

USA:

- Jackson Hole:
 - Powell: las condiciones actuales y esperadas “pueden justificar un ajuste de nuestra postura política”
 - Smid: la Reserva Federal no tiene prisa por recortar los tipos de interés
- MS: la Fed se mantendrá sin cambios este año
- MS: El mercado y la economía cuentan historias “divergentes”
- Tom Lee: FED da luz verde a las empresas de pequeña capitalización
- BofA: Las tasas más bajas llevan a los seguidores de tendencias a comprar bonos del Tesoro y vender USD
- ¿Se prepara para otro septiembre terrible?
- JP Morgan: El mercado de crédito privado enfrenta crecientes advertencias de impago
- Datos Macro: Mixtos, Renovaciones de subsidios mal, PMI Bien
- Mercado: Vuelve el optimismo después de Jackson Hole

EUROPA

- Alemania: PIB 2º Trimestre mal. Contrasta con Zona Euro

ASIA:

- China: Inversión Extranjera sigue mal
- **América Latina**
- Nada Relevante

Conclusiones:

- RV CP : Stock picking . Atentos a NVDA y PCE
- RV LP : Stock picking. Atentos a NVDA y PCE
- RF : Plazo de 3 a 6 años en RF Internacional.

Jackson Hole, NVDA y PCE



Powell no dijo mucho en su discurso en Jackson Hole, pero fue suficiente para los mercados



Todo esto provino de Powell, quien simplemente declaró que las condiciones actuales y esperadas “pueden justificar un ajuste de nuestra postura política” después de que la Fed pasó todo el año en espera, a pesar de las presiones del presidente Donald Trump para bajar las tasas.

“Esto no fue solo una muestra de apoyo a un recorte de tasas el 17 de septiembre. Creo que, de hecho, fue una señal de que nos espera una serie de recortes de tasas en el futuro”, declaró David Rosenberg, director de Rosenberg Research, en la CNBC.

“Su discurso describió con precisión la tensión entre las dos partes del mandato de la Fed pero, con el claro énfasis en los riesgos a la baja para el empleo, las observaciones claramente defienden una reanudación cuidadosa y cautelosa de los recortes de tasas”, agregó Seema Shah, estratega global jefe de Principal Asset Management.

“La advertencia que el Sr. Powell planteó muy claramente es que el sesgo es reaccionar con fuerza ante una debilidad inesperada del mercado laboral”, dijo McCulley, exdirector gerente de Pimco. “Están muy concentrados en [no querer] que el mercado laboral se debilite a partir de ahora”.

Schmid de la Fed: no hay prisa por recortar los tipos de interés con la inflación por encima del objetivo



Investing.com - El presidente de la Reserva Federal de Kansas City, [Jeffrey Schmid](#), indicó el jueves que la Reserva Federal no tiene prisa por recortar los tipos de interés, citando una inflación que permanece por encima del objetivo del 2% del banco central y un mercado laboral sólido.

"Creo que estamos en un muy buen lugar y creo que realmente necesitamos datos muy definitivos para estar modificando esa política monetaria en este momento", dijo [Schmid](#), quien ocupa una posición con derecho a voto sobre la política de tipos de interés este año.

[Schmid](#) señaló que la inflación está "probablemente más cerca del 3 que del 2" por ciento, enfatizando que "hay trabajo por hacer" y que "el último tramo de la inflación es bastante difícil".

Respecto al mercado laboral, Schmid lo describió como "sólido" con la oferta y demanda de trabajadores que parecen estar "en equilibrio a pesar de los impactos de la inmigración". Mencionó cierto enfriamiento en los dos primeros trimestres, pero dijo que ahora hay optimismo.

El aumento de la inflación y los recortes de contratación llegarán cuando las tácticas arancelarias de las empresas alcancen sus límites: MS



"Los datos recientes de inflación muestran que los precios de los bienes se están fortaleciendo a medida que los aranceles se transmiten, actuando esencialmente como un impuesto sobre el consumo y la producción", dijeron los economistas de Morgan Stanley en una nota reciente, destacando las crecientes presiones de costes que están reduciendo los márgenes corporativos.

Los primeros signos de inflación de bienes probablemente se acelerarán en los próximos meses, dijeron los economistas, profundizando las presiones de costes sobre las empresas y contribuyendo al enfriamiento del mercado laboral en la segunda mitad de 2025.

Pero el enfriamiento en el mercado laboral, a menudo citado por quienes piden recortes de tasas, es poco probable que persuada a la Fed este año, ya que la inflación seguirá siendo el principal impulsor de las decisiones de política monetaria.

"Nuestra previsión de base ha sido que la Fed se mantendrá sin cambios este año", dijo Morgan Stanley en un podcast reciente.

Por qué Morgan Stanley dice que el mercado y la economía cuentan historias “divergentes”



Morgan Stanley Headquarters – 20 Bank Street

Los estrategas de Morgan Stanley atribuyeron las trayectorias divergentes de la economía y el mercado a los [distintos impactos que los cambios de política específicos han tenido en los distintos sectores del mercado](#), y a la [diferente ponderación de la participación de dichos segmentos en la capitalización bursátil total del S&P 500](#). Su conclusión es que, si bien los cambios de política han aumentado la preocupación macroeconómica, los inversores bursátiles están evaluando los impactos empresa por empresa y sector por sector, en lugar de centrarse en preocupaciones generales.

Peso de capitalización de mercado limitado

[“Por ejemplo](#): los aranceles representan un claro obstáculo para los márgenes de ciertas industrias, pero el peso total de la capitalización bursátil de estos grupos es limitado”, escribió Salvatore. [“En resumen, los impactos negativos \(p. ej., aranceles, inmigración\) se concentran en sectores que no representan una porción significativa de la capitalización bursátil del S&P, mientras que los factores favorables \(p. ej., impuestos, desregulación\) están más dispersos entre un grupo más amplio que impulsa el rendimiento del índice”](#).

[“Si bien las políticas arancelarias intermitentes a primera vista parecen volátiles, la economía está en medio de una expansión y los fundamentos de las empresas son sólidos con una notable excepción: la atención médica”, donde existe una amenaza existencial para los márgenes de ganancia, dijo Eric Teal, director de inversiones de Comerica Wealth Management](#).

[“La actividad reciente está empezando a mostrarse fiel a su forma estacional y técnica: agosto y septiembre han sido los dos meses con peor rendimiento y mayor volatilidad de los últimos 20 años”, afirmó Jay Woods, estratega global jefe de Freedom Capital Markets](#). [“Podría volver a ser así. La reciente acción del precio es una fase digestiva normal en un mercado alcista secular y prepara el terreno para un gran repunte de fin de año”](#).

La Fed vuelve a ser moderada y eso da luz verde a las empresas de pequeña capitalización, afirma Tom Lee de Fundstrat

“El hecho de que la Fed haya reconocido que [los riesgos ahora apuntan a una desaceleración del mercado laboral](#)... especialmente porque no creen que mercados laborales ajustados vayan a crear inflación, es una muy buena señal”, dijo Lee en el programa “Squawk on the Street” de CNBC el viernes por la mañana.

“Creo que significa que volvemos a tener una Fed moderada”, añadió Lee. [“Es como una luz verde para las empresas de pequeña capitalización”](#).”

Los comentarios de Lee se refieren al discurso de [Powell en Jackson Hole, Wyoming](#), donde indicó que podría considerarse la posibilidad de recortar las tasas de interés, pero que el banco central actuaba con cautela. Powell también afirmó que parece haber un cambio en el equilibrio de riesgos entre el pleno empleo y la inflación.

Las acciones subieron tras las declaraciones de Powell. Las empresas de pequeña capitalización tuvieron un rendimiento superior, con [el Russell 2000 subiendo casi un 4% y superando los tres promedios principales de EE.UU.](#)

Algunos sectores de pequeña capitalización también podrían tener vientos de cola en el horizonte, afirmó Lee. Por ejemplo, [señaló que el sector financiero debería verse beneficiado](#) por una disminución de las tasas hipotecarias.

Además, afirmó que el regreso del índice manufacturero ISM, muy seguido por muchos, por encima de 50 sería [un buen augurio para el sector industrial](#). Esta tendencia en el índice también reforzaría el argumento de que el liderazgo del mercado se ampliará.



Las tasas más bajas llevan a los seguidores de tendencias a comprar bonos del Tesoro y vender USD: BofA



Investing.com - El banco señaló que la caída en los rendimientos [tras el discurso moderado del presidente Powell en Jackson Hole](#) ha reforzado la demanda de bonos del Tesoro por parte de los seguidores de tendencias.

