

USA:

- Trump quiere un dólar más débil
- ¿Y si la Fed insinúa un recorte de tasas en la próxima reunión? Yardeni
- Aranceles:
 - TRUMP Anuncia acuerdo comercial con Japón
 - Negociaciones con Canadá en punto muerto
 - TRUMP Anuncia acuerdo comercial con Europa
- BofA: Acuerdo comercial entre EE.UU. y UE significa incertidumbre "olvidada pero no desaparecida"
- TESLA: Beneficios netos caen un 16 % en el segundo trimestre
- Comentarios de Mercado:
 - Santoli CNBC
 - JP Morgan
 - Oppenheimer
- Datos Macro: Buenos
- Mercado: Continúa firme. Pero no sube con acuerdo comercial USA - Europa

EUROPA

- Merz Feliz por anuncios de nuevas inversiones
- Europa mantiene tasas de política Monetaria

ASIA:

- China: Barclay's : China podría necesitar más estímulos para Crecimiento del 5%

América Latina

- Argentina recibe apoyo del FMI

Conclusiones:

- RV CP : Wait and See. Stock picking (Sin cambio)
- RV LP : Wait and See. Stock picking (Sin cambio)
- RF : Plazo de 3 a 6 años en RF Internacional. Posibles turbulencias

Faltan sólo Canadá y México



Trump considera que un dólar débil beneficia al impacto de su política arancelaria

Washington, 25 jul (.).- El presidente estadounidense, Donald Trump, destacó este viernes que un dólar más débil aumenta el valor de los aranceles, y subrayó que aunque no aboga por una debilitación del verde, esta situación también tiene ventajas económicas.

"Hace que los aranceles valgan mucho más, que sea más fácil pagar la deuda y obtener una tasa de interés baja. Hay muchas cosas buenas que son difíciles de explicar a la gente", dijo a la prensa en la Casa Blanca a su salida con destino a Escocia.

Cuando el dólar se debilita los productos importados que entran en Estados Unidos suben de precio, y por lo tanto el valor del arancel aplicado es más elevado en términos absolutos porque se aplica a un precio más alto en dólares.

"Soy de los que prefieren un dólar fuerte, pero un dólar débil te hace ganar muchísimo más dinero. Cuando hay un dólar fuerte, algo que suena bien, no hay turismo. No se pueden vender fábricas, ni camiones, ni nada. Es bueno para la inflación, pero eso es todo. Y no tenemos inflación", añadió Trump.



¿Y si la Fed insinúa un recorte de tipos en septiembre en la próxima reunión?



Investing.com - Se espera ampliamente que la Reserva Federal mantenga los tipos de interés estables en su reunión del 29 al 30 de julio, pero los mercados están atentos a cualquier cambio hacia [una postura más flexible que pueda insinuar un recorte de tipos en septiembre, según Yardeni Research](#).

"Las probabilidades de un recorte de tipos por parte de la Reserva Federal en la reunión del FOMC del 29 al 30 de julio han bajado al 4,7%", señaló Yardeni, citando datos de la herramienta CME FedWatch.

Los sólidos datos de empleo de junio, con 147.000 nóminas añadidas y una caída del desempleo al 4,1%, han retrasado las expectativas de un movimiento inminente.

Sin embargo, una serie de datos de inflación más moderados podría acercar a la Fed hacia una flexibilización.

"El último conjunto de informes de inflación más débiles de lo esperado, incluida la caída en la serie de inflación esperada de julio, podría persuadir al presidente de la Fed, Jerome Powell, y a sus colegas para que señalen que se inclinan por reducir la tasa de fondos federales en la reunión del 16 al 17 de septiembre", escribió Yardeni.

Un tono más flexible la próxima semana podría impulsar los mercados de acciones, que ya están aprovechando el impulso de unos resultados del segundo trimestre mejores de lo esperado, según la firma.

"La tasa de crecimiento combinada (real/estimada) del beneficio por acción del S&P 500 subió ligeramente al 4,3% interanual la semana pasada. Debería estar más cerca del 8,0% cuando todos los resultados estén disponibles", afirmó Yardeni.

La firma mantiene una postura optimista sobre los beneficios corporativos y las perspectivas del mercado. "El beneficio por acción futuro del S&P 500 alcanzó otro récord de 284,36 dólares la semana pasada", dijeron. "Seguimos apuntando a 300 dólares para esta serie a finales de año".

