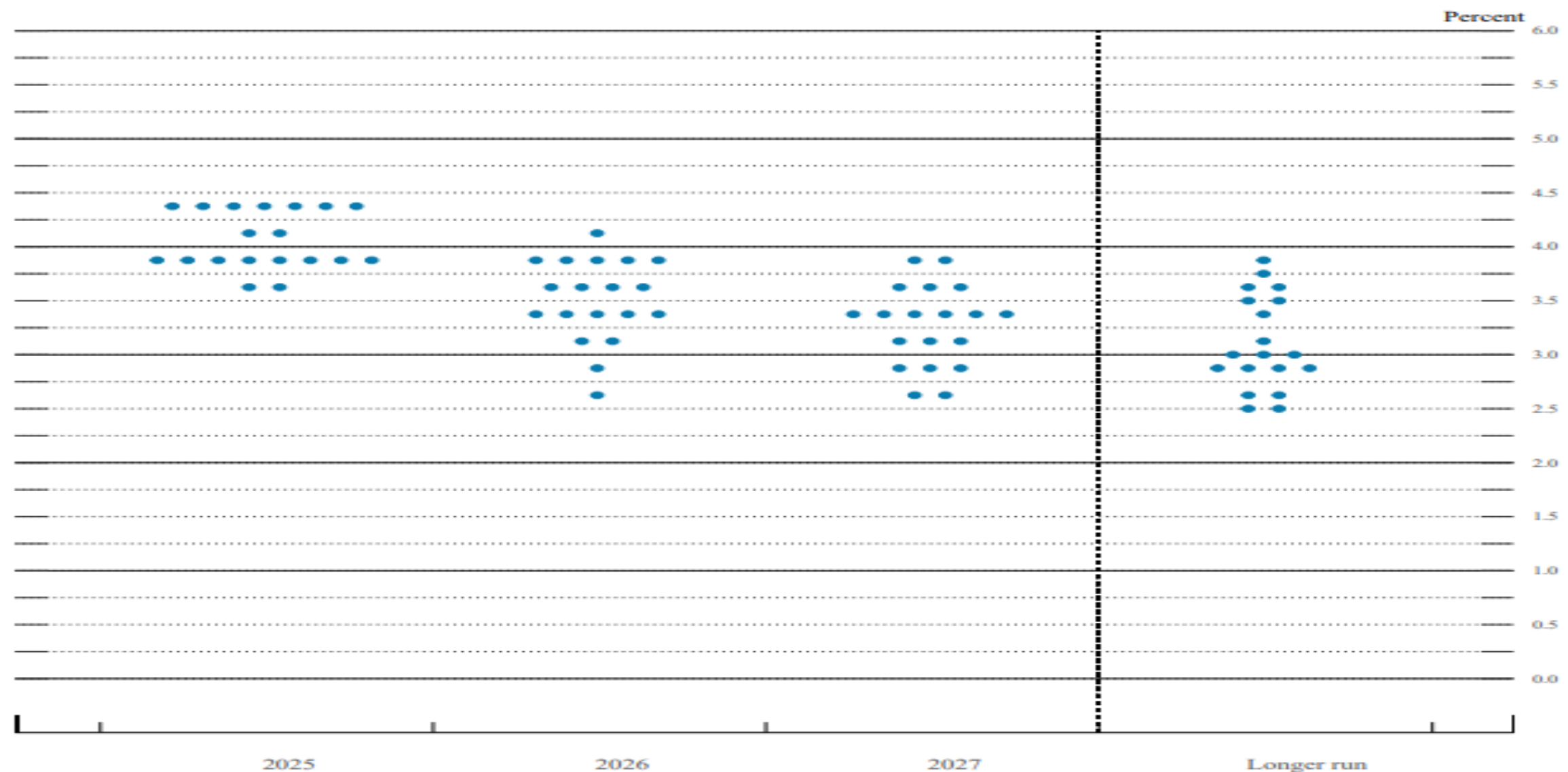


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025**

Percent

Variable	Median <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	1.4	1.6	1.8	1.8	1.2–1.5	1.5–1.8	1.7–2.0	1.7–2.0	1.1–2.1	0.6–2.5	0.6–2.5	1.5–2.5
March projection	1.7	1.8	1.8	1.8	1.5–1.9	1.6–1.9	1.6–2.0	1.7–2.0	1.0–2.4	0.6–2.5	0.6–2.5	1.5–2.5
Unemployment rate	4.5	4.5	4.4	4.2	4.4–4.5	4.3–4.6	4.2–4.6	4.0–4.3	4.3–4.6	4.3–4.7	4.0–4.7	3.5–4.5
March projection	4.4	4.3	4.3	4.2	4.3–4.4	4.2–4.5	4.1–4.4	3.9–4.3	4.1–4.6	4.1–4.7	3.9–4.7	3.5–4.5
PCE inflation	3.0	2.4	2.1	2.0	2.8–3.2	2.3–2.6	2.0–2.2	2.0	2.5–3.3	2.1–3.1	2.0–2.8	2.0
March projection	2.7	2.2	2.0	2.0	2.6–2.9	2.1–2.3	2.0–2.1	2.0	2.5–3.4	2.0–3.1	1.9–2.8	2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.1	2.4	2.1		2.9–3.4	2.3–2.7	2.0–2.2		2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9	
March projection	2.8	2.2	2.0		2.7–3.0	2.1–2.4	2.0–2.1		2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9	
Memo: Projected appropriate policy path												
Federal funds rate	3.9	3.6	3.4	3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6	2.6–3.6	3.6–4.4	2.6–4.1	2.6–3.9	2.5–3.9
March projection	3.9	3.4	3.1	3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6	2.6–3.6	3.6–4.4	2.9–4.1	2.6–3.9	2.5–3.9

