

USA:

- Trump Retrasa Aranceles del 50% para UE
- Consejeros de la FED confirman la pausa en baja de Tasas
- JPM Pesimista (Opinión de Dimon y Analistas)
- Cámara de Representantes de EE.UU. aprueba plan fiscal de Trump
- M° Cae por alza de tasas
- Piper Sandler: parece más probable una “pausa saludable” que un “retroceso significativo”
- Barclays: Confíe en los datos duros, no en los blandos
- Yardeni y Hartnett Optimistas por Bonos
- UBS: Volatilidad probablemente se mantendrá elevada
- Más sobre Rusia e Irán
- Datos Macro: PMI Mayo muy bien
- Mercado: En Rango esperado

EUROPA

- Alemania en Recesión

ASIA:

- Japón podría seguir subiendo tasas por inflación

América Latina

- Nada Relevante

Conclusiones:

- RV CP : Hacer Cambios. Revisar nuevas recomendaciones. Stock picking
- RV LP : Revisar nuevas recomendaciones. Y Stock picking
- RF : Alargar Plazos en RF Internacional

Impuestos y Negociaciones con UE se Toman la Agenda



Trump acuerda retrasar aranceles del 50% a la UE hasta julio



Investing.com- El presidente de EE.UU., Donald Trump, acordó el domingo atender las peticiones de la Unión Europea para extender sus propuestos aranceles del 50% contra el bloque por un mes más hasta principios de julio.

"Recibí una llamada hoy de Ursula von der Leyen, presidenta de la Comisión Europea, solicitando una extensión de la fecha límite del 1 de junio sobre el arancel del 50% con respecto al comercio y la Unión Europea. Acepté la extensión — 9 de julio de 2025 — Fue un privilegio hacerlo", dijo Trump en una publicación en Truth.Social, añadiendo que las conversaciones con la UE "comenzarán rápidamente".

La publicación de Trump llegó apenas unas horas después de que la líder de la UE, von der Leyen, dijera que tuvo una "buena llamada" con Trump, y que Europa estaba lista para avanzar en las conversaciones "rápida y decisivamente".

El presidente de EE.UU. había amenazado la semana pasada con intensificar su guerra comercial al impulsar un arancel del 50% sobre los productos de la UE a partir del 1 de junio. No quedó inmediatamente claro si el gravamen del 50% era adicional a los aranceles del 20% propuestos por Trump para la UE, que también están programados para entrar en vigor a principios de julio.

La amenaza de Trump contra la UE fue impulsada por la creencia del presidente de que las conversaciones con la UE no avanzaban lo suficientemente rápido.

Pero sus declaraciones del domingo presentan otra instancia en la que el presidente introduce y luego rápidamente se retracta de sus planes arancelarios.

El shock arancelario será 'estanflacionario', sin cambios en tipos antes de septiembre - Kashkari de la Fed



Investing.com- El presidente de la Reserva Federal de Minneapolis, Neel Kashkari, advirtió el lunes que los choques de oferta derivados de los aranceles comerciales del presidente Donald Trump podrían mantener la inflación y frenar el crecimiento, presentando un escenario estanflacionario.

Hablando durante una entrevista con Bloomberg TV, Kashkari advirtió que es poco probable que la Fed tenga suficiente claridad para modificar los tipos de interés antes de septiembre, y que el banco central necesita ver más acuerdos comerciales.

"La incertidumbre es algo con lo que estamos lidiando en la Fed, mientras intentamos navegar hacia dónde va la inflación, hacia dónde va el mercado laboral", dijo Kashkari a Bloomberg.

Advirtió que el impacto de los aranceles aún no se ha sentido en los consumidores estadounidenses.

"No hay duda de que el shock de los aranceles es estanflacionario, la cuestión será en última instancia cuán altos se establecerán (los aranceles) y cuánto tiempo durará este entorno incierto y los aranceles", dijo Kashkari.

Afirmó que el impacto estanflacionario de los aranceles sería menor si estos no permanecieran vigentes por mucho tiempo.

Hablando sobre el reciente aumento en los rendimientos del Tesoro, Kashkari señaló que los inversores están comenzando a reevaluar la inversión en Estados Unidos, y que el cambio en los rendimientos podría representar un nuevo paradigma global.

Consejeros de la Fed señalan que los recortes de tasas están en pausa



"Varios oradores de la Fed tomaron la palabra esta semana. El mensaje es que los aranceles probablemente crearán riesgos en ambos lados del mandato de la Fed. La respuesta correcta es esperar", escribieron los analistas de Morgan Stanley.

El presidente de la Fed de Atlanta, Raphael Bostic, fue explícito: la Fed podría tener que "esperar de tres a seis meses para ver cómo se resuelve la incertidumbre". El presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, añadió: "no va a ser que en junio vamos a entender lo que está sucediendo aquí, o en julio".

Ambas declaraciones "sugieren que la Fed espera mantenerse al margen hasta la reunión de julio, si no más tiempo", dijeron los analistas, manteniendo las expectativas de que no habrá recortes de tasas en 2025, y 175 puntos básicos de recortes comenzando en marzo de 2026 para una tasa terminal de 2,50-2,75%.

La presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, destacó el dilema: "Si los aranceles... se mantienen razonablemente estáticos a partir de ahora... podrían pesar más sobre el crecimiento y tener implicaciones para el mercado laboral". Pero si las empresas comienzan a trasladar los costes de manera más amplia, "podría ser el caso de que necesitemos mantener tasas elevadas por un período más largo, o pensar en ajustes adicionales".

El gobernador Christopher Waller, mientras tanto, hizo eco de esa opinión, diciendo que espera que cualquier inflación inducida por aranceles sea "transitoria", pero solo si los aranceles se estabilizan pronto: "Si podemos reducir los aranceles a cerca del 10% y luego todo queda sellado, hecho y entregado en algún momento para julio, entonces estaremos en buena forma para la segunda mitad del año".

El presidente de la Fed de St. Louis, Alberto Musalem, calificó la caída como "en gran parte debido a circunstancias inusuales y únicas", mientras que Williams señaló que la caída en la confianza empresarial no se ha reflejado en los datos duros. "Entramos en este período en una posición realmente buena", añadió Hammack.

La presidenta de la Fed de San Francisco, Mary Daly, amplió la cautela, señalando que la agenda política de la administración —comercio, inmigración, fiscal y desregulación— significa que "podríamos tener un efecto neto que aún no conocemos... el verdadero problema para mí es mantener la mente abierta porque realmente no sabemos cuál será el resultado".

Morgan Stanley: La Fed mantendrá tipos sin cambios hasta 2025 por preocupaciones inflacionarias



Morgan Stanley

Investing.com — La Reserva Federal probablemente mantendrá los tipos de interés sin cambios durante el resto de este año, [ya que los responsables de la política monetaria están más centrados en controlar la inflación que en la débil actividad económica, según analistas de Morgan Stanley \(NYSE:MS\).](#)

En su última reunión, la Fed manifestó preocupaciones sobre los crecientes riesgos derivados del aumento de precios y el desempleo, con el presidente de la Fed, Jerome Powell, señalando particularmente la incertidumbre en torno al impacto de la amplia agenda de aranceles del presidente Donald Trump.

Los economistas han advertido que estos elevados gravámenes podrían pesar sobre la mayor economía del mundo. Sin embargo, en una nota a sus clientes, [los analistas de Morgan Stanley argumentaron que la Fed probablemente tratará la inflación como un "problema mayor" que el débil crecimiento.](#)

"Aunque esperamos que la inflación global se modere eventualmente, EE.UU. difiere del resto del mundo debido a la imposición de aranceles", señaló el bróker. [En EE.UU., se espera que la caída de la inflación hacia el objetivo del 2% de la Fed se vea interrumpida por "cierta transmisión de los aranceles que alcanzará su punto máximo" a finales de 2025, añadieron.](#)

En este contexto, los analistas anticipan que [la Fed reiniciará su ciclo de flexibilización en marzo de 2026 y "eventualmente recortará" por debajo de la llamada tasa "neutral" que ni ayuda ni obstaculiza el crecimiento.](#)

Director ejecutivo de JPMorgan advierte sobre riesgo de "estanflación" en la economía de EE.UU.



Investing.com — Los riesgos de que la economía estadounidense pueda caer en estanflación debido a tensiones geopolíticas, presiones de precios y déficits no pueden descartarse, dijo el jueves el director ejecutivo de JPMorgan Chase (NYSE:JPM), Jamie Dimon, según Bloomberg News.

En declaraciones a Bloomberg Television durante un evento organizado por JPMorgan en Shanghái, [Dimon señaló que creía que la Reserva Federal estaba abordando correctamente el clima económico actual.](#)

["No estoy de acuerdo con que estemos en un momento ideal", dijo Dimon, añadiendo que los indicios de fortaleza económica en general no "te dicen cómo será el futuro".](#)

Argumentó que existe una ["probabilidad de que la inflación aumente y la estanflación es un poco más alta de lo que otros piensan"](#). La estanflación se refiere a un período de actividad económica débil combinada con un crecimiento de precios persistentemente elevado.

Por separado, [Dimon dijo que le gustaría ver más "certeza" en torno a un masivo paquete de impuestos y gastos que actualmente se debate en el Congreso.](#)

["Preferiría que eso se resolviera", dijo Dimon. Sin embargo, señaló que los legisladores estadounidenses tendrán que abordar el "problema del déficit" del país.](#)

[Analistas no partidistas han dicho que los cambios añadirían entre 3 billones y 5 billones de dólares a la carga de deuda de 36,2 billones de dólares de EE.UU.](#)

La guerra comercial está lejos de terminar mientras se avecina represalia si fracasan las negociaciones con EE.UU., advierte JPMorgan



J.P. Morgan

Investing.com - Los mercados pueden estar respirando aliviados mientras el presidente Trump se aleja de los aranceles más duros del 'Día de la Liberación', pero los analistas de JPMorgan (NYSE:JPM) advierten que la guerra comercial global está lejos de terminar, con el riesgo de una nueva escalada y represalias si las negociaciones comerciales con Washington fracasan.