"En renta fija, el ritmo de compra de futuros de bonos del Tesoro por parte de los seguidores de tendencias está aumentando con el movimiento a la baja de las tasas esta semana", escribieron los analistas de BofA liderados por Chintan Kotecha.

[Señalaron que el posicionamiento a 10 años se está alargando en todos los modelos](#), mientras que el posicionamiento a 30 años sigue siendo mixto, ya que las cuentas a medio y largo plazo cubren posiciones cortas.

[Estos movimientos se producen mientras el dólar estadounidense se debilitó por tercera semana consecutiva](#). BofA indicó que [los seguidores de tendencias podrían aumentar las posiciones largas en euro, libra esterlina y yen](#) en los próximos días.

¿Se prepara para otro septiembre terrible? El historial del mes ha sido pésimo en los últimos años.



Wall Street podría querer irse a dormir y despertar cuando termine septiembre.

El récord mensual del S&P 500 ha sido terrible últimamente. En los últimos cinco años, el índice de referencia ha promediado una caída del 4,2 % en septiembre. También ha caído durante el mes en cuatro de los últimos cinco años. La situación no mejora mucho si se retrocede más. El índice ha promediado una caída del 2 % en septiembre en los últimos 10 años, registrando pérdidas en seis de esos 10 casos.

Los inversores comienzan el nuevo mes con un panorama interesante para la renta variable. El S&P 500, el Dow Jones Industrial Average y el Nasdaq Composite alcanzaron máximos históricos en agosto, en parte gracias a las expectativas de que la Reserva Federal flexibilizará su política monetaria en septiembre. Hay algo más que podría impulsar a las acciones en este período históricamente difícil para Wall Street: los resultados de Nvidia.

El fabricante de chips publicará sus resultados el miércoles después del cierre de sesión. Los analistas esperan un fuerte crecimiento interanual de las ganancias y los ingresos de la compañía. De ser así, podría estabilizar el mercado de inteligencia artificial, que ha experimentado recientes vacilaciones, e impulsar los principales promedios a nuevos máximos al comenzar septiembre.

Los operadores de JPMorgan siguen siendo tácticamente optimistas a pesar del terrible desempeño del mercado de valores en septiembre.

Las acciones podrían seguir la tendencia de septiembre de los últimos años si la Reserva Federal no anuncia un recorte de tasas a mediados de mes, después de que el discurso del presidente Jerome Powell el viernes en Jackson Hole generara expectativas. Los operadores actualmente estiman una probabilidad del 86 % de una reducción de tasas en septiembre, según la herramienta FedWatch del CME Group . También se esperan dos recortes más en octubre y diciembre.

El mercado de crédito privado enfrenta crecientes advertencias de impago



Investing.com -- Las advertencias sobre impagos se están acumulando en el mercado de crédito privado de 1,7 billones de dólares, con algunos analistas expresando preocupación por los riesgos ocultos en este popular vehículo de inversión de Wall Street, según señala un informe de Bloomberg, citando a analistas de JPMorgan.

Aunque las definiciones de impago en crédito privado varían, las tasas actuales de impago oscilan entre el 2% y el 3%. Al incluir préstamos sin devengo —aquellos que se espera que generen pérdidas— esta tasa aumenta al 5,4%, según datos de JPMorgan Chase & Co (NYSE:JPM). procedentes de KBRA DLD. Esta tasa ajustada se alinea estrechamente con los impagos observados en el mercado de préstamos ampliamente sindicados.

A pesar de que los rendimientos superan el 8%, los fondos de crédito privado están atrayendo menos inversión que antes. La captación de fondos ha disminuido a 70.000 millones de dólares hasta el 22 de julio, lo que representa solo el 10% de las entradas de activos alternativos —la proporción más baja desde al menos 2015, según informa JPMorgan.

"Las entradas en esta clase de activos significaron que se comprometió demasiado capital con demasiada rapidez", escribieron los analistas de JPMorgan liderados por Stephen Dulake en un informe de agosto. "Sin duda se recortaron los procesos de suscripción; y las pérdidas serán desmesuradas cuando llegue la recesión".

Paro en EE.UU. - Renovaciones de los subsidios por desempleo

 +

 Crear alerta



Último anuncio
21.08.2025

Actual
1.972K

Previsión
1.960K

Anterior
1.942K ●

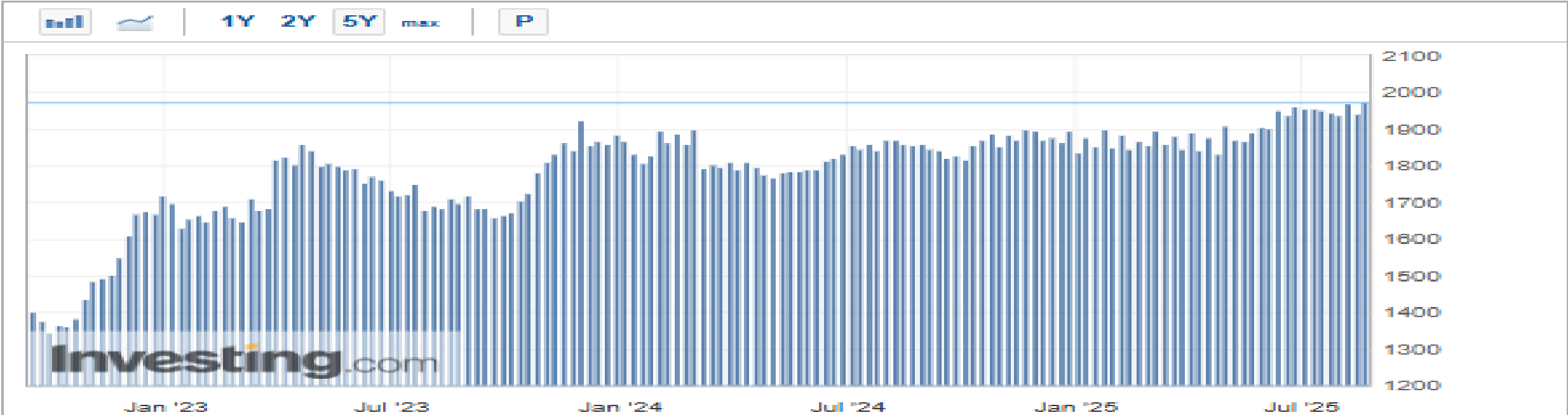
Los Continuos Reclamos de Desempleo miden la cantidad de personas que obtienen los beneficios de desempleo después de una primera presentación. Por lo general son liberados después de una semana de su presentación.

Imp.: 

País: 

Divisa: USD

Fuente: [United States Department of La...](#)



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



Último anuncio
21.08.2025

Actual
235K

Previsión
226K

Anterior
224K

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.

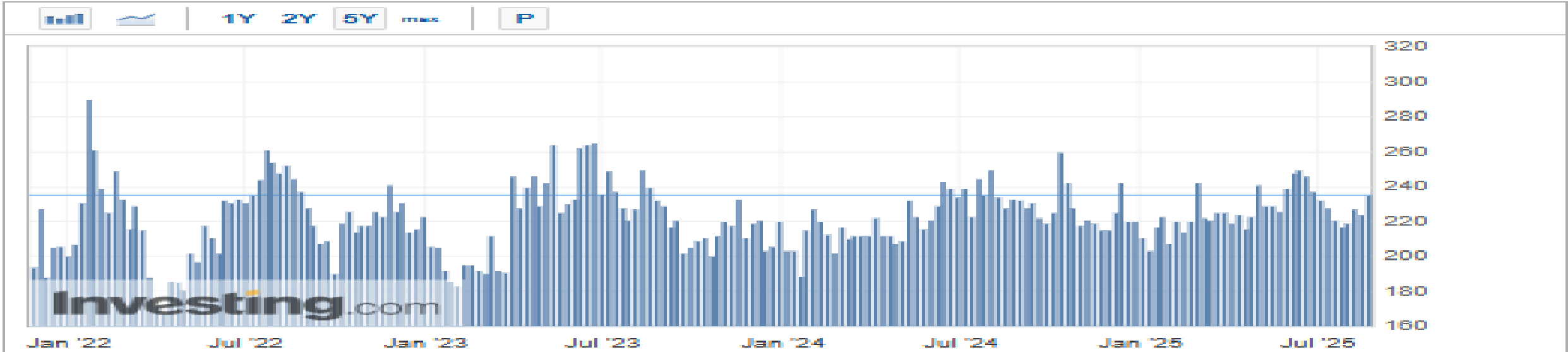
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado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