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



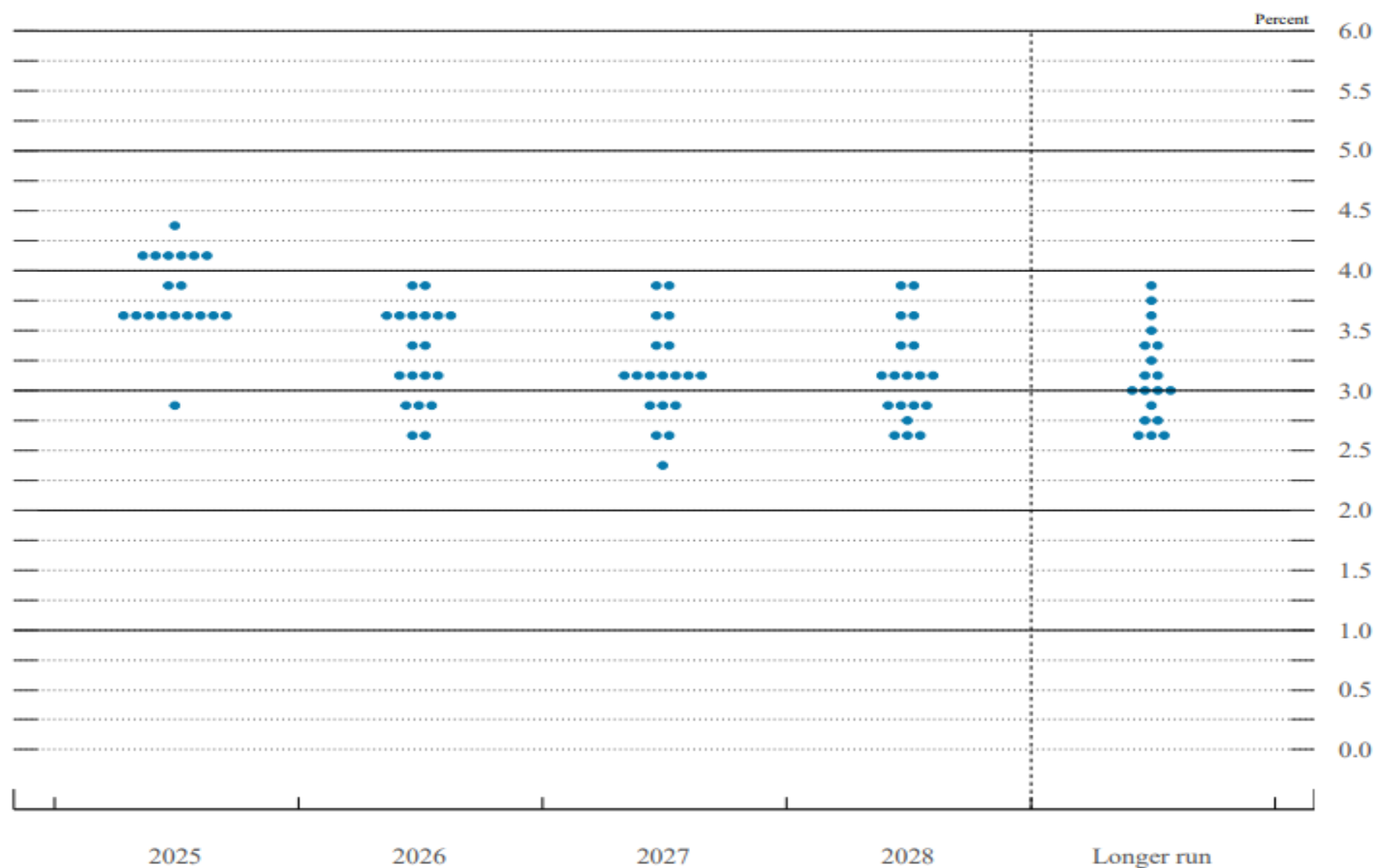


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025**

Percent

Variable	Median <sup>1</sup>					Central Tendency <sup>2</sup>					Range <sup>3</sup>				
	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run	2025	2026	2027	2028	Longer run
Change in real GDP	1.6	1.8	1.9	1.8	1.8	1.4–1.7	1.7–2.1	1.8–2.0	1.7–2.0	1.7–2.0	1.3–2.0	1.5–2.6	1.7–2.7	1.6–2.6	1.7–2.5
June projection	1.4	1.6	1.8		1.8	1.2–1.5	1.5–1.8	1.7–2.0		1.7–2.0	1.1–2.1	0.6–2.5	0.6–2.5		1.5–2.5
Unemployment rate	4.5	4.4	4.3	4.2	4.2	4.4–4.5	4.4–4.5	4.2–4.4	4.0–4.3	4.0–4.3	4.2–4.6	4.0–4.6	4.0–4.5	4.0–4.5	3.8–4.5
June projection	4.5	4.5	4.4		4.2	4.4–4.5	4.3–4.6	4.2–4.6		4.0–4.3	4.3–4.6	4.3–4.7	4.0–4.7		3.5–4.5
PCE inflation	3.0	2.6	2.1	2.0	2.0	2.9–3.0	2.4–2.7	2.0–2.2	2.0	2.0	2.5–3.2	2.2–2.8	2.0–2.4	2.0	2.0
June projection	3.0	2.4	2.1		2.0	2.8–3.2	2.3–2.6	2.0–2.2		2.0	2.5–3.3	2.1–3.1	2.0–2.8		2.0
Core PCE inflation <sup>4</sup>	3.1	2.6	2.1	2.0		3.0–3.2	2.5–2.7	2.0–2.2	2.0		2.7–3.4	2.2–2.9	2.0–2.4	2.0–2.2	
June projection	3.1	2.4	2.1			2.9–3.4	2.3–2.7	2.0–2.2			2.5–3.5	2.1–3.2	2.0–2.9		
Memo: Projected appropriate policy path															
Federal funds rate	3.6	3.4	3.1	3.1	3.0	3.6–4.1	2.9–3.6	2.9–3.6	2.8–3.6	2.8–3.5	2.9–4.4	2.6–3.9	2.4–3.9	2.6–3.9	2.6–3.9
June projection	3.9	3.6	3.4		3.0	3.9–4.4	3.1–3.9	2.9–3.6		2.6–3.6	3.6–4.4	2.6–4.1	2.6–3.9		2.5–3.9

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



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

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

Source: CNBC Pro

Here are the current 2025 targets from top strategists.

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

Average target: **6,643**

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

Median Target: **6,600**



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

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

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

Average target: 5,917

Median Target: 5,925

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

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

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

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

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

Wall Street’s 2025 stock market outlook					
Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast 28,07	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$262	6300	24.05
Barclays	Venu Krishna	6600	\$262	6050	23.09
BMO	Brian Belski	6700	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$261	6525	25.05
Citi	Scott Chronert	6500	\$261	6300	24.14
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$267	6550	24.53
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$255	5600	21.96
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$262	6600	25.19
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$260	6000	23.08
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$257	6500	26.00
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$275	7100	25.82
RBC	Lori Calvasina	6600	\$258	6250	24.22
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$260	6000	23.08

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: 7,100 - John Stoltzfus, Oppenheimer

Minimum target: 5,600 — Julian Emanuel, Evercore ISI

Average target: 6,363

Median Target: 6,400

Where do the sharpest minds on Wall Street believe the market is headed? The CNBC Pro exclusive Market Strategist Survey is a roundup of year-end targets for the S&P 500 from top Wall Street strategists, updated quarterly, or whenever there is a material change to the forecasts.  
Here are the current 2025 targets from top strategists:

Wall Street’s 2025 stock market Outlook

Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast (22,09)	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$271	6300	23.25
Barclays	Venu Krishna	6600	\$268	6450	24.07
BMO	Brian Belski	6700	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$261	6525	25.05
Citi	Scott Chronert	6500	\$272	6600	24.26
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$277	7000	25.27
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$264	6250	23.67
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$262	6800	25.95
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$260	6000	23.08
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$257	6500	26.00
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$275	7100	25.82
RBC	Lori Calvasina	6600	\$269	6350	23.61
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$270	6700	24.81
UBS	Bhanu Baweja	5500	\$270	6100	22.59