"La guerra comercial no ha terminado y puede intensificarse fácilmente, elevando los aranceles desde los niveles actuales. [Se acerca el final del período de gracia de 90 días del 8 de julio desde el Día de la Liberación. Más allá de China y el Reino Unido, ha habido pocos acuerdos](#)", señaló JPMorgan, advirtiendo que la calma actual podría ser de corta duración.

[La reducción de aranceles alivia los temores de recesión en EE.UU. del 60% a un todavía elevado 40% y eliminando su pronóstico formal de recesión.](#)

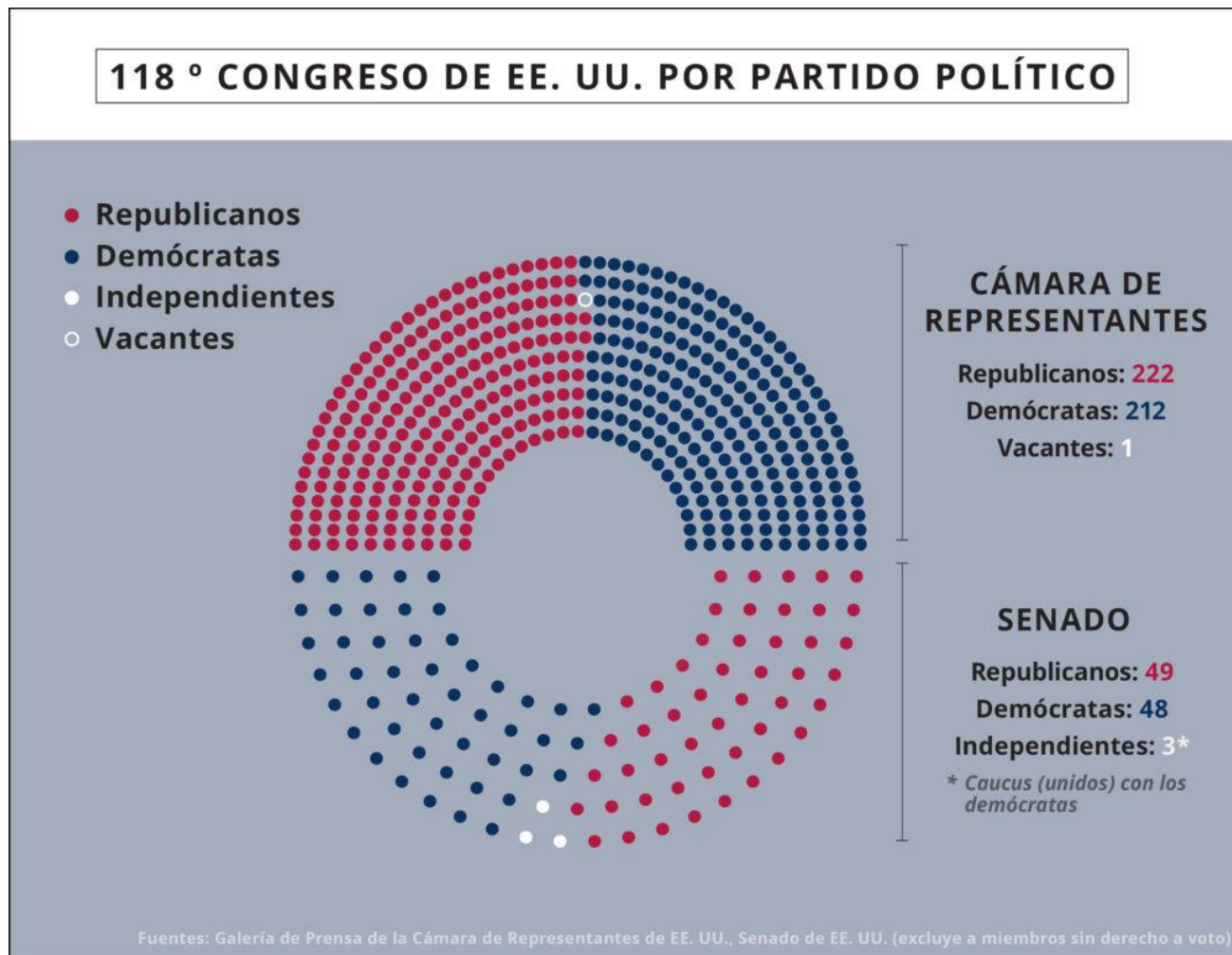
Pero el alivio es desigual. Mientras China y el Reino Unido han asegurado acuerdos, otros socios importantes como la UE, Canadá y Japón, que buscan la eliminación total de los aranceles, siguen atrapados en complicadas negociaciones.

Los analistas indican que persiste el riesgo de que las negociaciones fallidas puedan desencadenar una nueva ronda de aranceles específicos por país y sector. ["Un aumento en los aranceles específicos por sector y país probablemente empujaría a EE.UU. nuevamente al borde de la recesión"](#), advirtieron los analistas.

Las negociaciones comerciales en curso, algunas de las cuales siguen siendo difíciles, aseguran que ["los riesgos para los aranceles están inclinados al alza"](#), y que la incertidumbre de la política monetaria sigue siendo un obstáculo para el crecimiento global, dijo JPMorgan. ["El FMI estima que la incertidumbre de la política comercial aproximadamente duplica el impacto directo de los aranceles en el PIB de EE.UU."](#), añadió.

Aunque la guerra comercial puede estar moderada por ahora, el retroceso desde los niveles similares a la recesión alcanzados en abril ["probablemente seguirá siendo incompleto y la elevada incertidumbre de la política comercial sigue siendo un obstáculo para el crecimiento, incluso si se reduce el riesgo de efectos secundarios — cuellos de botella en el suministro, escasez de insumos—"](#), dijeron los analistas.

Cámara de Representantes de EE.UU. aprueba plan fiscal de Trump y lo envía al Senado



Washington, 22 may (.).- Los legisladores de la Cámara de Representantes del Congreso de EE.UU. aprobaron este jueves por estrecho margen el megaproyecto de recortes fiscales y gastos impulsados por el presidente, Donald Trump, que ahora pasará a discusión en el Senado.

El plan, bautizado por Trump como "el gran y hermoso proyecto de ley", pasó con una mayoría de 215-214 tras una larga sesión nocturna y después de que congresistas republicanos conservadores, contrarios a la legislación por considerar que aumenta el déficit, sostuvieran varias reuniones con la Casa Blanca para llegar a un acuerdo.

El Dow Jones cae más de 800 puntos debido a que el aumento de los rendimientos de los bonos del Tesoro y los temores al déficit impulsan una liquidación: actualizaciones en vivo



Las acciones se desplomaron el miércoles, presionadas por un fuerte aumento en los rendimientos de los bonos del Tesoro, ya que los operadores comenzaron a preocuparse de que un nuevo proyecto de ley de presupuesto de EE. UU. pondría aún más presión sobre el ya gran déficit del país.

Los bonos a largo plazo se liquidaron ante la preocupación de los operadores por el posible empeoramiento del déficit estadounidense por parte de un nuevo proyecto de ley presupuestaria. Se espera que la medida se apruebe cuando los legisladores alcancen un acuerdo sobre las deducciones fiscales estatales y locales, de cara a la fecha límite del Día de los Caídos, establecida por el presidente de la Cámara de Representantes, Mike Johnson. Los rendimientos se dispararon aún más tras una subasta de deuda a 20 años decepcionante en la tarde, lo que aumenta el temor de que los inversores estén perdiendo el interés en financiar los déficits estadounidenses.

La pregunta ahora es, desde una perspectiva fiscal, ¿cómo será la reforma fiscal? ¿Acabará con toda la reciente frugalidad fiscal simplemente aumentando el nivel de deuda a un ritmo más lento? **Creo que por eso está subiendo el rendimiento de los bonos a 10 años: porque a los inversores les preocupa que no estemos haciendo nada para frenar la inflación ni reducir la deuda, declaró Sam Stovall**, estratega jefe de inversiones de CFRA Research, a la CNBC en una entrevista.

“Ahora parece que hay una mayor probabilidad de que se apruebe el proyecto de ley fiscal, y eso podría terminar simplemente aumentando el nivel general de deuda”, continuó.

A partir de ahora parece más probable una “pausa saludable” que un “retroceso significativo”, dice Piper Sandler



Puede que los mercados hayan cerrado a la baja el martes, pero a Piper Sandler no le preocupa que esto pueda derivar en un colapso total de las acciones.

En lugar de ello, [la firma de inversión recomendó a los inversores analizar cuidadosamente cualquier ola de ventas para encontrar buenas oportunidades de compra.](#)

“El impulso alcista se está desacelerando a medida que el S&P 500 se acerca a los 6.000 puntos, [pero una pausa saludable parece más probable que un retroceso significativo](#)”, escribió Piper Sandler en una nota el miércoles. “Sin embargo, con la fuerte mejora de la amplitud desde los niveles de sobreventa en nuestros indicadores propios, esperamos que pequeños retrocesos y consolidaciones se conviertan en buenas oportunidades de compra. [Sospechamos que el SPX volverá a probar sus máximos del año en 6.147 puntos a mediados de verano y finalmente alcanzará nuestro objetivo de fin de año en 6.600 puntos más adelante](#)”.

Confíe en los datos duros, no en los blandos, dice Barclays



Hay motivos para ser constructivos en cuanto a las acciones estadounidenses, según Venu Krishna, jefe de estrategia de acciones estadounidenses y estrategias vinculadas a acciones globales en Barclays Investment Bank.

El estratega espera que [la fortaleza de la reciente temporada de resultados corporativos demuestre que los inversores pueden confiar en los datos duros](#) que muestran la resiliencia del consumidor, en lugar de los datos blandos que muestran el deterioro de la confianza del consumidor. Los datos duros se refieren a las publicaciones económicas que miden los resultados reales, a diferencia de los datos blandos que miden la confianza del consumidor.