A pesar de las preocupaciones sobre la valoración, Yardeni cree que "el S&P 500 continúa siguiendo el liderazgo de sus beneficios futuros hacia nuevos máximos históricos", respaldado tanto por los 7 Magníficos como por una base más amplia de mejoras en todo el índice.

Trump anuncia un acuerdo comercial "masivo" con Japón, tasa arancelaria fijada en 15%



Investing.com-Trump afirmó que Japón invertirá 550.000 millones de dólares en Estados Unidos, de los cuales EE.UU. "recibirá el 90% de los beneficios".

"Japón abrirá su país al comercio, incluyendo automóviles y camiones, arroz y ciertos otros productos agrícolas, y otras cosas. Japón pagará aranceles recíprocos a Estados Unidos del 15%", dijo Trump en una publicación en redes sociales.

El anuncio del acuerdo llega poco después de que informes indicaran que el principal negociador comercial de Japón, Ryosei Akazawa, se reunió con Trump en la Casa Blanca el martes.

No quedó inmediatamente claro si el arancel del 15% de Trump sobre Japón se combinará con su gravamen del 25% sobre automóviles y el arancel del 50% sobre el acero. Los aranceles en estos dos sectores fueron un importante punto de discordia para Tokio, dado que se encuentran entre las mayores exportaciones del país a Estados Unidos.

Aunque grandes fabricantes de automóviles como Toyota (TYO:7203) (NYSE:TM) y Honda (TYO:7267) (NYSE:HMC) tienen instalaciones de producción en EE.UU., todavía exportan varios modelos y piezas de automóviles al país. Los aranceles de importación estadounidenses aumentarán los precios de sus vehículos en los concesionarios.

Trump ha señalado que busca devolver más fabricación a EE.UU. con sus aranceles. Pero los analistas y la Reserva Federal han advertido que sus aranceles podrían aumentar la inflación, dado que serán soportados por los importadores nacionales.

Trump señala estancamiento en negociaciones comerciales entre EE.UU. y Canadá



Investing.com - Mientras el reloj avanza hacia la fecha límite crítica del 1 de agosto, las negociaciones comerciales entre EE.UU. y Canadá muestran pocos signos de progreso, [con funcionarios de ambos lados endureciendo sus posiciones](#). El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, dijo el viernes que las conversaciones con Ottawa han sido en gran parte infructuosas, aumentando la posibilidad de que los aranceles puedan ser el principal curso de acción de la administración.

"Habremos finalizado la mayoría de nuestros acuerdos, si no todos. No hemos tenido mucha suerte con Canadá", comentó Trump a los periodistas. "Creo que Canadá podría ser un caso donde simplemente paguen aranceles. No es realmente una negociación".

Sin un nuevo pacto comercial en vigor, los aranceles existentes sobre ciertas exportaciones canadienses están programados para aumentar al 35% desde el 25%, particularmente en bienes no cubiertos por el T-MEC.

Analistas de BofA Securities han señalado que las exenciones arancelarias para los bienes del T-MEC dejan a Canadá y México como los países mejor posicionados actualmente sujetos a [gravámenes estadounidenses](#). Las exenciones otorgan a Canadá cierto margen de maniobra, alineándose con las declaraciones de Trump de que el gobierno potencialmente podría asumir la factura arancelaria, todo con la esperanza de un mejor acuerdo.

Trump anuncia acuerdo comercial histórico con la UE



Investing.com - Estados Unidos y la Unión Europea han alcanzado un acuerdo comercial histórico **que incluye un arancel del 15% sobre los productos de la UE que ingresan a EE.UU.**, anunció el presidente Donald Trump el domingo mientras se encontraba en Escocia.

El acuerdo, en términos generales, abarca importantes compras por parte de la UE de energía y equipamiento militar estadounidense, junto con inversiones sustanciales en la economía americana.

Según Trump, la Unión Europea se ha comprometido a comprar energía de Estados Unidos por valor de 750.000 millones de dólares. También afirmó que la UE ha acordado realizar inversiones por 600.000 millones de dólares en EE.UU.