Source: CNBC PRO

Maximum target: 7,100 - John Stoltzfus, Oppenheimer

Average target: 6,536

Minimum target: 6,000 —Dubravko Lakos-Bujas

Median Target: 6,563



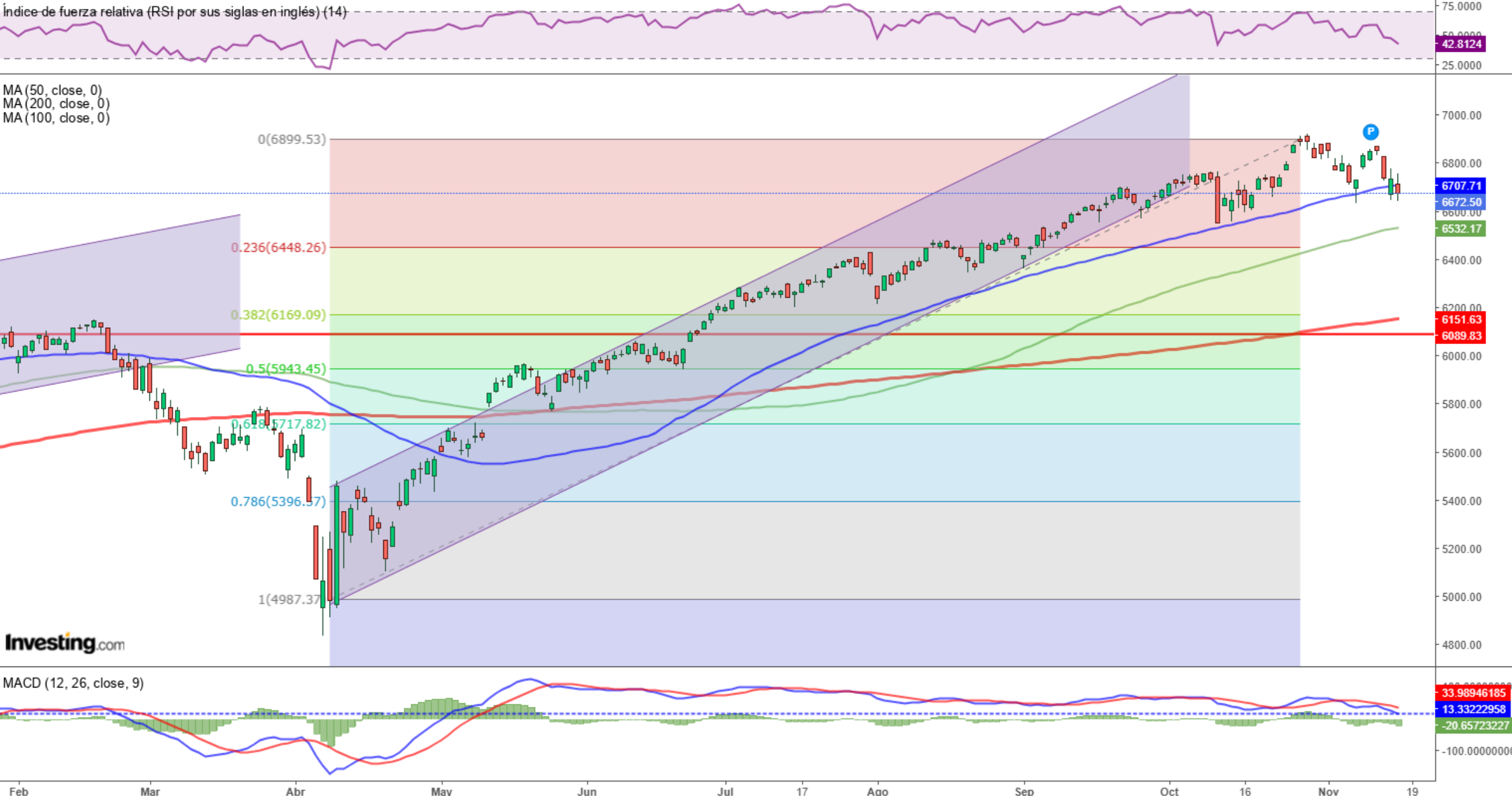


11-21 →  
**WALL ST**

1-26 →  
**BROAD ST**



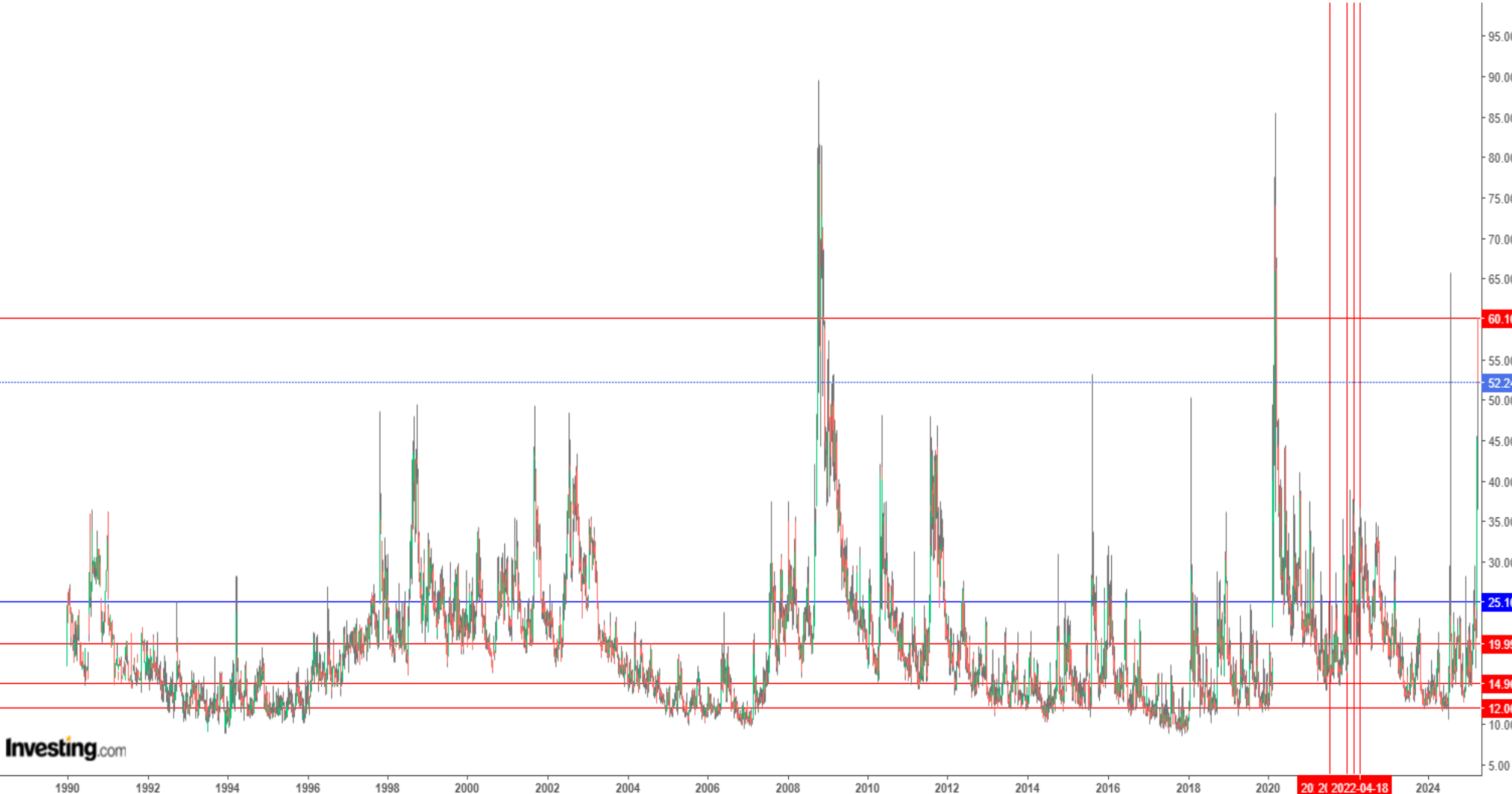
S&P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D



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



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





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

US2YT=X, NYSE  
US3MT=X, NYSE



US Dollar Index, Estados Unidos, 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)