“La magnitud de la fortaleza de las ganancias que se vio en el primer trimestre ha hecho que todos reflexionen y se den cuenta de que, en esencia, [los datos duros son sólidos](#). Creo que el dilema al que nos enfrentamos fue que los datos blandos y los duros han estado divergiendo durante bastante tiempo”, declaró Krishna en el programa “Squawk on the Street” de la CNBC el miércoles. Añadió: [“Y yo diría que, en general, si se apuesta en contra de los datos blandos, se acierta más que se equivoca”](#).”

Incluso ahora mismo, la confianza del consumidor es muy baja y las expectativas de inflación son muy altas. Pero la realidad es que, si observamos el consumo en general, se ha debilitado un poco, pero sigue siendo bastante robusto —continuó Krishna—. [Unos datos de encuestas más débiles no se han traducido necesariamente en datos concretos más débiles](#).

Grandes tenedores asiáticos de bonos del Tesoro de EE.UU. rechazan la estrategia de "vender América" - Yardeni



Investing.com — La mayoría de los mayores tenedores de bonos del Tesoro estadounidense en Asia están diciendo "no" a la estrategia de "vender América", según Yardeni Research.

En Asia, la reciente decisión de Moody's (NYSE:MCO) de recortar la calificación crediticia de EE.UU. ha puesto a los responsables de la política monetaria e inversores "en un torbellino", señaló Yardeni en una nota a sus clientes.

Pero Yardeni sugirió que, aparte de este salto en los rendimientos a 30 años, la rebaja de Moody's no pareció provocar que los inversores globales "vendieran América".

Notablemente, una advertencia de Moody's sobre el impacto de una deuda estadounidense de 36,2 billones de dólares "no fue novedad para nadie" en Asia, ni tampoco lo fue la señalización por parte de la agencia de calificación sobre los elevados ratios de pago de intereses de EE.UU., indicó Yardeni.

"La decisión de Moody's mira hacia atrás", argumentó Yardeni, añadiendo que un "efecto positivo" sobre las indicaciones de que el impulso arancelario de Trump no será tan agresivo como se temía inicialmente ha ayudado a "ahogar" las preocupaciones sobre un debate continuo sobre el proyecto de presupuesto en Washington.

Los inversores asiáticos se ven animados por signos de resistencia en el mercado laboral estadounidense, mientras que la "escasa oferta" de alternativas de divisas globales al dólar estadounidense ha respaldado la demanda de la moneda verde, dijo Yardeni.

Hartnett, del Bank of America, está luchando contra el flujo y haciendo una apuesta contraria en los bonos.



Después de una semana agitada para los rendimientos de los bonos del Tesoro, Michael Hartnett, del Bank of America, está haciendo un gran llamado contrario, [diciéndoles a los clientes que apuesten por la golpeada deuda gubernamental estadounidense de larga duración](#).

En una operación que él llama “Comprar humillación, vender arrogancia”, el principal estratega de inversiones de la firma [cree que el bono a 30 años, que rinde más del 5% en niveles no vistos desde fines de 2023 y la crisis de las puntocom anterior, es una “oportunidad de compra cíclica”](#).

En su informe semanal sobre el movimiento del efectivo de los inversores, Hartnett señaló que [los bonos a largo plazo se encuentran en la “misma situación humillante en la que se encontraban los rendimientos de las acciones en febrero de 2009 \(-3,4 %, el peor rendimiento continuo de las acciones desde 1939\) y los rendimientos de las materias primas en junio de 2018”](#).

En ambos casos, y en particular en el caso de las acciones, fueron excelentes puntos de entrada que aprovecharon el sentimiento pesimista de los inversores.

[“Los catalizadores del mercado bajista de bonos de la década de 2020 están ahora muy bien documentados en 2025, muy descontados en los precios, tal vez no del todo, pero muy descontados en los precios”, escribió Hartnett.](#)

UBS afirma que la volatilidad probablemente se mantendrá elevada en el futuro



Los inversores que busquen alivio ante la elevada volatilidad del mercado en el futuro podrían verse decepcionados, según UBS.

“Esperamos volatilidad en el futuro, ya que los inversores se enfrentan a la incertidumbre en varios frentes”, escribió el banco en una nota del miércoles.

Estos frentes incluyen a los inversores que siguen esperando más noticias sobre acuerdos comerciales, los recortes de impuestos propuestos por el presidente Donald Trump y un posible retraso en el programa de reducción de tasas de la Reserva Federal.

Trump dice en privado a líderes europeos que Putin no está listo para terminar la guerra



Investing.com — El presidente Donald Trump dijo a líderes europeos en una llamada privada el lunes que el presidente ruso [Vladimir Putin no cree que la guerra en Ucrania deba terminar porque piensa que está ganando](#), informó el Wall Street Journal el miércoles, citando a tres personas familiarizadas con la discusión.

El comentario, que supuestamente se produjo durante una conferencia telefónica que incluyó al presidente ucraniano Volodymyr Zelensky, al presidente francés Emmanuel Macron y otros líderes europeos, [marcó un cambio notable respecto a las declaraciones públicas anteriores de Trump, donde sugería que Putin estaba abierto a la paz, según el informe del WSJ.](#)

Trump había anunciado públicamente el lunes que Rusia y Ucrania comenzarían inmediatamente negociaciones de alto el fuego para poner fin a la guerra en curso.

[Aunque la llamada con los líderes europeos ayudó a aclarar la postura de Putin, no llevó a Trump a respaldar medidas más duras, informó el WSJ.](#)

Según el informe, Trump se negó a respaldar nuevas sanciones contra Rusia y, en cambio, [propuso reiniciar negociaciones de nivel inferior entre Ucrania y Rusia en el Vaticano. Ahora se espera que las conversaciones comiencen a mediados de junio.](#)

[Los funcionarios europeos consideraron las conversaciones como un éxito parcial, ayudando a establecer que Putin sigue sin estar dispuesto a detener el conflicto.](#) Los líderes ahora creen que deben asumir más responsabilidad para apoyar a Ucrania, agregó el informe del WSJ.

Trump dice que no está contento con Putin por los ataques a Ucrania y considera nuevas sanciones



Investing.com- El presidente de Estados Unidos, [Donald Trump](#), dijo el domingo que "absolutamente" está considerando nuevas sanciones contra Rusia tras una mortífera oleada de ataques con misiles y drones en toda Ucrania que dejó al menos 12 muertos.

Hablando con periodistas en Morristown, Jersey, [Trump expresó su creciente frustración con el presidente ruso Vladimir Putin](#), calificando los ataques —el mayor bombardeo aéreo de la guerra hasta la fecha— como inaceptables.

"No estoy contento con Putin", dijo Trump. "Está matando a mucha gente, y no sé qué demonios le ha pasado".

Estas declaraciones representan un notable cambio de tono para Trump, quien anteriormente se había mostrado reacio a criticar al Kremlin. [Dijo que había hablado con Putin durante más de dos horas la semana pasada para asegurar un alto al fuego.](#)

Los ataques, que tuvieron como objetivo Kyiv y otras ciudades ucranianas, coincidieron con los intercambios de prisioneros en curso entre Rusia y Ucrania. El presidente ucraniano Volodymyr Zelenskiy renovó sus llamados a más sanciones internacionales como respuesta.

Conversaciones nucleares entre Irán y EE.UU. se reanudarán en Roma



Investing.com -- La disputa en curso sobre las ambiciones nucleares de Irán está lista para ver otra ronda de negociaciones entre representantes iraníes y estadounidenses este viernes en Roma.

Esto ocurre incluso cuando el líder supremo de Teherán advirtió que alcanzar un nuevo acuerdo podría ser difícil debido a demandas contradictorias.

El asunto tiene un peso significativo para ambas partes. El presidente estadounidense Donald Trump está interesado en limitar la capacidad de Teherán para desarrollar un arma nuclear, una medida que potencialmente podría desencadenar una carrera armamentística nuclear regional.

Por otro lado, la República Islámica está ansiosa por levantar las severas sanciones sobre su economía dependiente del petróleo.

La quinta ronda de discusiones se llevará a cabo entre el Ministro de Relaciones Exteriores iraní Abbas Araqchi y el enviado de Trump para Oriente Medio, Steve Witkoff. Estas conversaciones serán facilitadas por intermediarios de Omán.