Imp.: ★ ★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: Department of Labor



Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturero (Ago) P	53,3	49,7	49,8
09:45	 USD	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global (Ago) P	55,4	53,5	55,1
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI de servicios (Ago) P	55,4	54,2	55,7

GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta



Crear



Último anuncio
19.08.2025

Actual
2,3%

Previsión
2,5%

Anterior
2,5%

Imp.: ★★☆☆
Divisa: USD

País:
Fuente: Federal Reserve Bank of Atlant...

| 1Y max | P

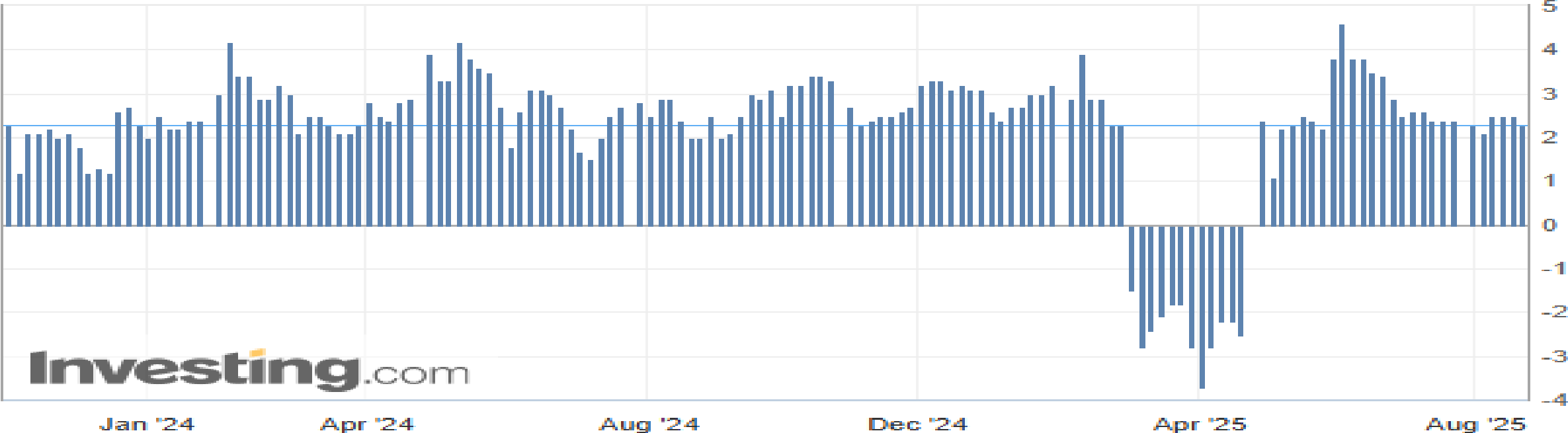


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025

Percent

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

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

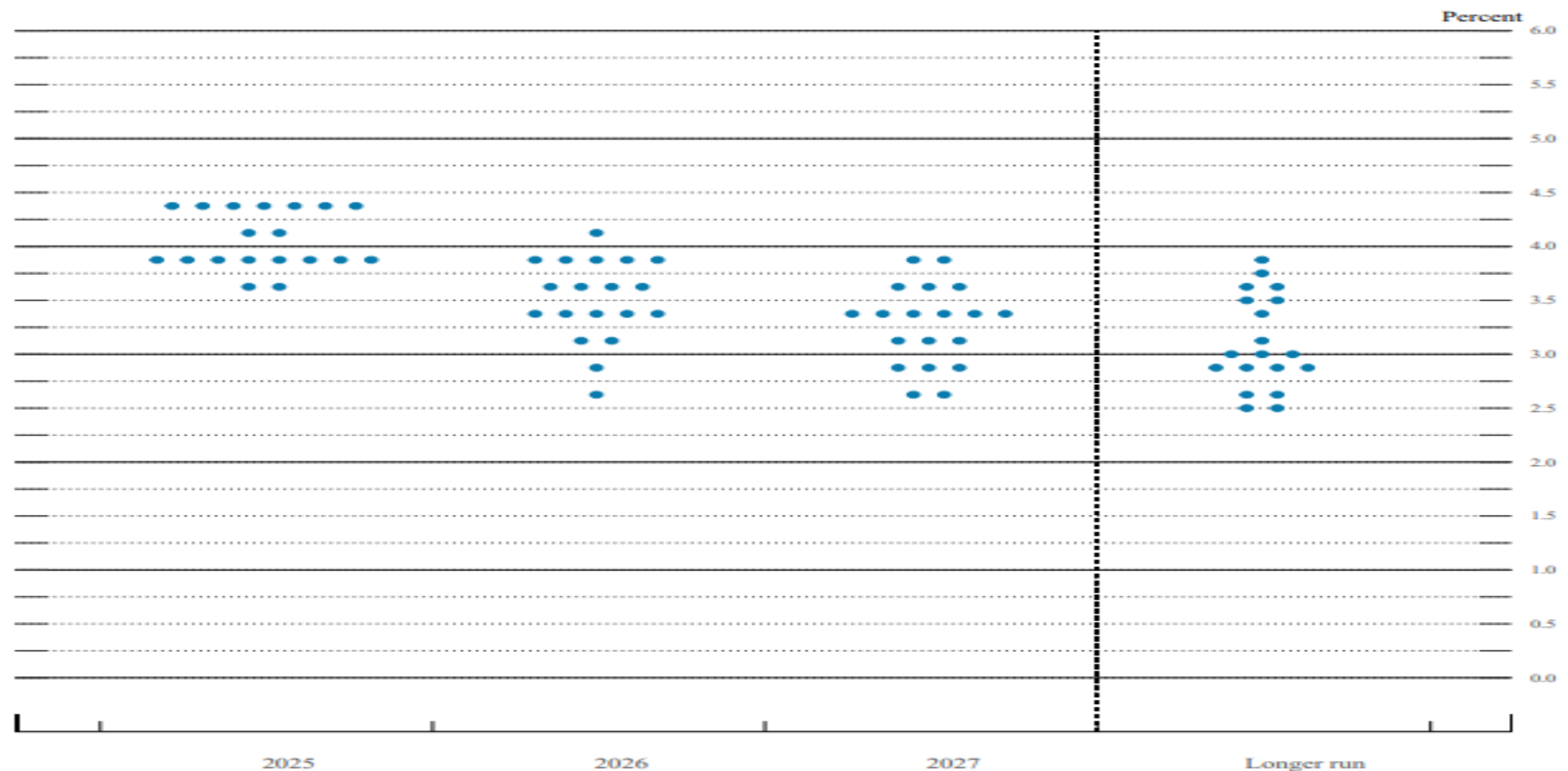


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

Percent

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

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

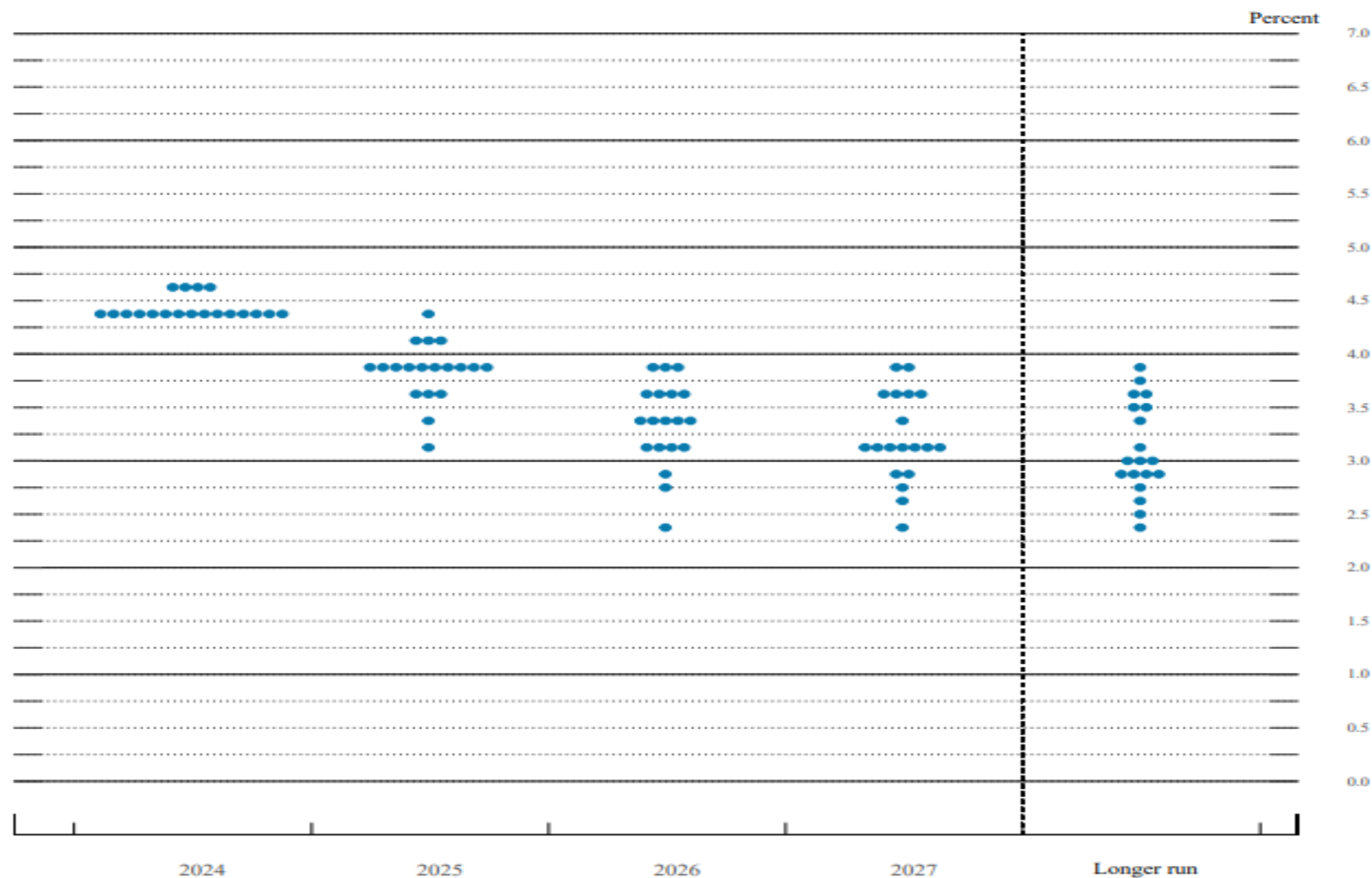
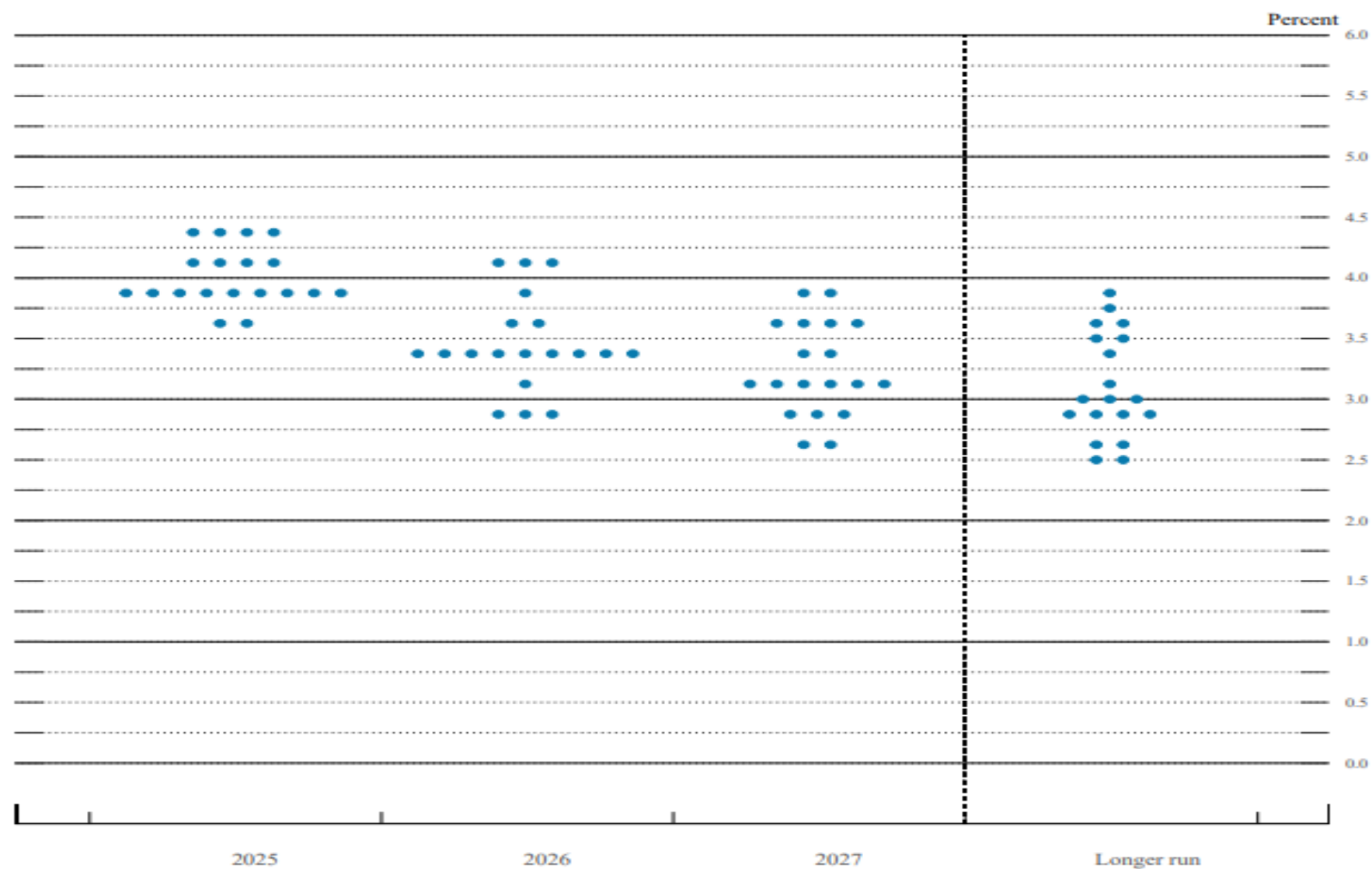