"Están aceptando abrir sus países al comercio con arancel cero", dijo Trump a los periodistas. Añadió que la UE "comprará una gran cantidad de equipamiento militar" de EE.UU.

La presidenta de la Comisión Europea, Ursula von der Leyen, confirmó que el acuerdo incluiría aranceles del 15% en todos los sectores, señalando que esta medida ayudaría a "reequilibrar" el comercio entre los dos grandes socios comerciales.

Acuerdo comercial entre EE.UU. y UE significa incertidumbre "olvidada pero no desaparecida", según BofA



Investing.com - Un acuerdo comercial de fin de semana entre Estados Unidos y la Unión Europea [podría ayudar a reducir la incertidumbre económica a corto plazo, pero es poco probable que la erradique por completo](#), según argumentan los analistas de BofA Securities.

En una nota del lunes reaccionando al anuncio, los analistas de BofA liderados por Aditya Bhave dijeron que el acuerdo es "inestable" y advirtieron que la perspectiva turbia está "olvidada pero no desaparecida".

["Los detalles no están acordados, los compromisos asumidos necesitan el respaldo de los países individuales y, lo que es más importante para nosotros, el acuerdo muestra que cuando la UE está acorralada, carece de la agilidad y la fuerza para negociar estratégicamente"](#), escribió el bróker.

Pero los analistas de [BofA describieron el pacto como "malo" para la economía de Europa](#), diciendo que, dependiendo de su forma final, la tasa arancelaria promedio que enfrentará la UE en las exportaciones a EE.UU. probablemente será de alrededor del 15% - frente a aproximadamente el 1% del año pasado. [BofA estimó que, durante los "próximos trimestres", aproximadamente entre 15 y 20 puntos básicos del producto interno bruto del bloque podrían estar en riesgo debido al acuerdo.](#)

[Mientras tanto, para EE.UU., el acuerdo "reduce la incertidumbre" en torno a su relación con su mayor socio comercial, dijeron los analistas. Sin embargo, advirtieron que, como la tasa arancelaria efectiva sobre la UE se ha duplicado aproximadamente, la inflación en EE.UU. podría aumentar en 10 puntos básicos - "y restar una cantidad similar al crecimiento"](#).

["Vemos riesgos crecientes de que el shock inflacionario podría ser más prolongado de lo esperado inicialmente, extendiéndose hasta bien entrado el próximo año"](#).

Como resultado, hay ["aún más razón" para que la Reserva Federal "permanezca pacientemente en espera.](#)