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

  Crear alerta



Último anuncio
22.05.2025

Actual
227K

Previsión
230K

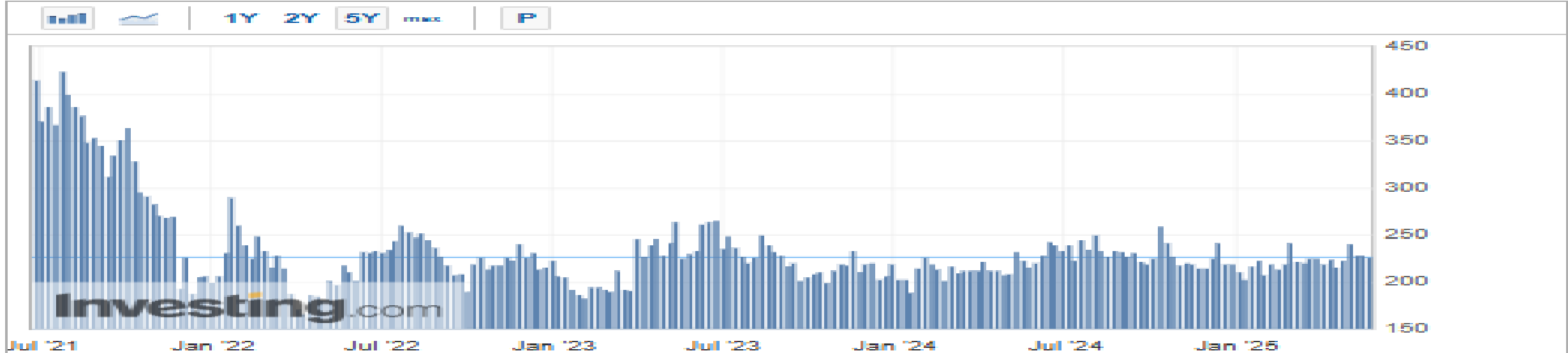
Anterior
229K

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 (May) P	52,3	49,9	50,2
09:45	 USD	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global (May) P	52,1		50,6
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI de servicios (May) P	52,3	51,0	50,8

Estados Unidos - Ventas de viviendas de segunda mano

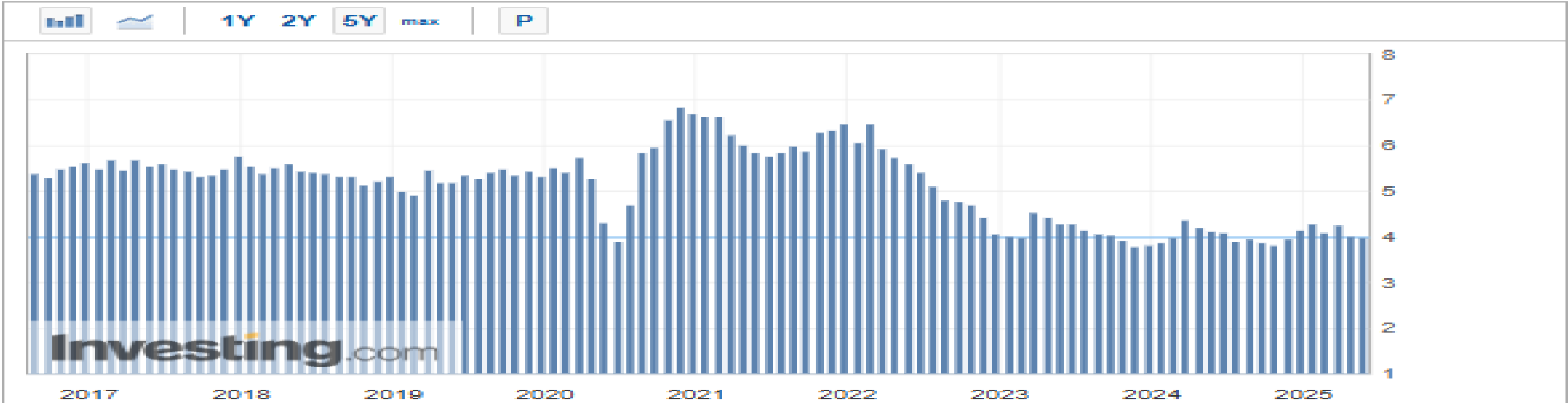
 [Crear alerta](#)



Último anuncio 22.05.2025	Actual 4,00M	Previsión 4,15M	Anterior 4,02M
------------------------------	-----------------	--------------------	-------------------

El Índice de Venta de Edificios mide el número anual de los edificios de viviendas que se vendieron durante el mes anterior. Este informe ayuda a analizar la fuerza de los EE.UU. del mercado de la vivienda, que ayuda al análisis de la economía en su conjunto. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

Imp.: ★★ ★
País: 
Divisa: USD
Fuente: [National Association of Realto...](#)



Estados Unidos - Ventas de viviendas nuevas

 Crear alerta



Último anuncio

23.05.2025

Actual

743K

Previsión

694K

Anterior

670K ●

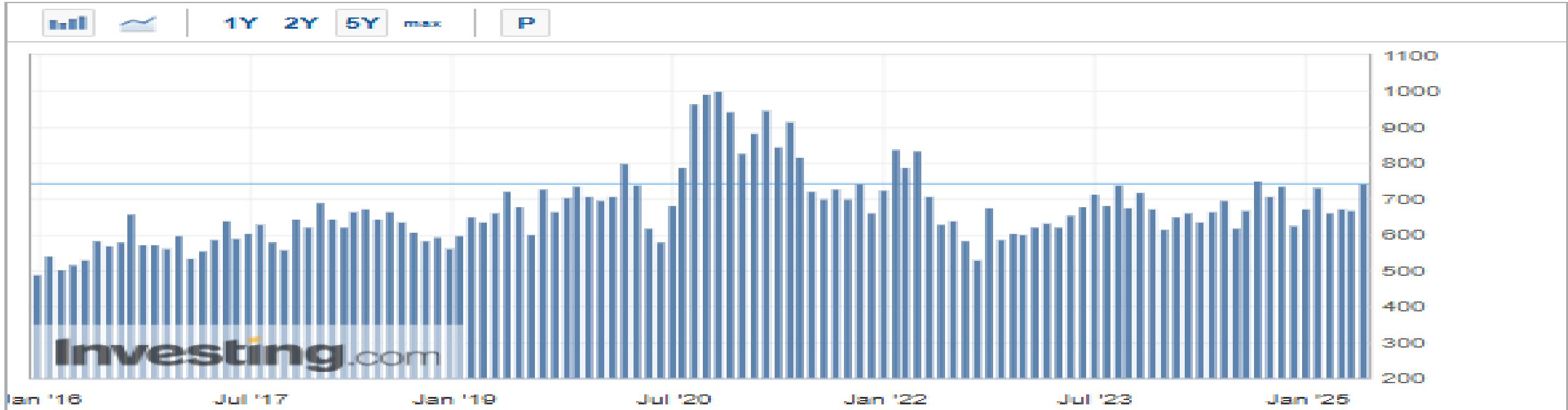
La venta de Nuevas Casas mide el número anual de nuevos edificios de viviendas que se vendieron durante el mes anterior. Este informe ayuda a analizar la fuerza de los EE.UU. del mercado de la vivienda, que además ayuda al análisis de la economía en su conjunto. El nuevo informe de ventas de origen es bastante volátil y sujeto a grandes revisiones. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

Imp.: ★★ ★

País: 

Divisa: USD

Fuente: U.S. Census Bureau



Estados Unidos - Permisos de construcción

 [Crear alerta](#)



Último anuncio
23.05.2025

Actual
1,422M

Previsión
1,412M

Anterior
1,467M

Los permisos de construcción muestran el número de permisos para nuevos proyectos de construcción emitido por el gobierno. Los permisos de construcción son los principales indicadores de la condición del mercado de la vivienda.

Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar.

Imp.:   

País: 

Divisa: USD

Fuente: [U.S. Census Bureau](#)

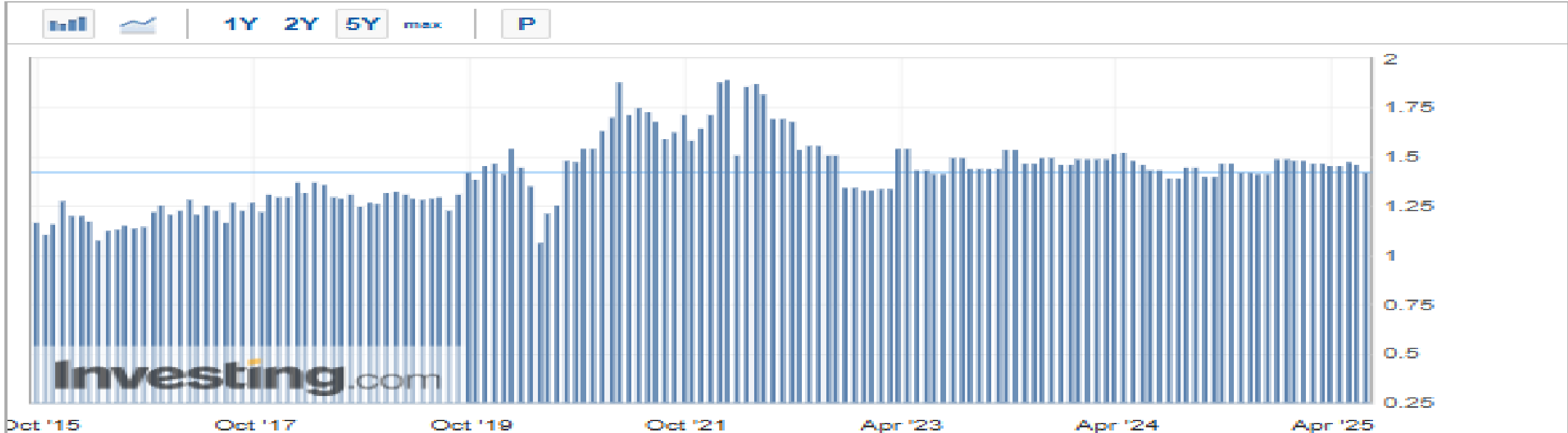


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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