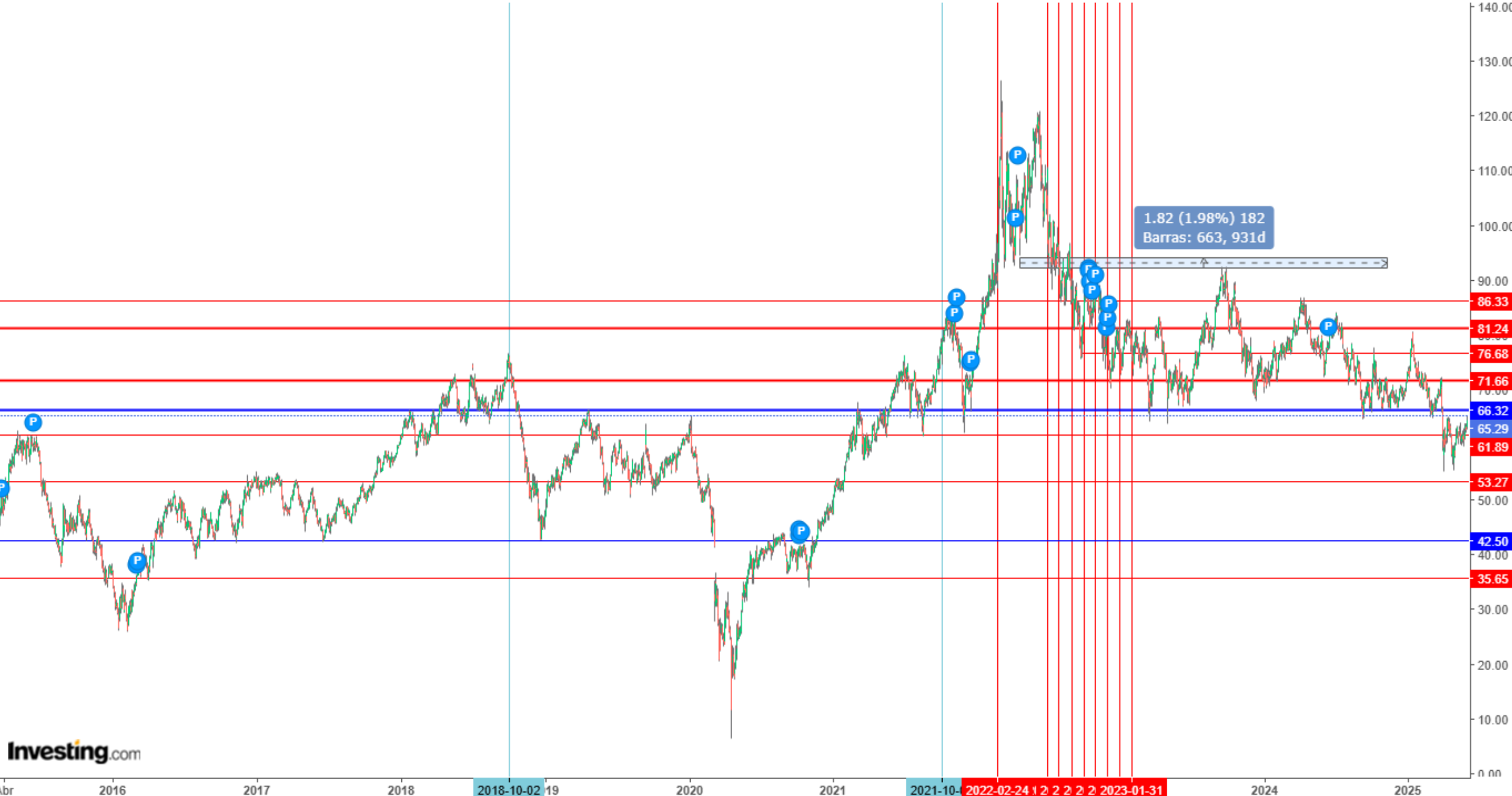


Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



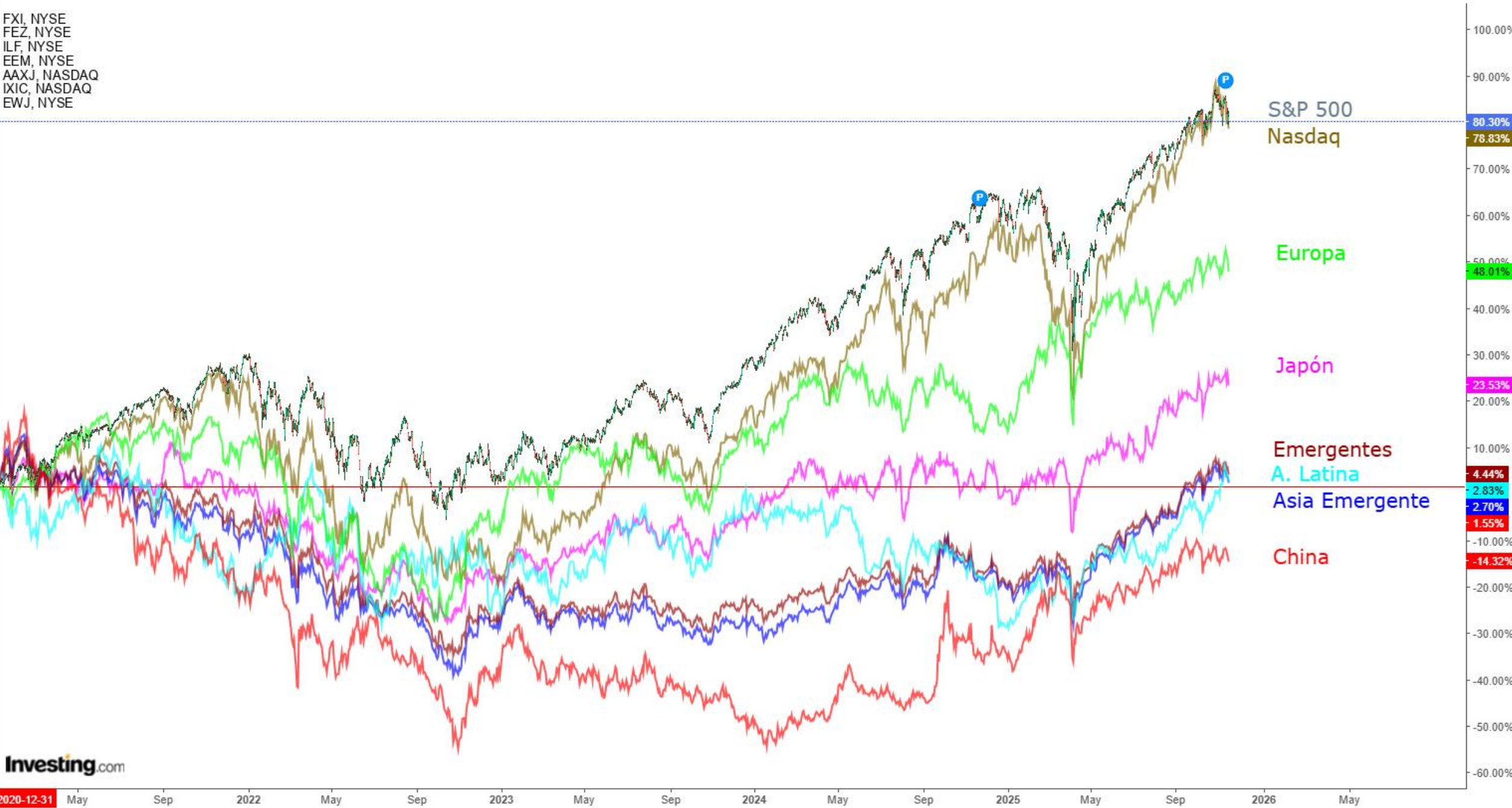


Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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