Los beneficios netos de Tesla caen un 16 % en el segundo trimestre



Elon Musk dice que el **Tesla Roadster** lleva un propulsor de SpaceX

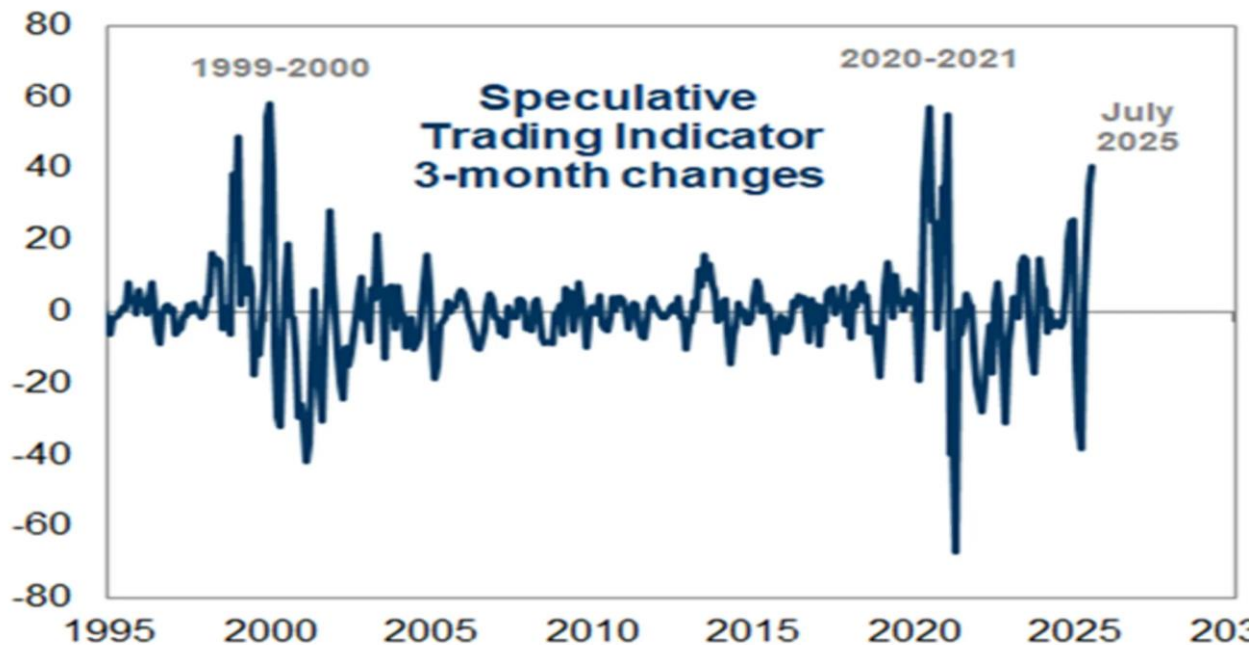
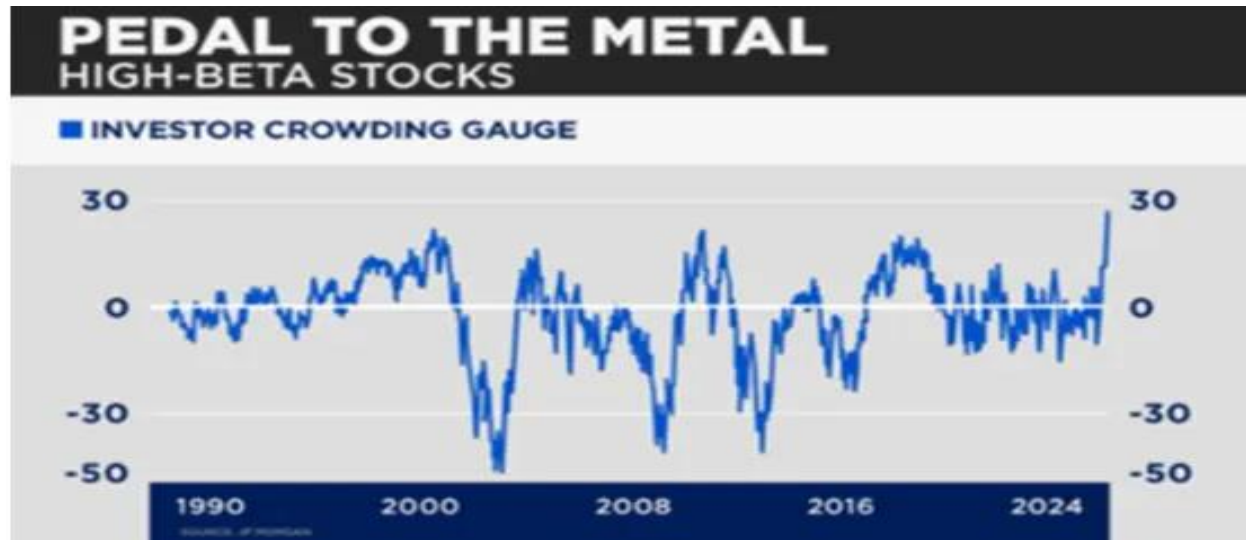
Washington, 23 jul (.).- Los beneficios netos de Tesla (NASDAQ:TSLA) cayeron un 16 % en el segundo trimestre del año, hasta los 1.172 millones de dólares, tras registrar una reducción también del 16 % de sus ingresos en el sector del automóvil, informó este miércoles el fabricante de vehículos.

A principios de julio, la empresa ya había adelantado que sus ventas en el segundo trimestre bajaron un 13 % con la entrega de 384.122 vehículos y una producción de 410.244 automóviles. Aunque las cifras de ventas fueron inferiores a lo previsto por los analistas, la producción de vehículos superó las expectativas.

Tesla consideró en sus resultados que este segundo trimestre ha marcado un hito en su historia, al reflejar en su opinión el inicio de su transición desde el liderazgo en las industrias de vehículos eléctricos y energías renovables a estar también al frente en inteligencia artificial, robótica y servicios relacionados.