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

Percent

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

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



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

Wall Street's 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



11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST

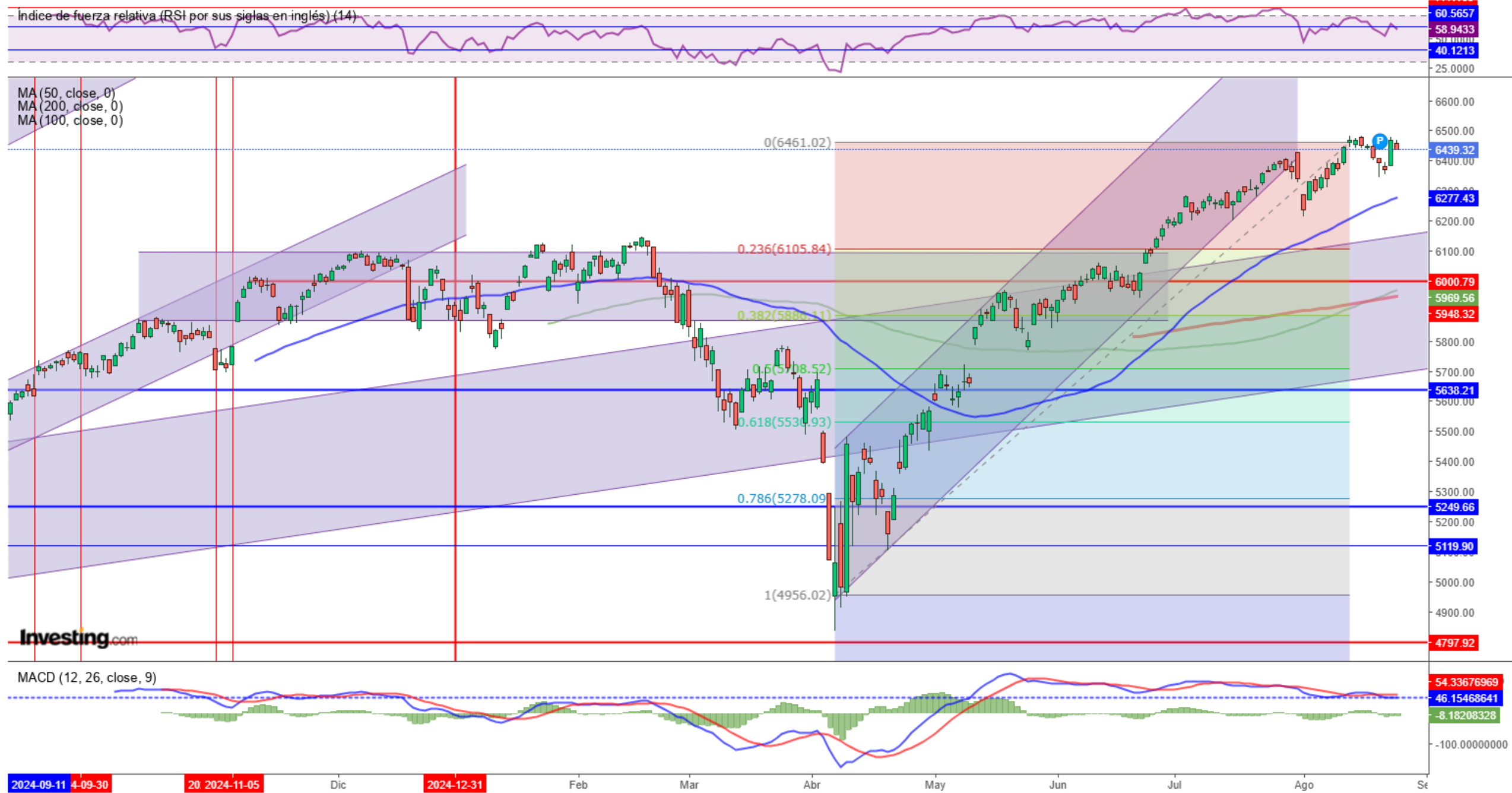


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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

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

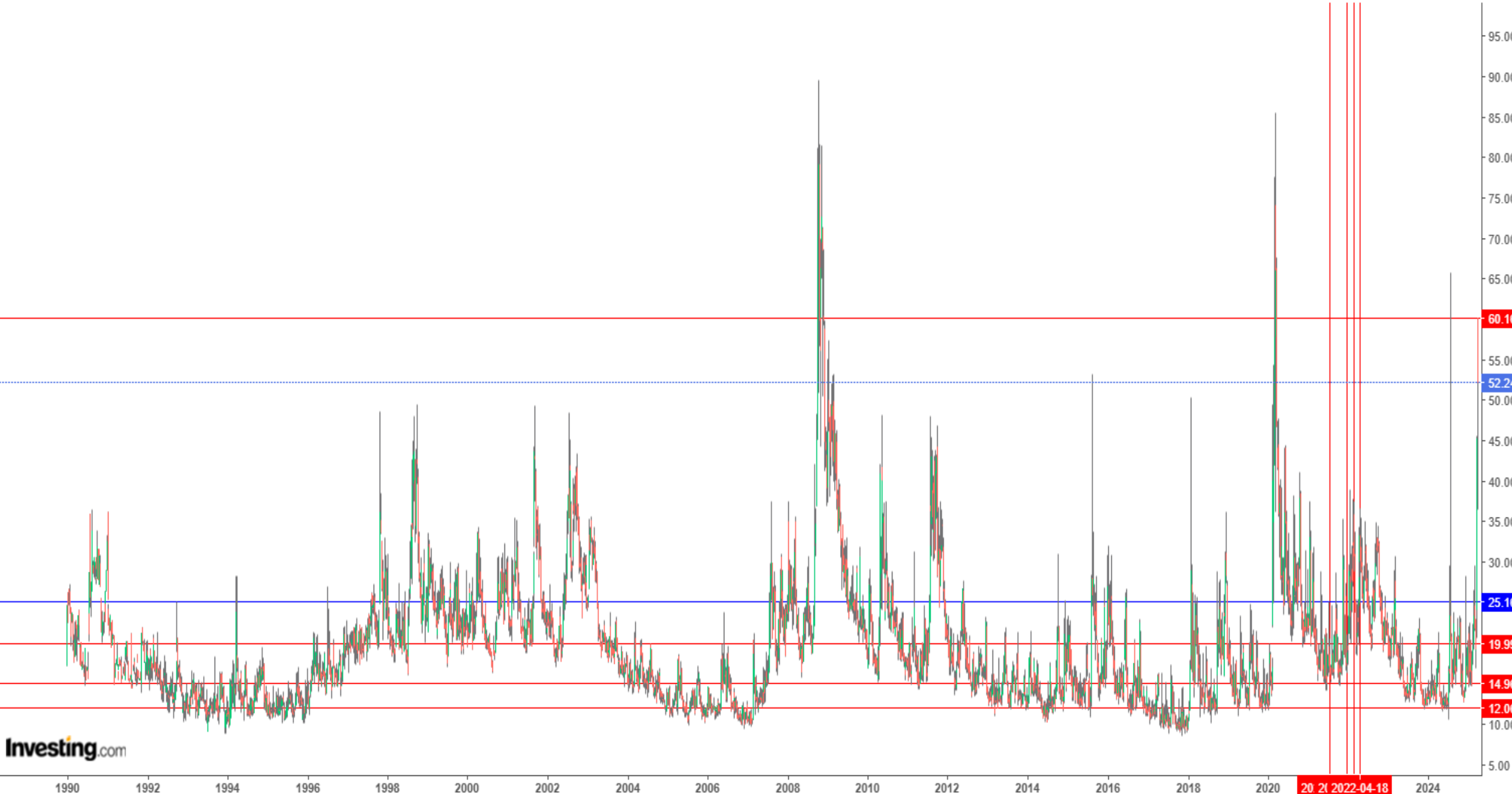
MACD (12, 26, close, 9)



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



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



United States 10-Year, Estados Unidos, Nueva York: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

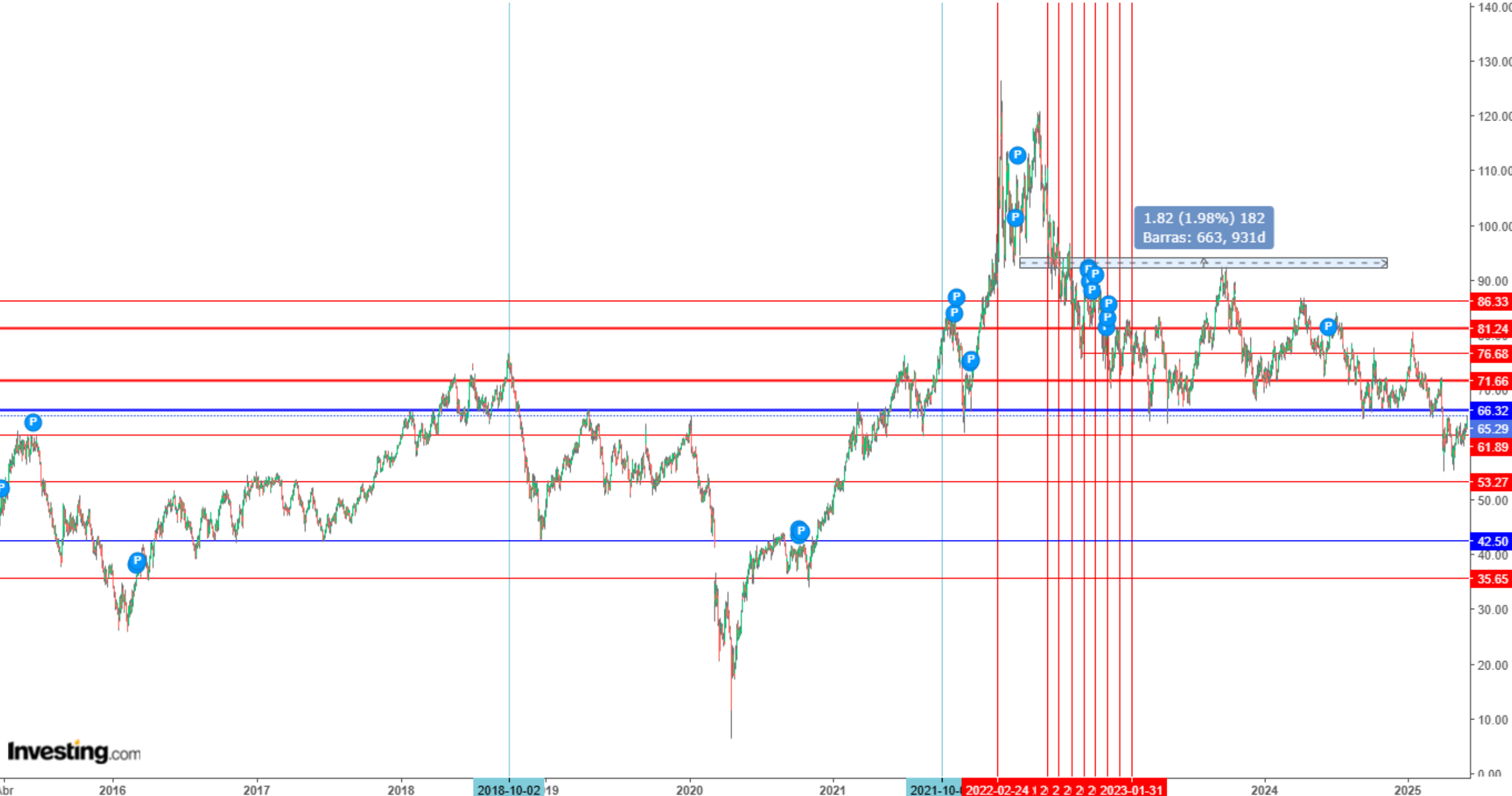
MA(50, close, 0)