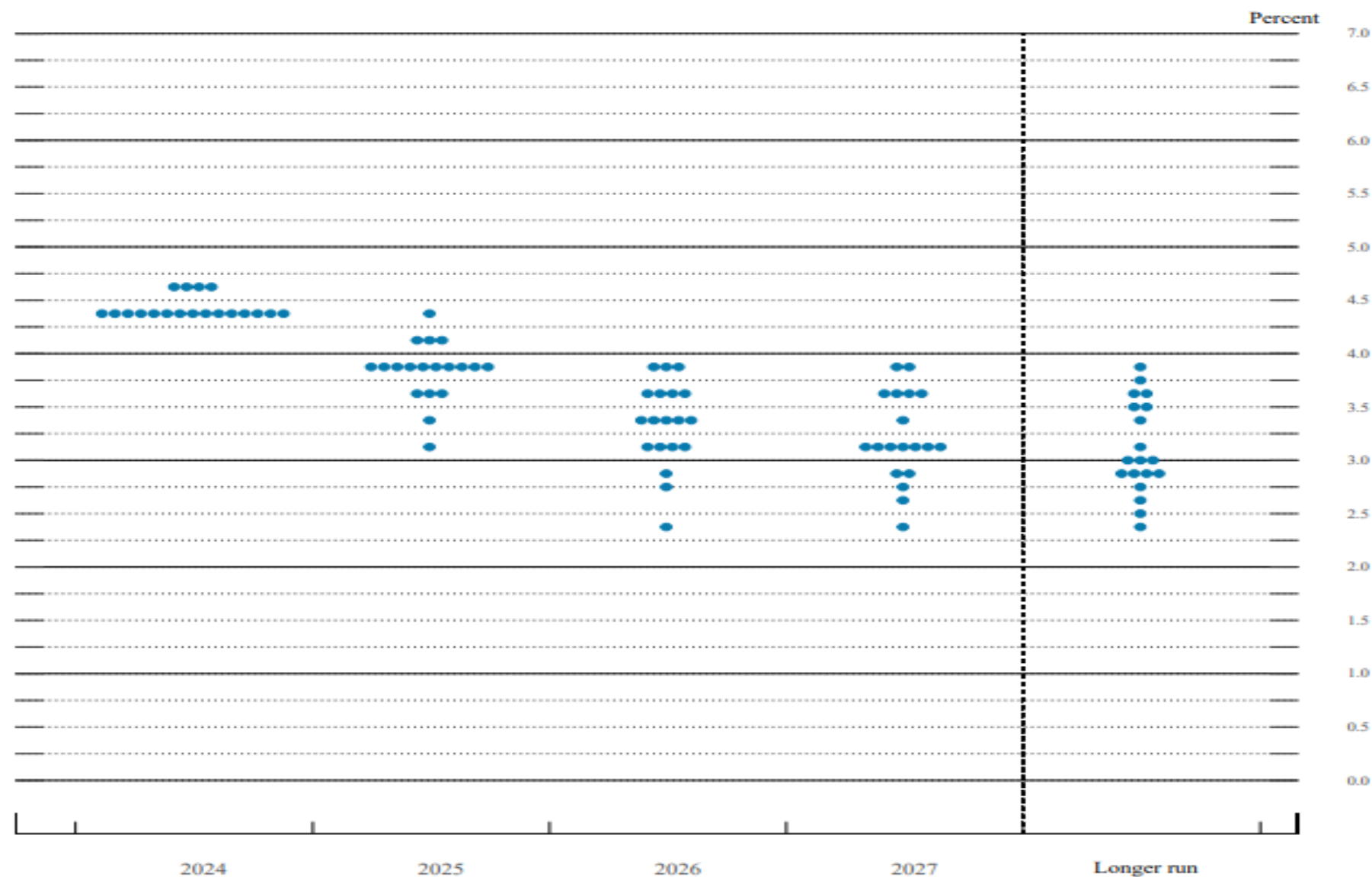
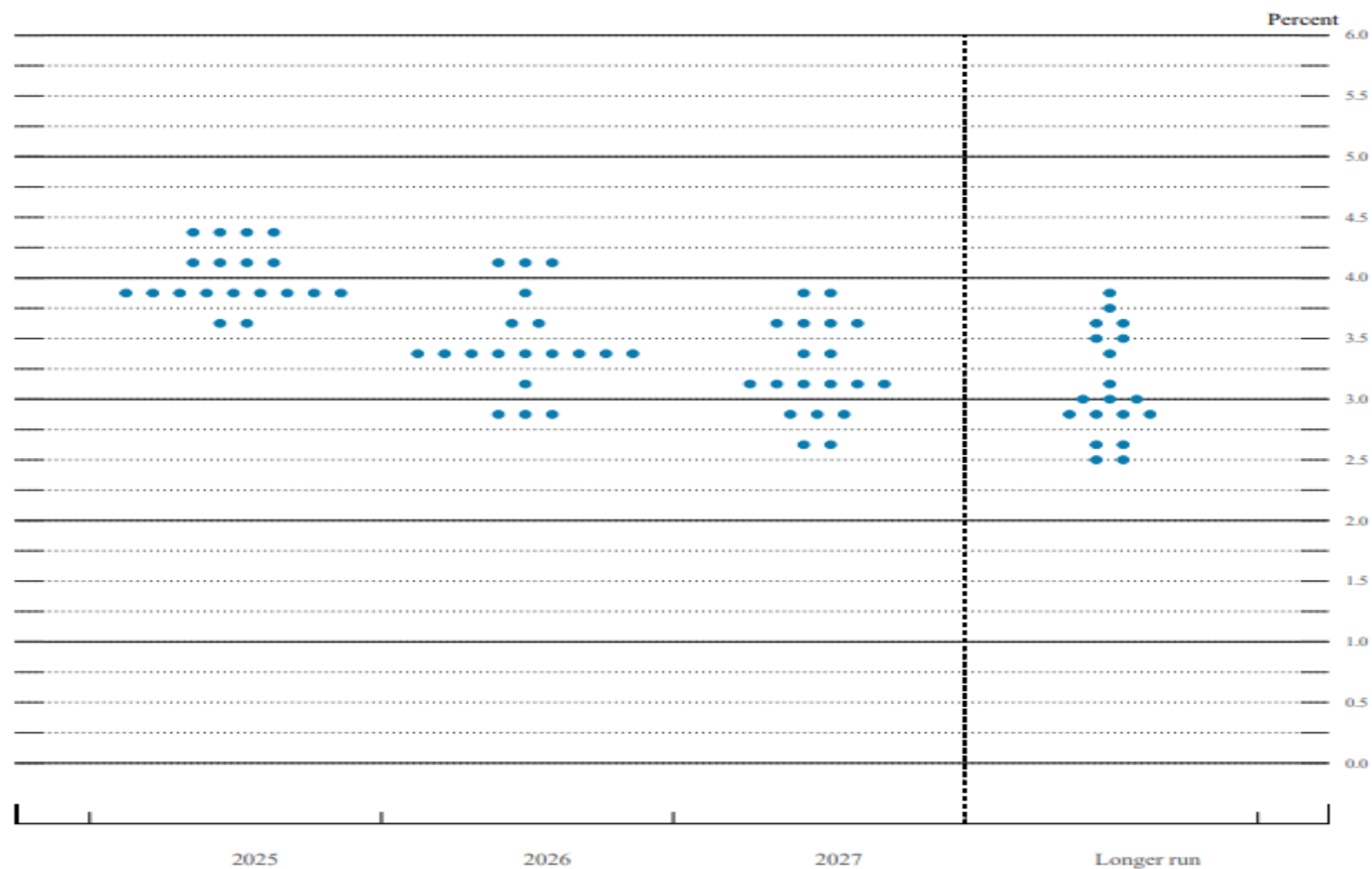


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

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.

FIRM	STRATEGIST	WALL STREET’S 2024 OUTLOOK			
		ORIGINAL 2024 S&P 500	2024 EPS	LATEST TARGET	IMPLIED P/E
BANK OF AMERICA	Savita Subramanian	5000	\$250	5400	21.60
BARCLAYS	Venu Krishna	4800	\$235	5300	22.55
BMO	Brian Belski	5100	\$250	5600	22.40
CFRA	Sam Stovall	4940	\$241	5415	22.47
CITI	Scott Chronert	5100	\$250	5600	22.40
DEUTSCHE BANK	Binky Chadha	5100	\$258	5500	21.32
EVERCORE ISI	Julian Emanuel	4750	\$238	6000	25.21
GOLDMAN SACHS	David Kostin	4700	\$241	5600	23.24
JPMORGAN CHASE	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
OPPENHEIMER	John Stoltzfus	5200	\$250	5500	22.00
RBC	Lori Calvasina	5000	\$237	5300	22.36
UBS	Jonathan Golub	4850	\$245	5600	22.86
WELLS FARGO	Darrell Cronk	4700	\$240	5200	21.67

Source: CNBC Pro

*Morgan Stanley has removed its 2024 year end price target of 4,500 and is now projecting 5,400 for the second-quarter 2025.

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,000- Julian Emanuel, Evercore ISI

Average target: 5,401

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

Median Target: 5,500

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

Wall Street's 2024 Outlook					
Firm	Strategist	Original 2024 S&P 500	2024 EPS	Latest target (08,10)	Implied P/E
Bank of America	Savita Subramanian	5000	\$250	5400	21.60
Barclays	Venu Krishna	4800	\$241	5600	23.24
BMO	Brian Belski	5100	\$250	6100	24.40
CFRA	Sam Stovall	4940	\$240	5770	24.03
Citi	Scott Chronert	5100	\$250	5600	22.40
Deutsche Bank	Binky Chadha	5100	\$258	5750	22.29
Evercore ISI	Julian Emanuel	4750	\$238	6000	25.21
Goldman Sachs	David Kostin	4700	\$241	6000	24.90
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	4200	\$225	4200	18.67
Oppenheimer	John Stoltzfus	5200	\$255	5900	23.14
RBC	Lori Calvasina	5000	\$242	5700	23.55
UBS	Jonathan Golub	4850	\$245	5600	22.86
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	4700	\$240	5200	21.67

Source: CNBC Pro

*Morgan Stanley has removed its 2024 year end price target of 4,500 and is now projecting 5,400 for the second-quarter 2025.

Here are the current 2024 targets from top strategists.