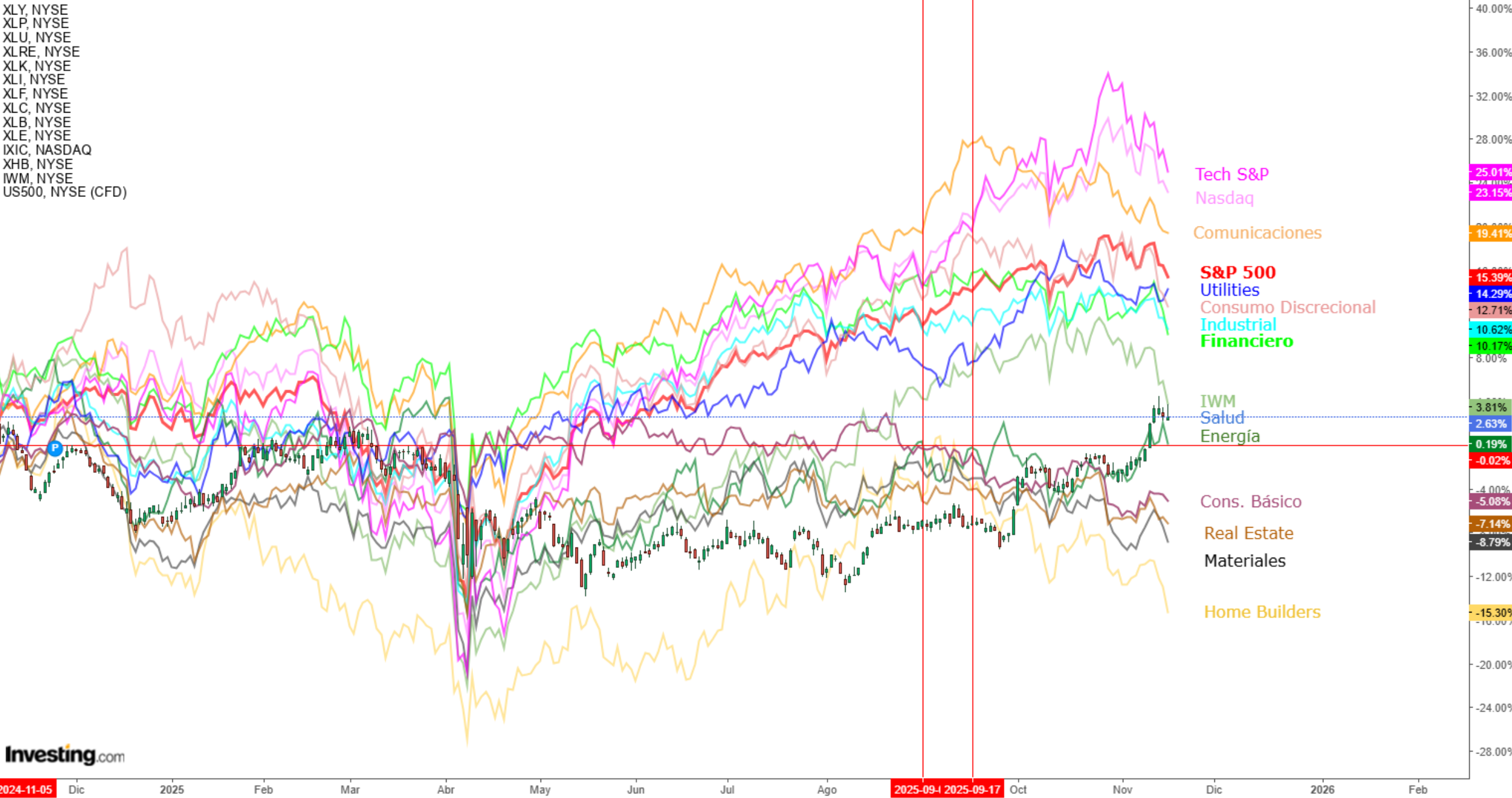
FXI, NYSE  
FEZ, NYSE  
ILF, NYSE  
EEM, NYSE  
AAXJ, NASDAQ  
IXIC, NASDAQ  
EWJ, NYSE



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



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





# Referendum de Anexión de Rusia

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



## La confianza económica alemana cae ante dudas sobre el impacto del gasto público



Investing.com -- La confianza en la economía alemana disminuyó entre los analistas financieros en noviembre, ya que [surgieron dudas sobre si el aumento planificado del gasto gubernamental en defensa e infraestructura estimularía efectivamente el crecimiento económico.](#)

El Indicador de Confianza Económica ZEW cayó 0,8 puntos respecto al mes anterior hasta 38,5 en noviembre, según los resultados de la encuesta publicados el martes. Este descenso contradijo las expectativas de los economistas de un aumento a 42,0, según las previsiones de una encuesta del Wall Street Journal.

La encuesta mensual, que recopiló respuestas de 186 analistas e inversores que trabajan en bancos, compañías de seguros y otras empresas, reveló un creciente escepticismo sobre la política económica alemana.

["El estado de ánimo general se caracteriza por una caída en la confianza en la capacidad de la política económica de Alemania para abordar los problemas urgentes", dijo el presidente de ZEW, Achim Wambach.](#)

La inesperada caída en la confianza sugiere que los expertos del mercado financiero se están volviendo más cautelosos sobre las perspectivas económicas de Alemania a pesar de los planes de gasto del gobierno en los sectores de defensa e infraestructura.

# PIB de Zona euro interanual - Producto Interior Bruto

 [Crear alerta](#)



Último anuncio  
14.11.2025

Actual  
1,4%

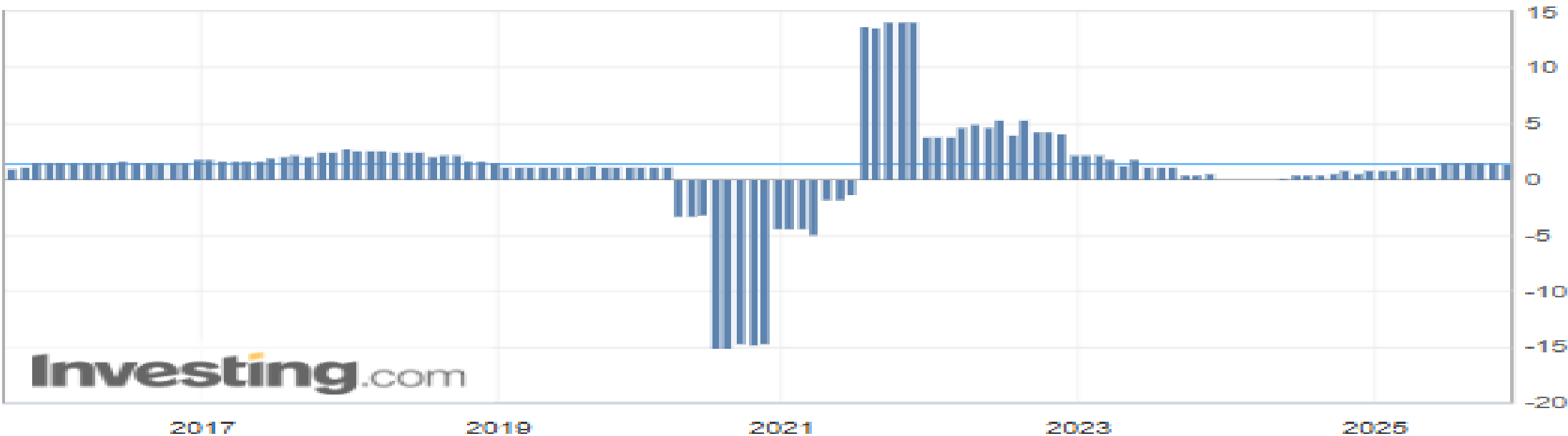
Previsión  
1,3%

Anterior  
1,5%

El producto interior bruto (PIB) mide el cambio anualizado del valor ajustado por inflación de todos los bienes y servicios producidos por la economía. Es la medida más amplia de la actividad económica y el principal indicador de la salud de la economía. Una cifra por encima de lo esperado debería considerarse positiva para el euro y una cifra por debajo de lo esperado, negativa para el euro.