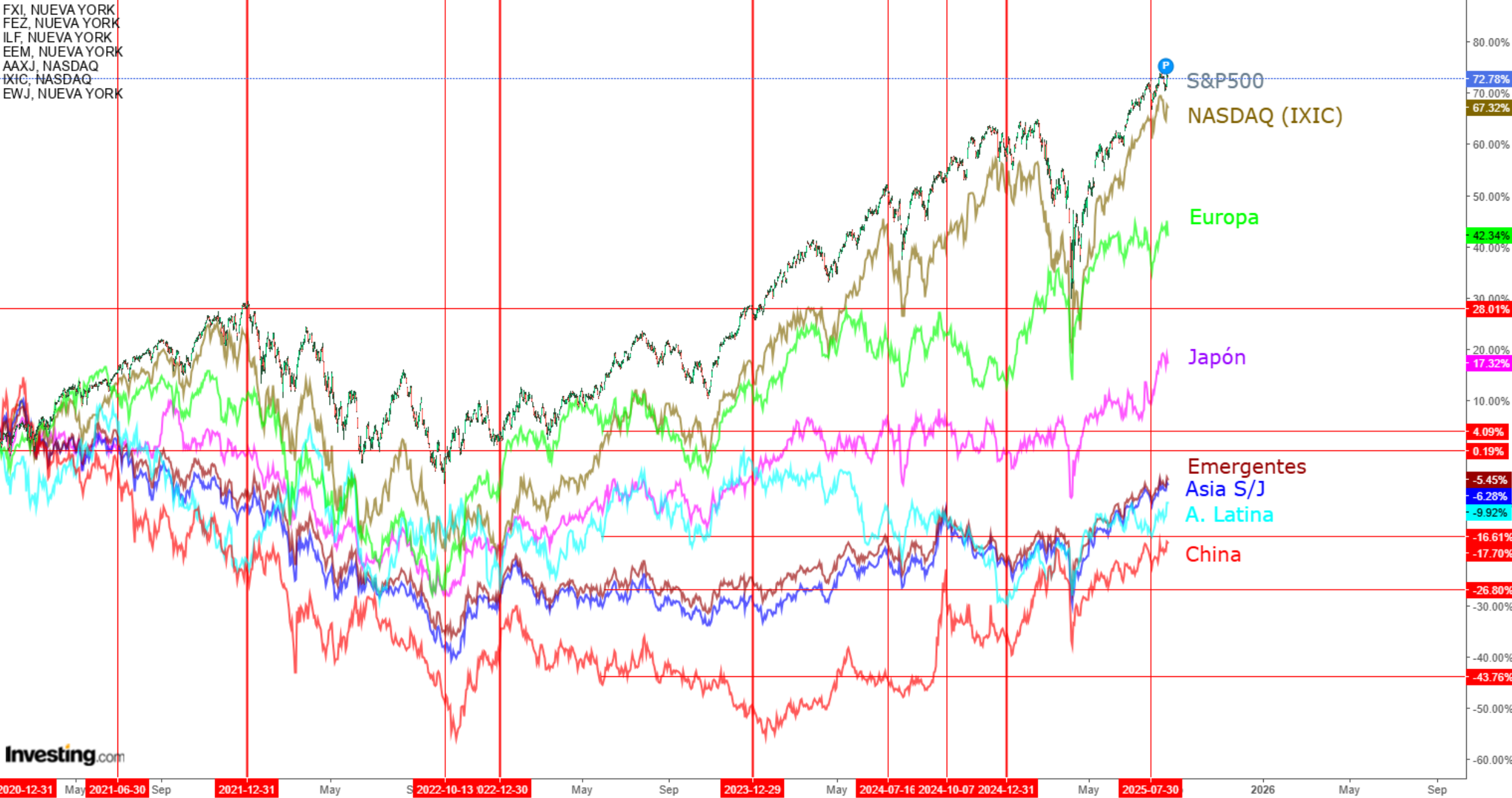
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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