Maximum target: 6,100- Brian Belski, BMO
Average target: 5,602

Minimum target: 4,200- Dubravko Lakos-Bujas, JPMorgan
Median Target: 5,700

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

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

Source: CNBC Pro

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

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

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

Wall Street’s 2025 stock market outlook					
Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast 01,04	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$275	6666	24.24
Barclays	Venu Krishna	6600	\$262	5900	22.52
BMO	Brian Belski	6700	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$272	6585	24.19
Citi	Scott Chronert	6500	\$270	6500	24.07
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$282	7000	24.82
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$263	6800	25.86
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$253	5700	22.53
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$270	6500	24.07
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$271	6500	24.07
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$275	7100	25.82
RBC	Lori Calvasina	6600	\$264	6200	23.48
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$275	6600	24

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: 7,100 —John Stoltzfus, Oppenheimer

Minimum target: 5,700 — David Kostin, Goldman Sachs

Average target: 6,525

Median Target: 6,592

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

Wall Street’s 2025 stock market outlook					
Firm	Strategist	Original 2025 S&P 500	2025 EPS Est.	Updated forecast 08,04	Implied P/E
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	6666	\$250	5600	22,4
Barclays	Venu Krishna	6600	\$262	5900	22.52
BMO	Brian Belski	6700	\$275	6700	24.36
CFRA	Sam Stovall	6585	\$265	6585	24.85
Citi	Scott Chronert	6500	\$270	6500	24.07
Deutsche Bank	Binky Chadha	7000	\$282	7000	24.82
Evercore ISI	Julian Emanuel	6800	\$255	5600	21,96
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	6600	\$275	6600	24
Goldman Sachs	David Kostin	6500	\$253	5700	22.53
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	6500	\$250	5200	20,8
Morgan Stanley	Mike Wilson	6500	\$271	6500	24.07
Oppenheimer	John Stoltzfus	7100	\$265	5950	22,45
RBC	Lori Calvasina	6600	\$258	5550	21,32
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	6600	\$260	6000	23,08

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: 7,000 —Binky Chadha, Deutsche Bank

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

Average target: 6,095

Median Target: 5,975

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

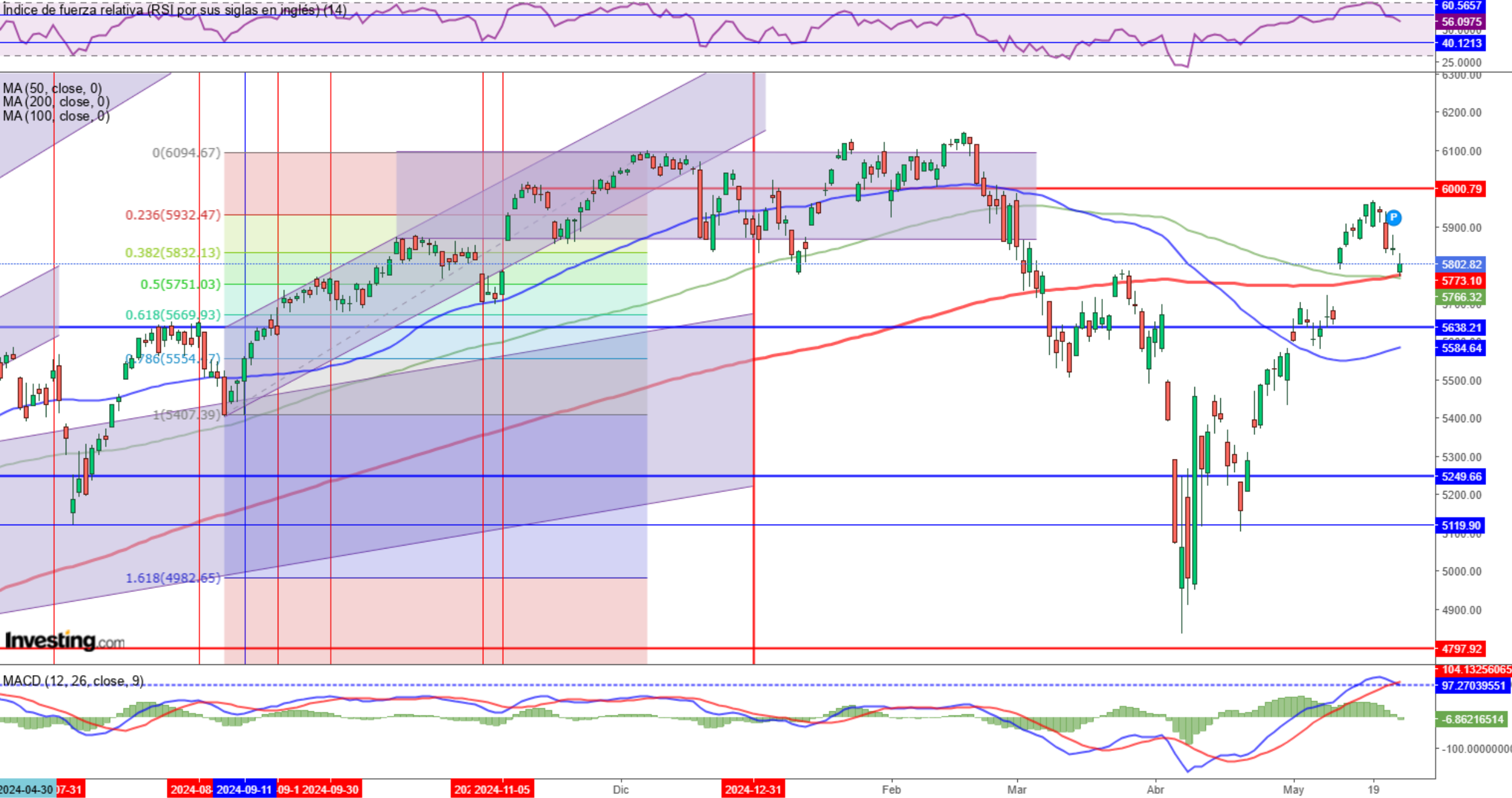


11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



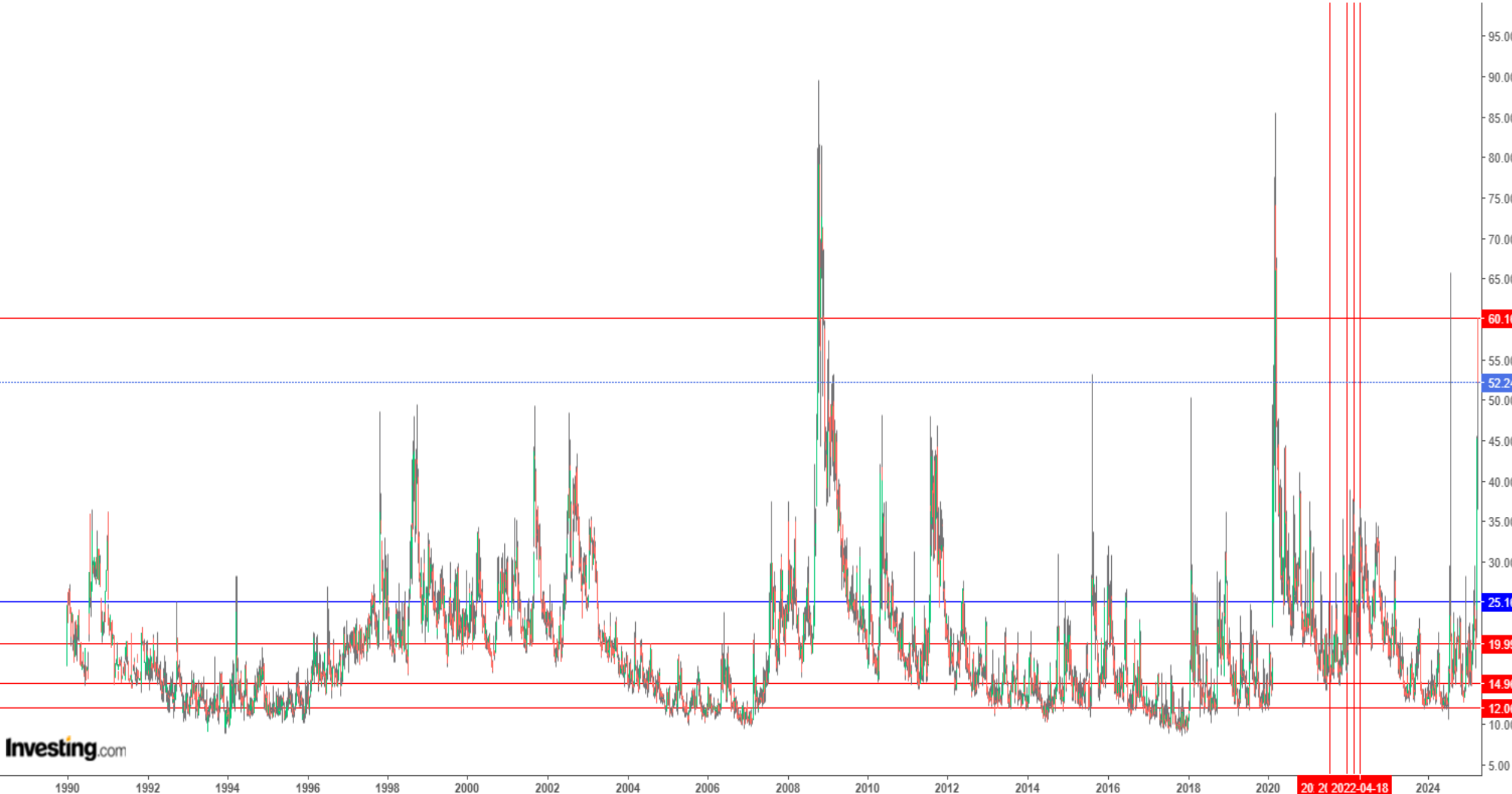
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



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, United States, NuevaYork:DXY, D

MA (50, close, 0)