Imp.:     
País:   
Divisa: EUR  
Fuente: Eurostat

  | 1Y 2Y 5Y max | P









## El banco central de China mantendrá financiación flexible y apoyará el consumo



Investing.com -- El banco central de China anunció el martes que mantendrá condiciones de financiación social "relativamente flexibles" mientras fortalece la implementación de la política monetaria, ya que la economía continúa enfrentando riesgos y desafíos.

El Banco Popular de China (PBOC) indicó en su informe de política monetaria del tercer trimestre que garantizará una liquidez amplia, mantendrá los precios en niveles razonables y trabajará para reducir los costes de los pasivos bancarios y la financiación social.

El banco central también se comprometió a incrementar los esfuerzos para apoyar el consumo y la innovación tecnológica, manteniendo la flexibilidad en los tipos de cambio. El PBOC enfatizó que prevendría los riesgos de sobre-reacción en el mercado de divisas.

Entre las medidas adicionales descritas en el informe se incluye mantener relaciones razonables entre varios tipos de tipos de interés y tomar medidas para evitar riesgos financieros sistémicos.

Estas directrices de política monetaria surgen mientras las autoridades chinas continúan sus esfuerzos para estabilizar el crecimiento económico en medio de las continuas presiones económicas nacionales y globales.

# China - Precios de la vivienda - interanual

 [Crear alerta](#)




Último anuncio  
14.11.2025

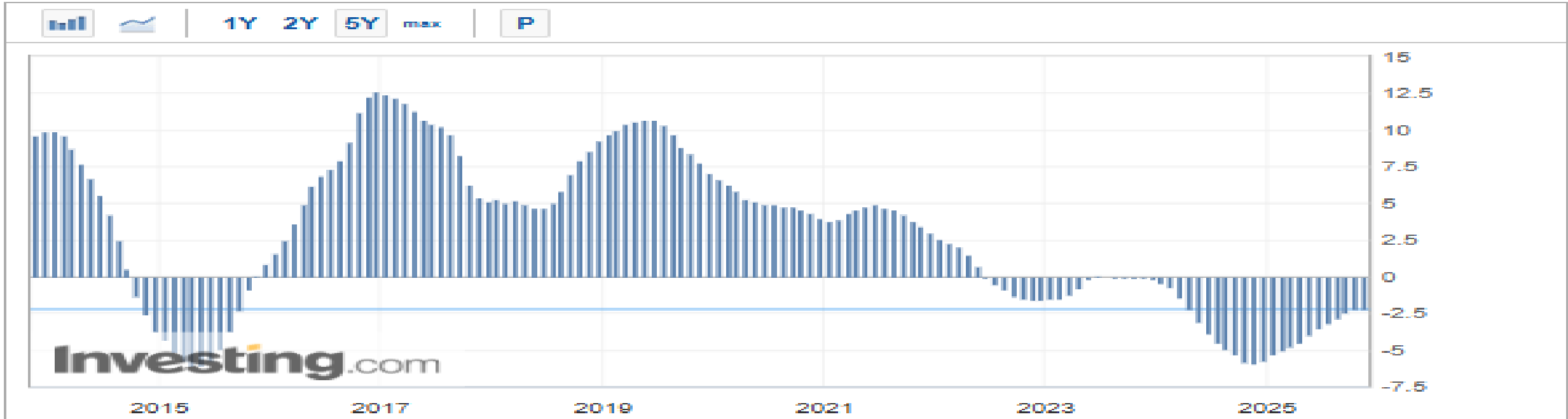
Actual  
-2,2%

Anterior  
-2,2%

El HPI se basa en las transacciones y en las hipotecas - para viviendas unifamiliares. Es un índice ponderado, de ventas sucesivas, que mide el cambio en el precio promedio de las ventas o de la refinanciación de la misma propiedad. El cambio es porcentual del año anterior de 70 ciudades grandes y medianas. Es un promedio ponderado calculado por Thomson Reuters.

Un resultado mejor al esperado debe ser tomado como positivo para el CNY, mientras que un resultado inferior al esperado debe ser considerado negativo para el CNY.

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



# China - Gasto en capital fijo - interanual

 [Crear alerta](#)



Último anuncio  
14.11.2025





Actual  
**-1,7%**

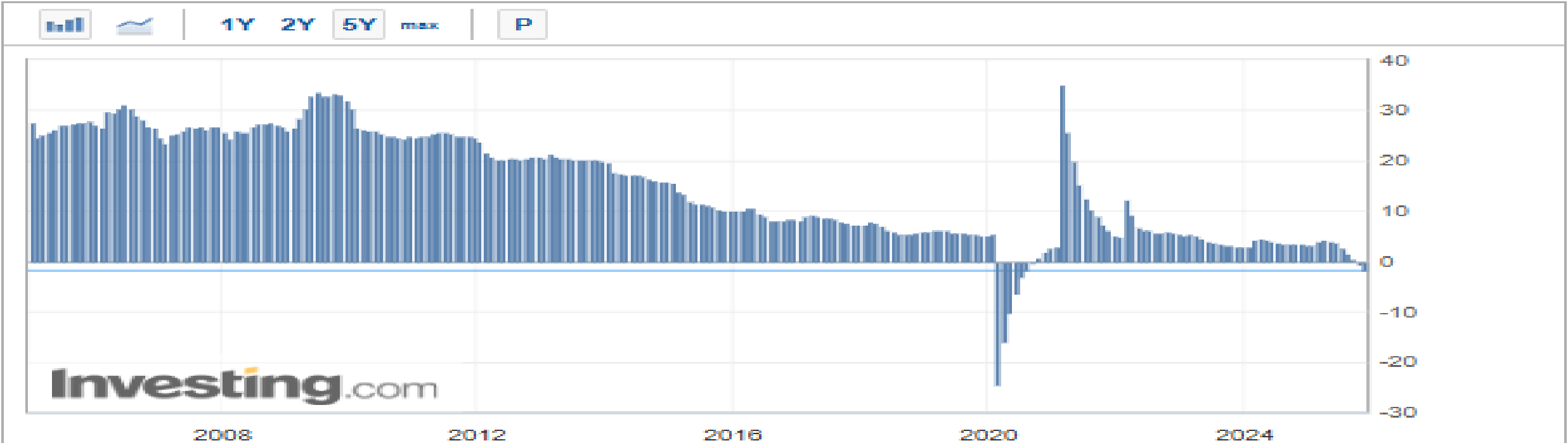
Previsión  
-0,9%

Anterior  
-0,5%

La **Inversión en activos fijos** en China mide el cambio en las **inversiones no rurales de capital**, como **fábricas**, **caminos**, **red eléctrica** y **propiedad**.