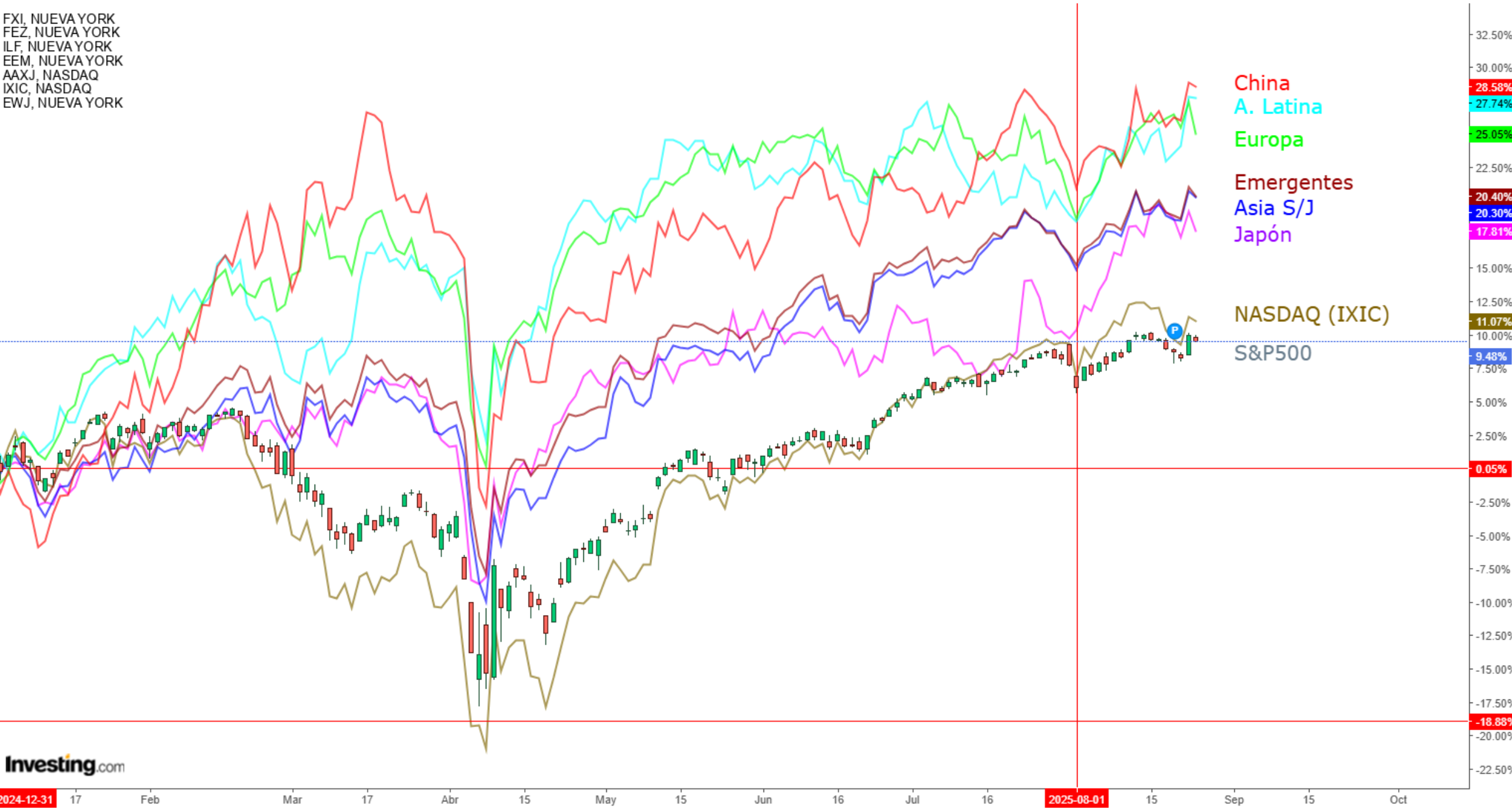


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

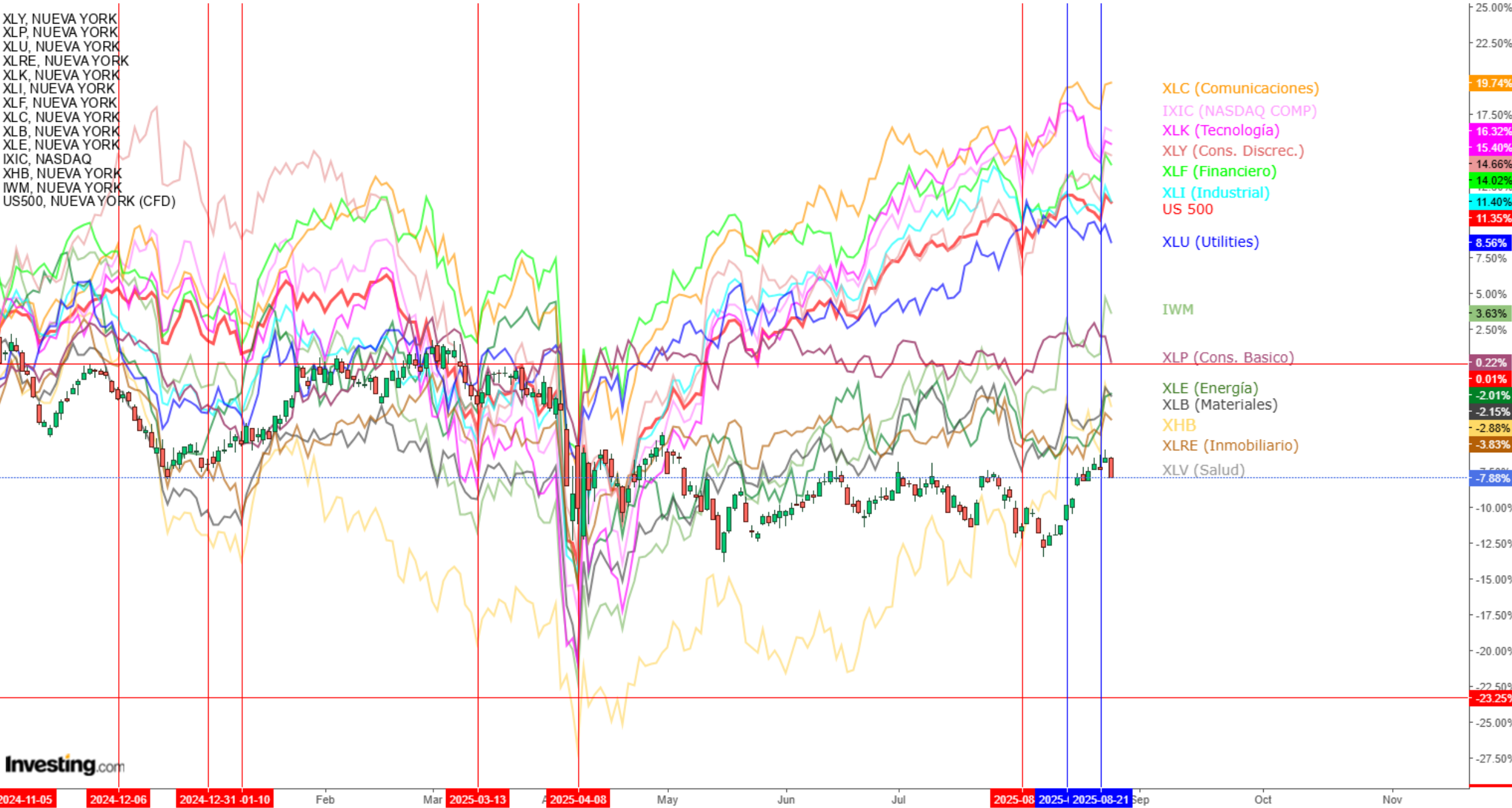


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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.



Ministra de Economía alemana pide reformas tras caída del PIB



Investing.com -- La ministra de Economía alemana, Katherina Reiche, [hizo un llamamiento urgente a reformas económicas el viernes](#) tras un informe de la oficina federal de estadísticas que muestra una caída del producto interior bruto mayor de lo esperado durante el segundo trimestre.

"Las cifras ilustran la urgente necesidad de actuar", dijo Reiche en un comunicado.

Enfatizó que "son esenciales reformas estructurales más amplias y audaces si la economía alemana quiere volver a ser competitiva".

[La recesión económica de Alemania empeoró en el segundo trimestre](#), con datos oficiales del viernes mostrando una contracción más pronunciada de lo informado inicialmente.

[La mayor economía de la eurozona se contrajo un 0,3% trimestral](#), una caída más profunda que la estimación anterior del 0,1%, tras expandirse un 0,3% en el trimestre anterior.

En términos interanuales, la producción aumentó solo un 0,2% una vez ajustada por efectos estacionales y de calendario.

Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI manufacturero de la zona euro (Ago) P	50,5	49,5	49,8
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Ago) P	51,1	50,7	50,9
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI de servicios en la zona euro (Ago) P	50,7	50,8	51,0

IPC subyacente Zona euro - Inflación Zona euro interanual

 Crear alerta



Último anuncio
20.08.2025

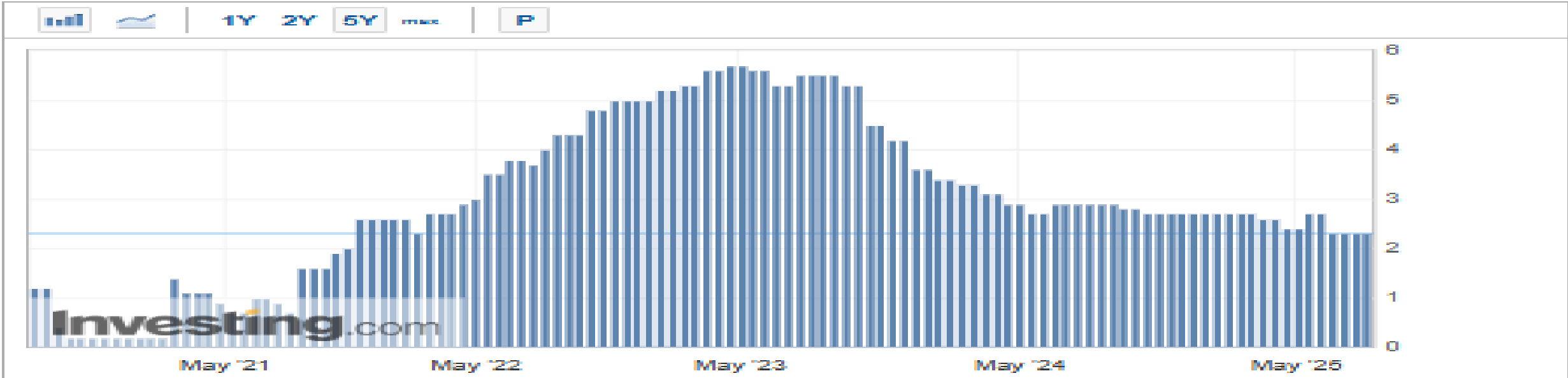
Actual
2,3%

Previsión
2,3%

Anterior
2,3%

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 la zona del euro. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, ya que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa / bajista para el EUR.