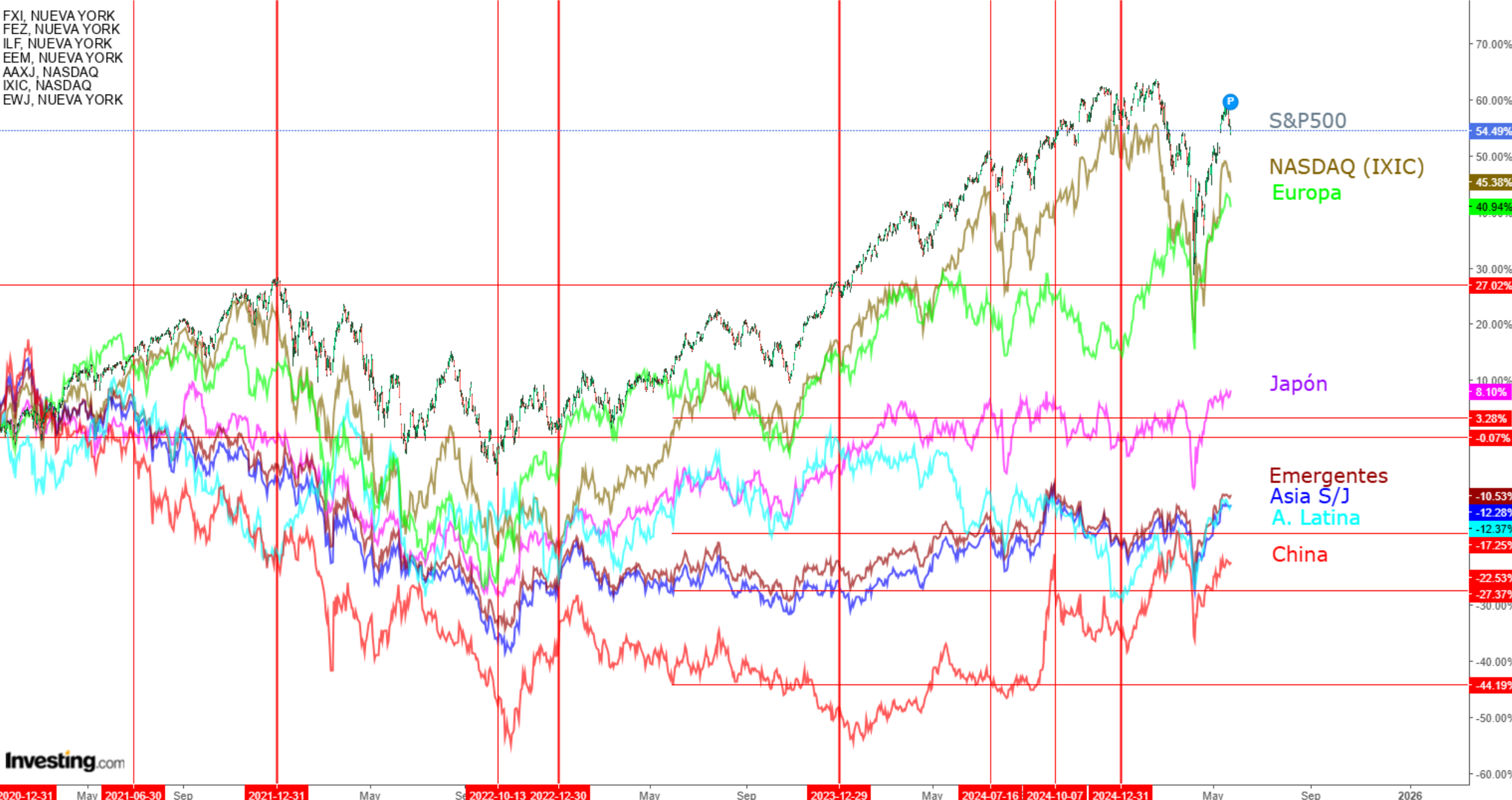
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



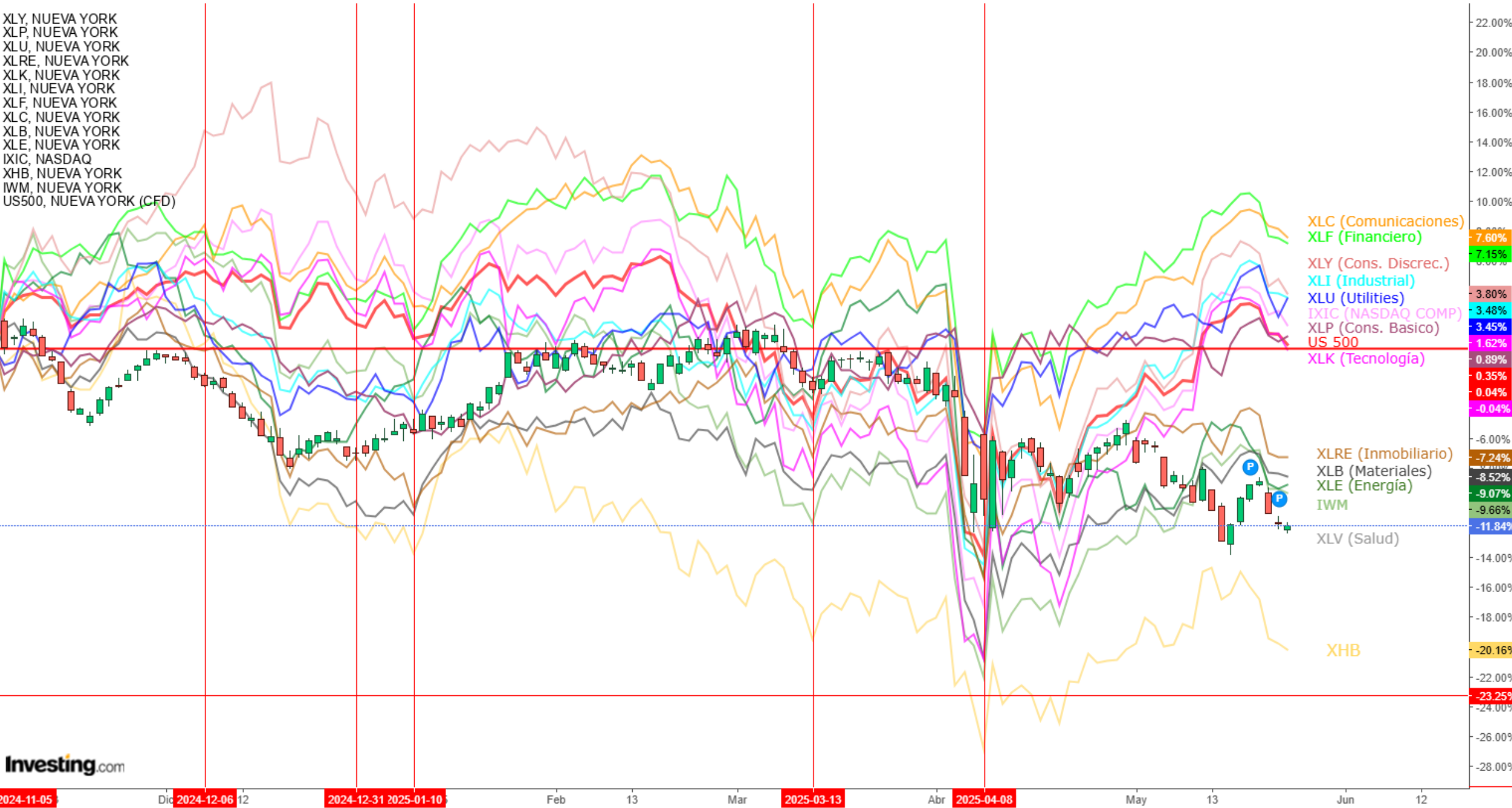
Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



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



The Health Care Select Sector SPDR® Fund, Estados Unidos, Nueva York: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.



PIB de Alemania interanual - Producto Interior Bruto

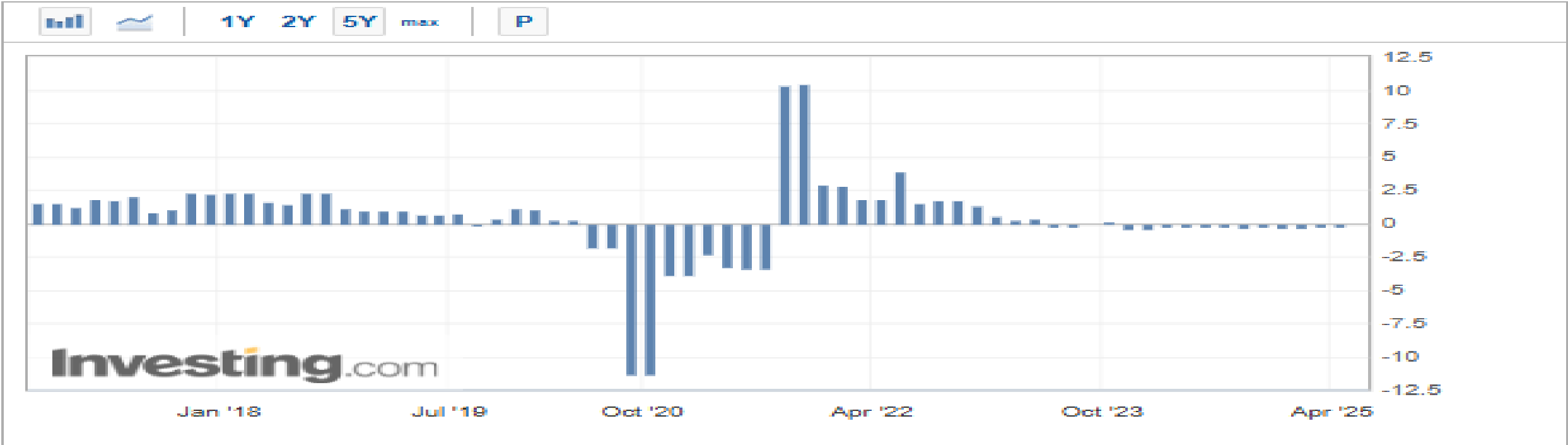
 Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
23.05.2025	0,0%	-0,2%	-0,2%

El Producto Interno Bruto (PIB) es la medida más amplia de la actividad económica y es un indicador clave para la economía de la salud. Los cambios trimestrales por ciento en el PIB muestra la tasa de crecimiento de la economía en su conjunto. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el EUR, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el EUR.