Un **resultado mejor al esperado** se considera como **positivo** para el CNY, mientras que un **resultado peor al esperado** se considera **negativo** para el CNY.

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



# China - Índice de Producción Industrial (IPI) - interanual



Crear alerta



Último anuncio

14.11.2025

Actual

4,9%

Previsión

5,5%

Anterior

6,5%

La Producción Industrial mide modificaciones en todo lo producido por las fábricas, minas y empresas de China. Nos brinda un buen indicador de la fuerza del sector industrial. Puede ser un indicador principal del empleo en la industria, las ganancias promedio y los ingresos personales. Lecturas por encima de lo esperado deberían interpretarse como positivas/al alza para el CNY, mientras que las lecturas por debajo de lo esperado deberían ser tomadas como negativas/a la baja para el CNY.

Imp.:



País:



Divisa:

CNY

Fuente:

National Bureau of Statistics...



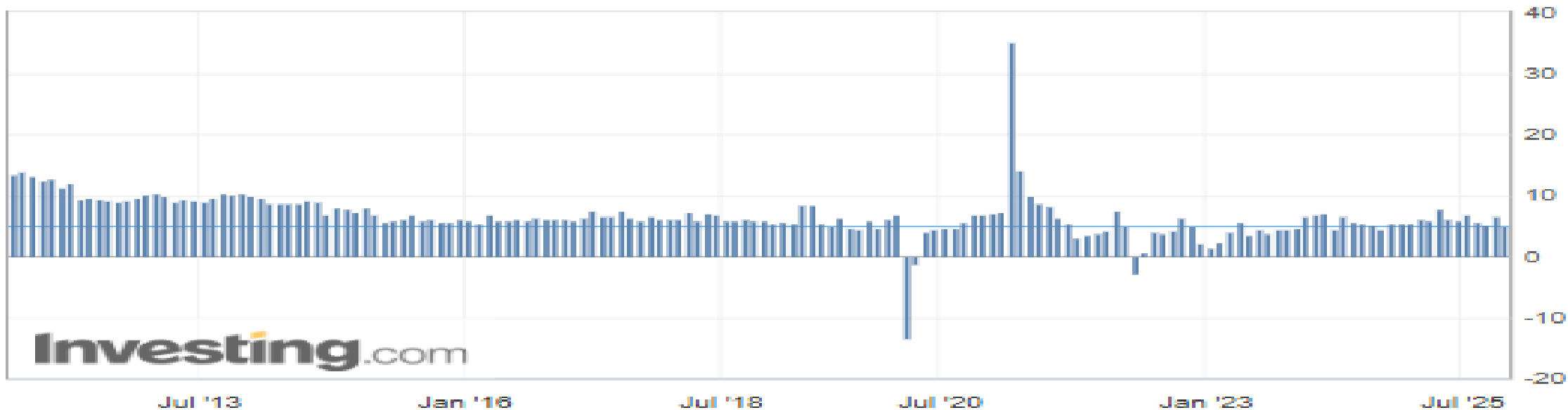
1Y

2Y

5Y

max

P



Investing.com



# China - Ventas minoristas - interanual

 [Crear alerta](#)






Último anuncio  
14.11.2025

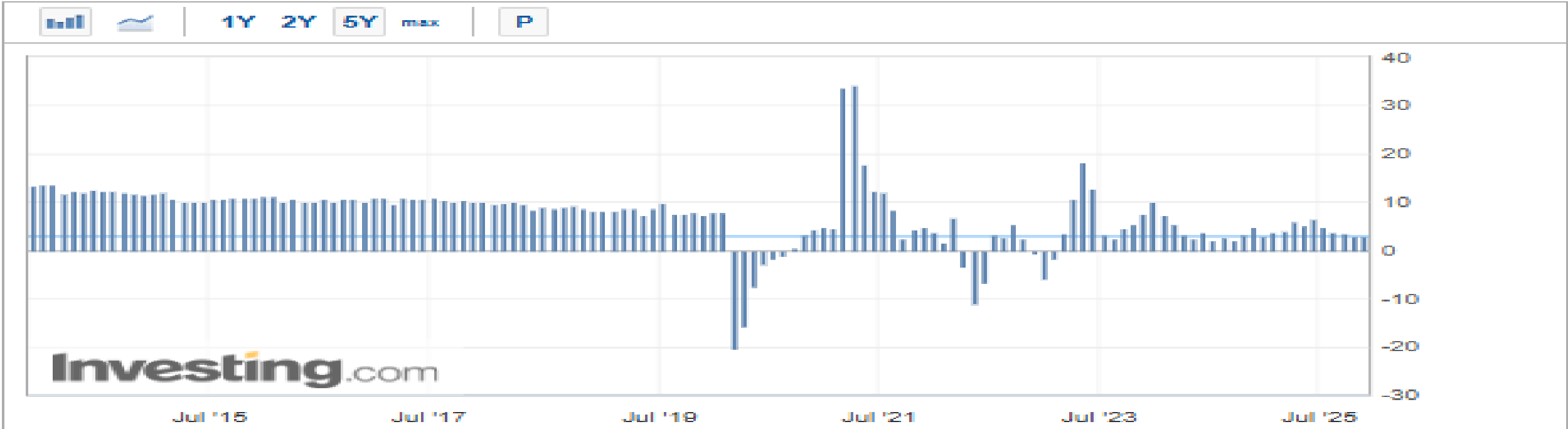
Actual  
2,9%

Previsión  
2,7%

Anterior  
3,0%

El indicador Ventas al por menor es una medición mensual de todos los bienes vendidos por minoristas sobre la base de una muestra de tiendas minoristas de diferentes tipos y tamaños, en China, excluyendo automóviles. Es un indicador importante del gasto de los consumidores, correlacionándose con su nivel de confianza. Una lectura mayor de lo esperado debe ser tomada como positiva/alcista para el CNY, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa/bajista para el CNY.