Imp.: 
País: 
Divisa: EUR
Fuente: [Eurostat](#)



IPC Zona euro - Inflación de Zona euro interanual



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
20.08.2025	2,0%	2,0%	2,0%

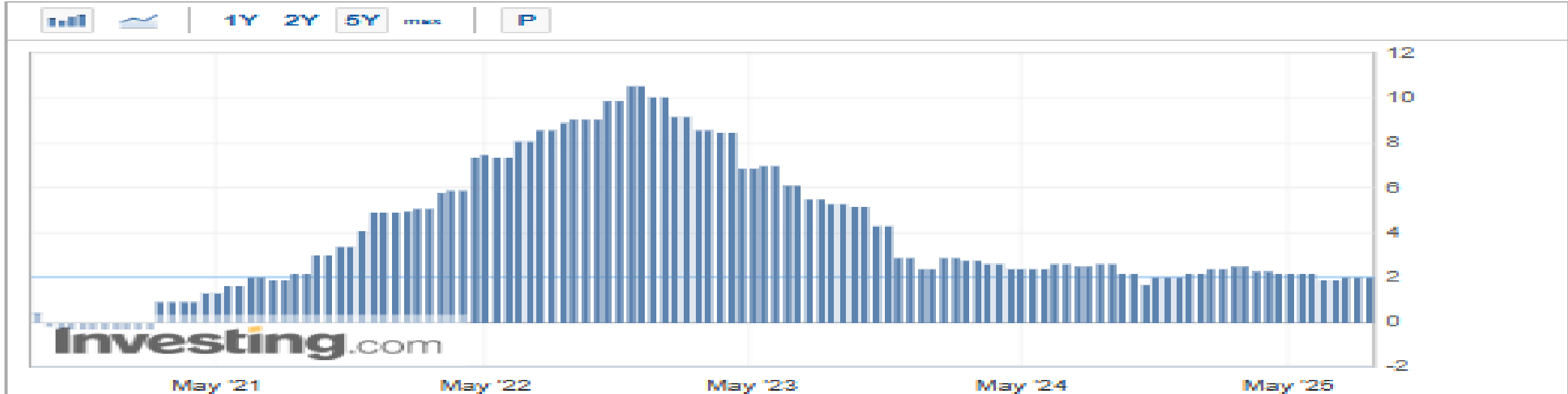
El Índice de Precios al Consumidor (IPC) mide los cambios en el precio de bienes y servicios. El IPC mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor. Se trata de una forma de medir los cambios en las tendencias de compra y de la inflación en la zona del euro. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR (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 EUR .

Imp.:☆☆☆

País:

Divisa: EUR

Fuente: Eurostat





China - Inversión extranjera directa

 [Crear alerta](#)



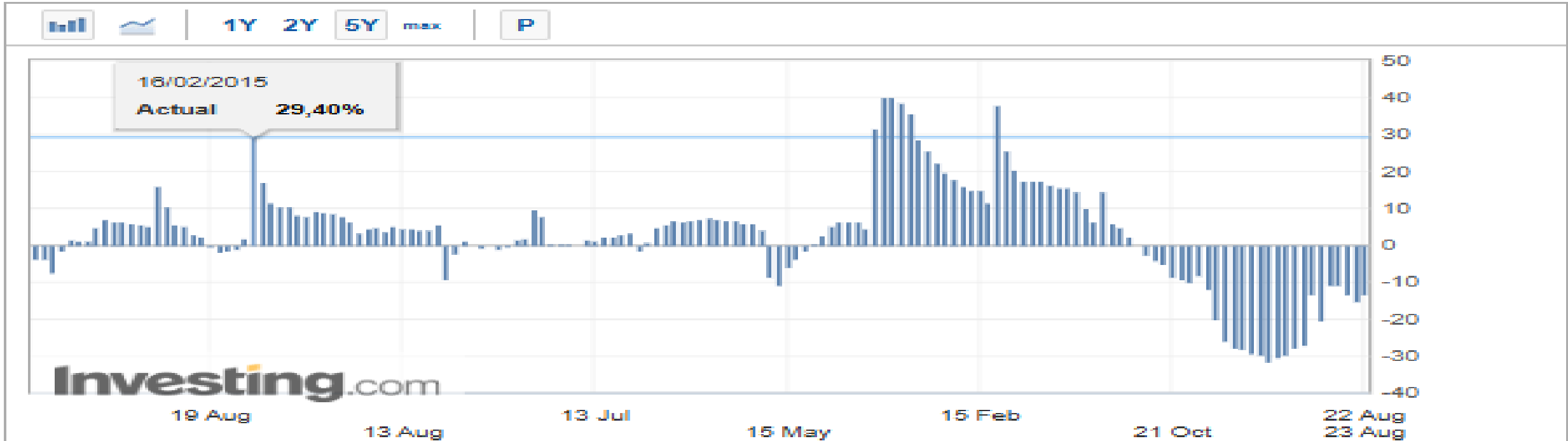
Último anuncio
22.08.2025

Actual
-13,40%

Anterior
-15,20%

EL Capital Extranjero se refiere al monto usado de acuerdo a los contratos y convenios hechas por ambas partes a la hora de llevar a cabo una inversión. Éste capital incluye dinero en efectivo, materiales y capital invisible tal como servicios de mano de obra y tecnologías. Una mayor lectura de la esperada 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: [Ministry of Commerce](#)





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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisament di temporeal: USD/CLP, D



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



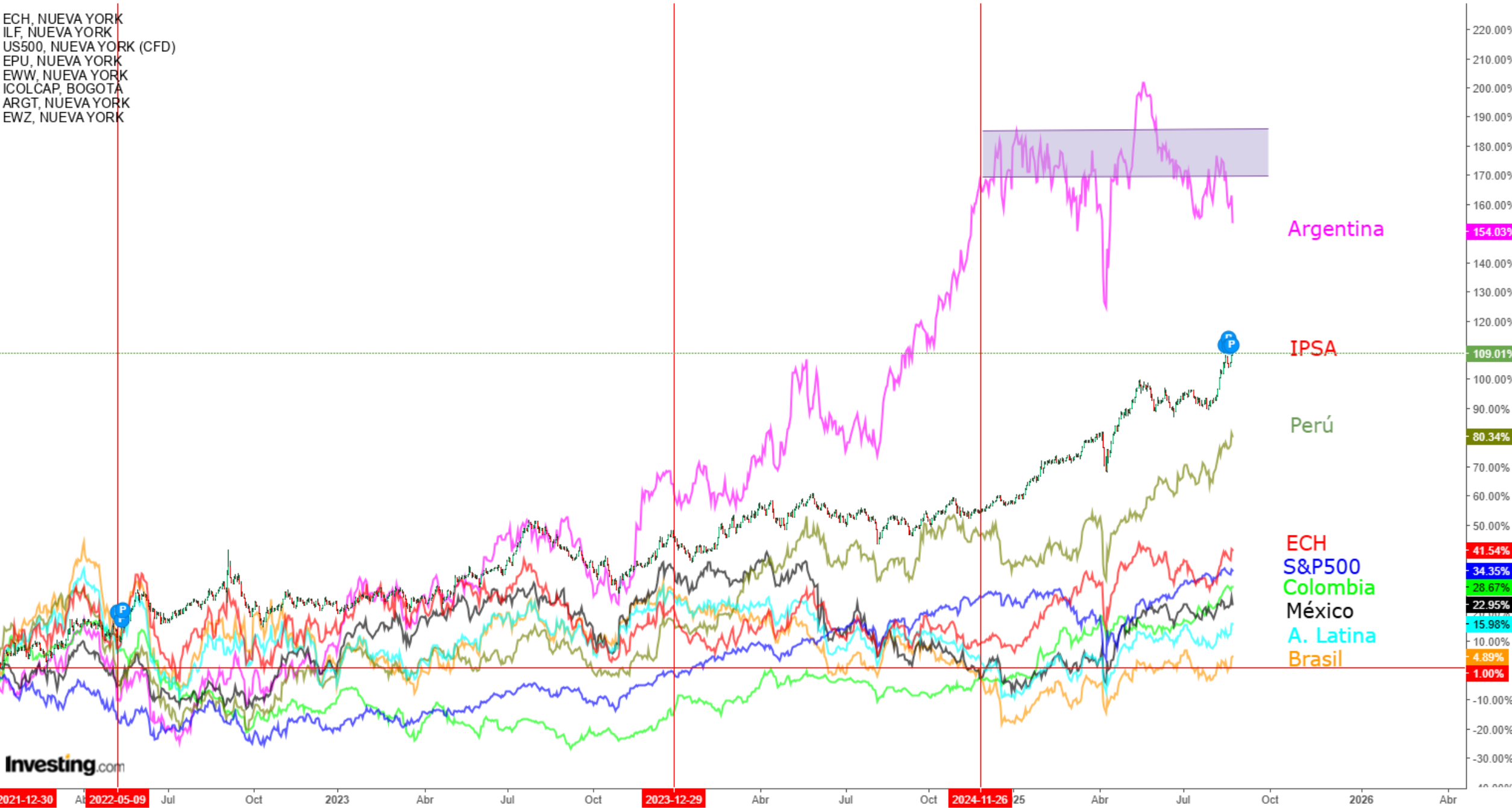
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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:

- Corto Plazo:
 - Clientes Líquidos : **Compra selectiva. Atentos a NVDA y PCE. Mantener algo de liquidez**
 - Clientes Invertidos: **Compras selectivas. Atentos a NVDA y PCE**
- Mediano y largo plazo:
 - **Compra selectiva, sobreponderar tecnología**

Local:

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

Jackson Hole, NVDA y PCE



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:

- Volátil desde inicios de julio, con sesgo actual bajista

Jackson Hole, NVDA y PCE



[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