Imp.: ★★☆☆
País: 
Divisa: EUR
Fuente: [Statistisches Bundesamt Deutsch...](#)



Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI manufacturero de la zona euro (May) P	48,4	49,2	49,0
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (May) P	49,5	50,7	50,4
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI de servicios en la zona euro (May) P	48,9	50,4	50,1



Ueda del BOJ advierte sobre riesgos de inflación subyacente y prevé más subidas de tipos



Investing.com- El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, dijo el martes que el banco central necesitaba estar más vigilante sobre los aumentos de la inflación alimentaria, especialmente con la inflación en su punto más cercano al objetivo anual del BOJ en 30 años.

Ueda también reiteró que el BOJ estaba preparado para subir más los tipos de interés si la economía japonesa continuaba recuperándose.

"Nuestra visión básica es que se espera que los efectos de la inflación de los precios de los alimentos disminuyan", dijo el BOJ en una conferencia del BOJ, según declaraciones recogidas por Reuters. "Sin embargo, dado que la inflación subyacente está más cerca del 2% que hace unos años, debemos tener cuidado sobre cómo la inflación de los precios de los alimentos afectará a la inflación subyacente".

Ueda señaló que los aumentos en la inflación subyacente fueron impulsados no solo por una recuperación económica tras la pandemia y la tensión del mercado laboral, sino también por choques de oferta en medio de interrupciones en el comercio global.

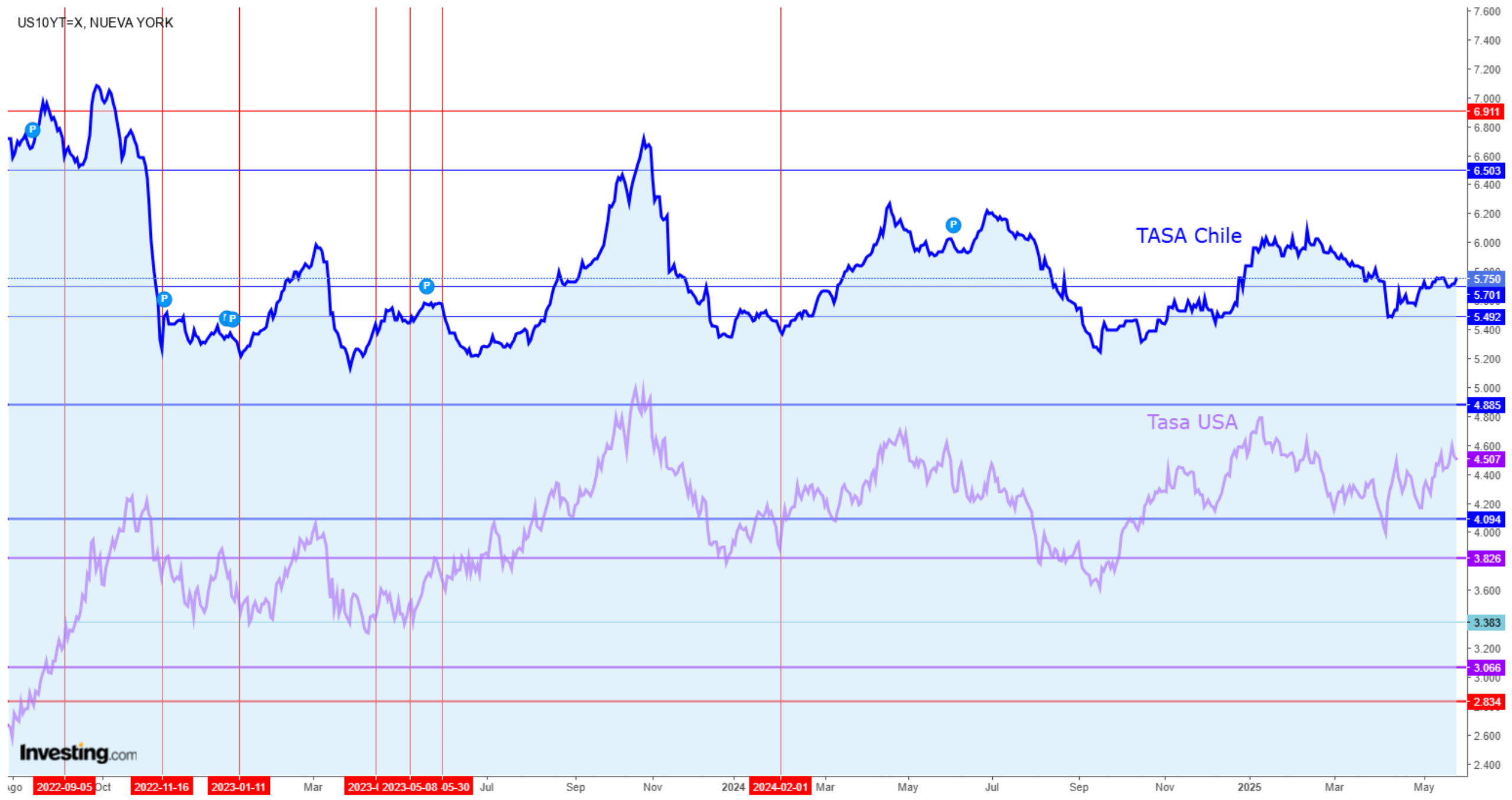
Las declaraciones de Ueda llegan después de que los datos de la semana pasada mostraran que la inflación básica de consumo japonesa subió a un máximo de más de dos años en abril. También se espera que una reciente ronda de fuertes aumentos salariales impulse la inflación.

Los analistas dijeron que la persistente inflación aumentó las probabilidades de que el BOJ eleve los tipos de interés en julio. El banco central había finalizado el año pasado casi una década de política monetaria ultralaxa, y hasta ahora ha subido los tipos de interés tres veces.



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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisament temporal: USD/CLP, D



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



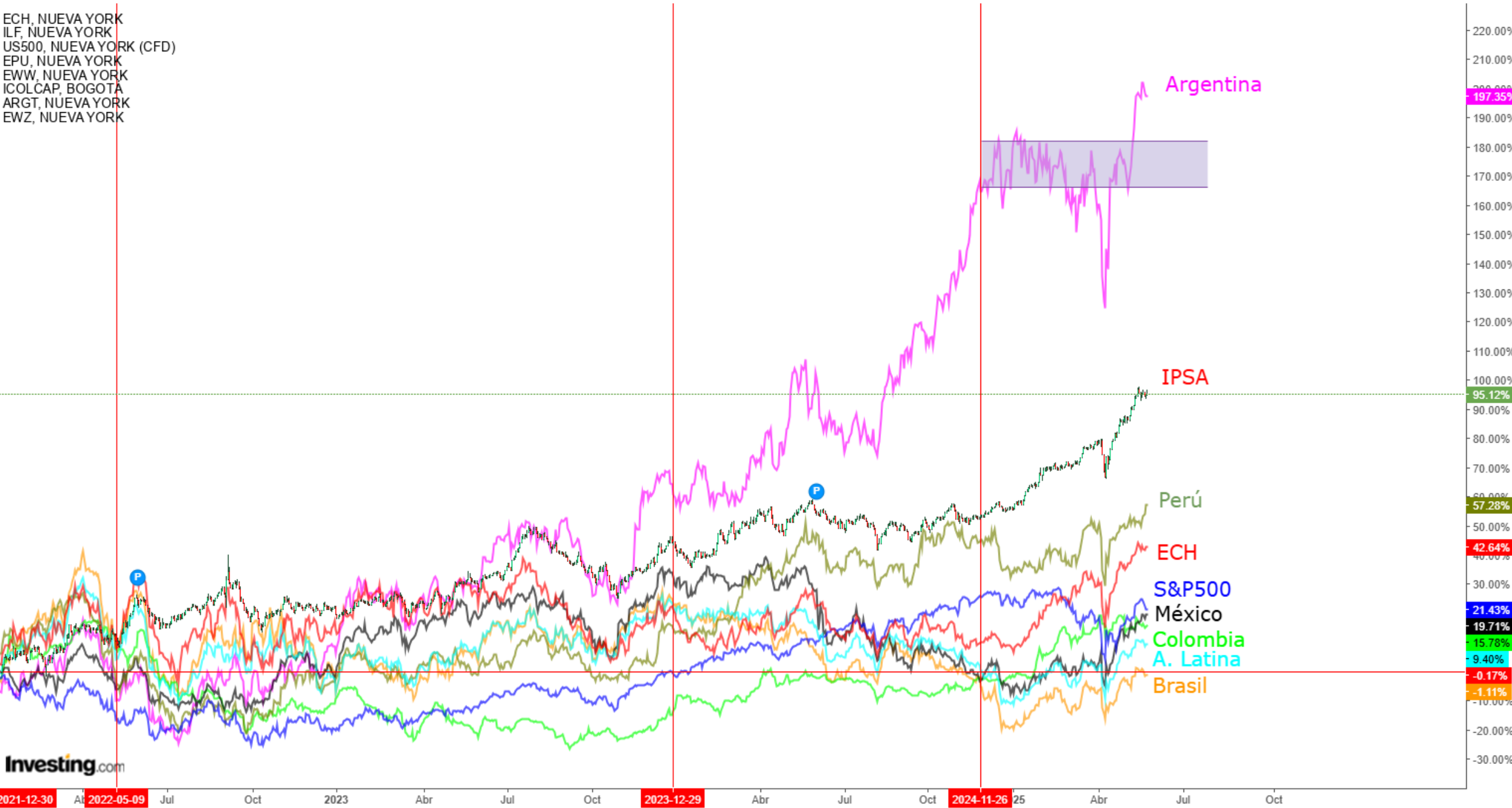
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D

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 : Revisar nuevas recomendaciones. Y stock picking
 - Clientes Invertidos: 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

Impuestos y Negociaciones con UE se Toman la Agenda



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 podría continuar temporalmente entre 940 y 970 en el CP*

Impuestos y Negociaciones con UE se Toman la Agenda



[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