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



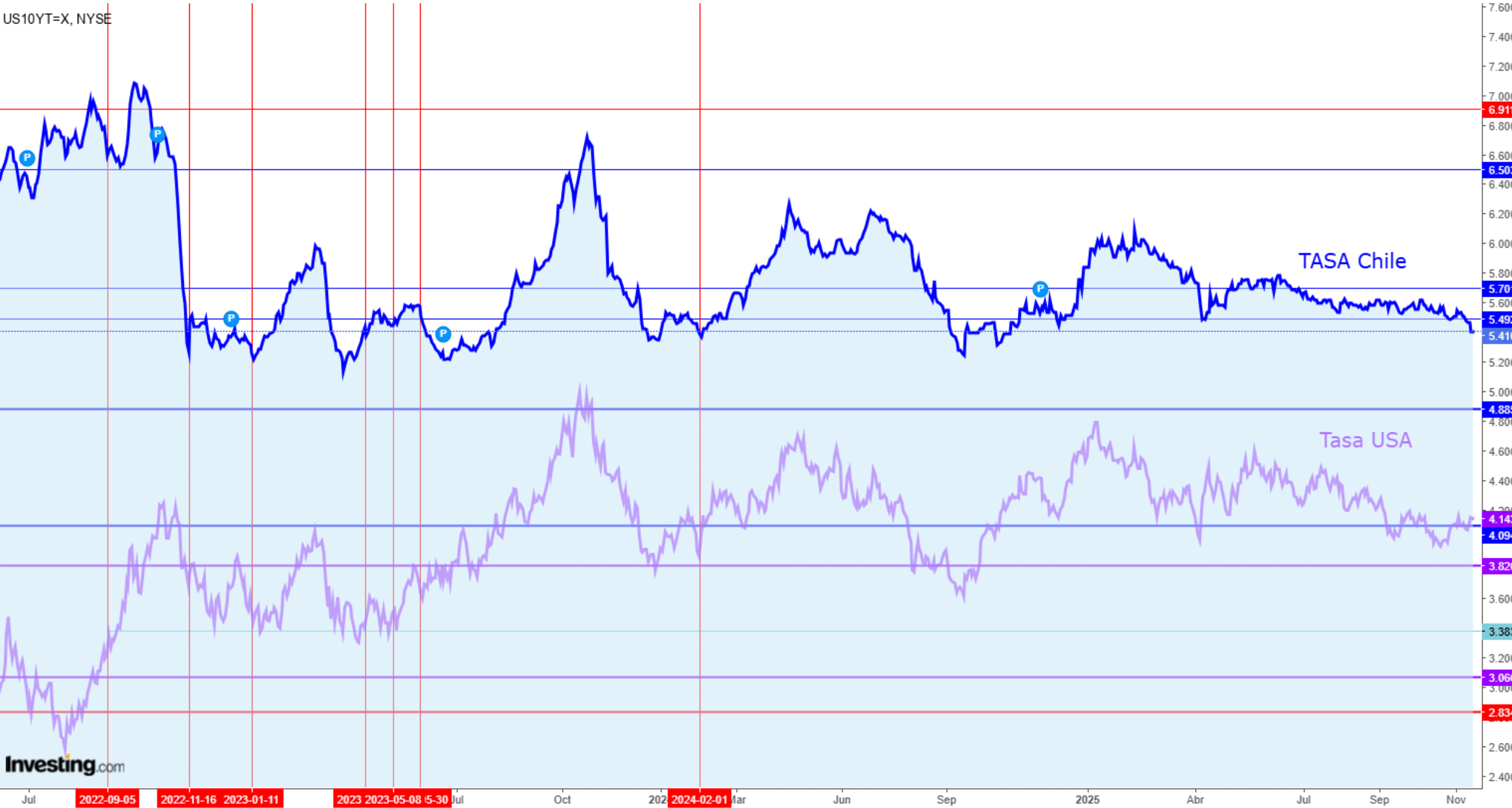






Chile 10-Year, Chile, Santiago:CL10YT=XX, D

US10YT=X, NYSE





Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisasenttiemporeal:USD/CLP, D



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

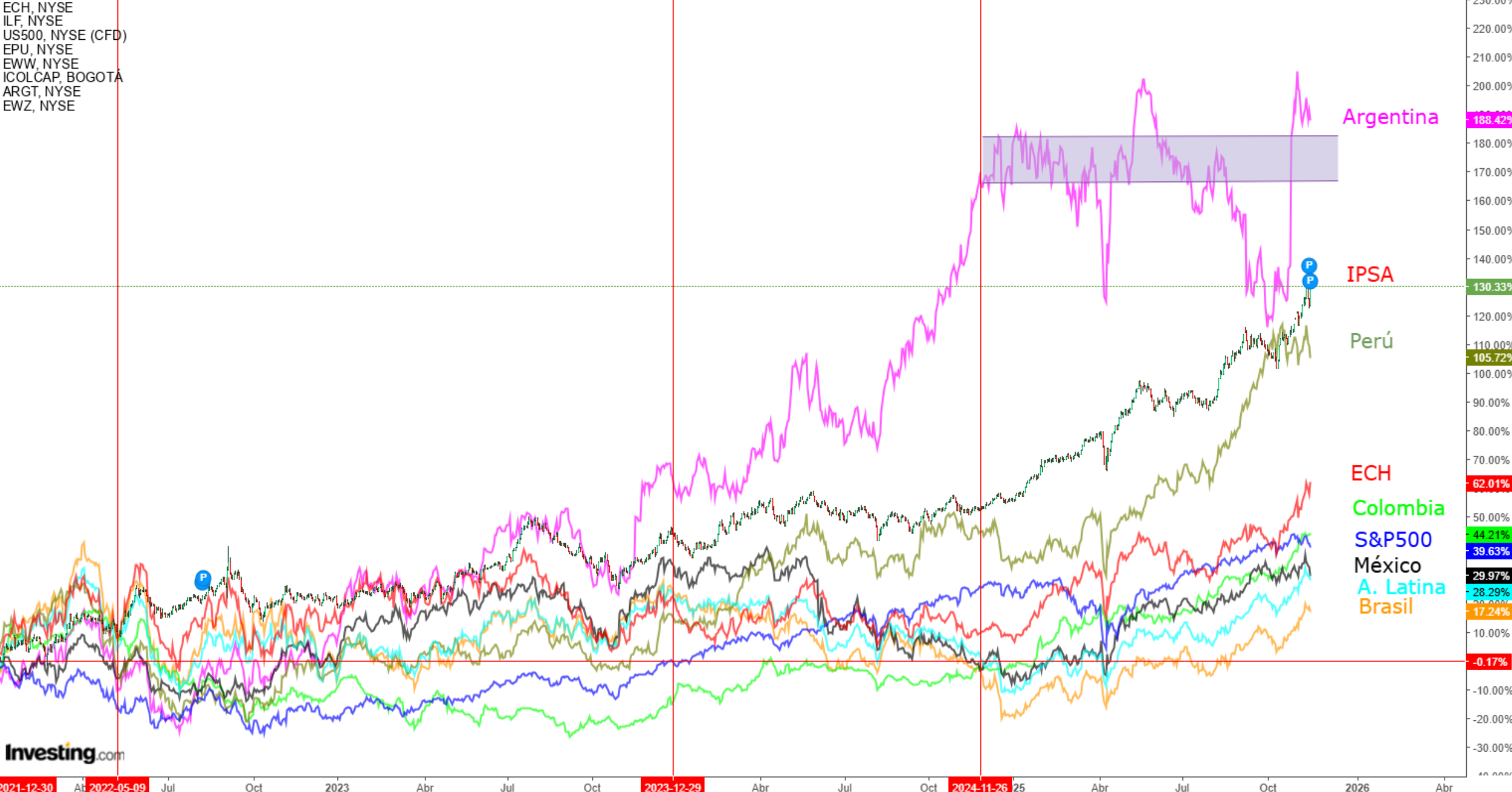


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D





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



# Conclusiones:

## Renta Variable:

### Internacional:

- Corto Plazo:
  - Clientes Líquidos : Comprar en la baja, preferir IA MAG 7 y, Nasdaq 100.
  - Clientes Invertidos: Comprar en la baja, preferir IA MAG 7, Small Caps, Nasdaq 100
- Mediano y largo plazo:
  - Comprar en la baja, sobreponderar IA MAG 7. Small Caps, Nasdaq 100

### Local:

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

## A la Espera de NVIDIA



# Conclusiones:

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

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

Tipo de Cambio:

- Rompe soporte, siguiente en 910

**A la Espera de NVIDIA**





[illegible]