"A pesar de la continua incertidumbre macroeconómica derivada de los cambios arancelarios, el impacto incierto de los cambios en la política fiscal y la percepción política, seguimos realizando inversiones de alto valor en inversión de capital e investigación y desarrollo", añadió la empresa, que este mes expandió su servicio de robotaxis en Austin (Texas).

El mercado alcista entra en la fase de “todo vale”. ¿Deberías seguirlo?



1.- La semana pasada, JPMorgan calculó que la afluencia de inversores a las acciones “alta beta” más volátiles y a menudo de menor calidad nunca ha sido tan extrema en los últimos 35 años.

La firma también está siguiendo las compras de los comerciantes minoristas en acciones con altos intereses a corto plazo, que ahora muestran su sexto estallido frenético desde 2020.

2.- Una cosa es segura: esta actividad sobrecalentada está motivando a los investigadores de mercado a idear nuevos termómetros analíticos mejor ajustados para medirla.

La semana pasada, Goldman presentó un indicador de comercio especulativo que ahora se encuentra en su mayor repunte de tres meses, fuera de la manía tecnológica de fines de la década de 1990 y la fiebre original de las acciones meme y las SPAC de 2020-2021.

3.- La valoración no es una gran ayuda táctica, pero cabe destacar que Microsoft —una excelente herramienta de medición dado que ha estado cerca de la cima del índice y a la vanguardia de las tendencias tecnológicas durante más de una generación— cotiza de nuevo por encima de 33 veces sus ganancias a 12 meses. Su PER no ha superado 34 desde principios de la década de 2000, siempre en los últimos años.

Los operadores de JPMorgan dicen que el mercado seguirá subiendo hasta que Nvidia informe sus resultados a finales de agosto.



El mercado de valores podría seguir subiendo a nuevas alturas este verano, al menos hasta la gran prueba de Nvidia. [Las ganancias de la empresa se conocerán a fines de agosto](#), según la mesa de operaciones de JPMorgan.

La firma de Wall Street dijo que [sigue siendo "tácticamente optimista" incluso después del repunte del 30% del S&P 500 desde su mínimo del 7 de abril](#), que culminó con el índice bursátil de referencia alcanzando máximos históricos consecutivos la semana pasada.

"Seguimos encontrando evidencia que respalda nuestra hipótesis alcista: (i) [datos macroeconómicos resilientes](#); (ii) [crecimiento positivo de las ganancias](#); (iii) [distensión de la retórica sobre la guerra comercial](#)", declaró la mesa de operaciones de JPMorgan en una nota a sus clientes el lunes. ["Esta semana nos centramos en las nóminas no agrícolas de julio y en los resultados de las empresas tecnológicas de gran capitalización"](#).

JPMorgan cree que es probable que el mercado siga subiendo, al menos hasta las ganancias de Nvidia del 28 de agosto, [lo que podría resultar un catalizador para una venta masiva](#).

Nvidia viene de una racha ganadora de nueve semanas después de rebotar más del 80% desde su mínimo de 2025 a principios de abril.

["Las ganancias de NVDA podrían ser un factor de rechazo, lo que indica que el mercado debería tomarse un respiro ante la debilidad estacional"](#), dijeron los operadores de JPMorgan. ["En lo que va de siglo, agosto ha sido un mes plano, septiembre el peor mes del año, seguido del cuarto trimestre, que es el trimestre más sólido del año"](#).

Oppenheimer vuelve a ser el mayor alcista de Wall Street y eleva el pronóstico del S&P 500 a 7.100



Oppenheimer fue el mayor optimista a comienzos de año antes de finalmente recortar su objetivo después de que el presidente Donald Trump anunciara sus pronunciados aranceles “recíprocos” que luego suspendió .

“Tras los anuncios del presidente el 2 de abril de este año sobre los regímenes arancelarios —que, en nuestra opinión, parecían ser mucho más altos de lo que nosotros y muchos otros habíamos anticipado—, redujimos nuestro objetivo de fin de año a 5.950 considerando lo que consideramos como líneas divisorias potencialmente muy duras para que la administración las negocie rápidamente y probablemente un obstáculo demasiado alto para superar un objetivo de precio de 7.100 vinculado al fin de año de 2025”, escribió John Stoltzfus en una nota.

Ahora que se ha logrado un mayor progreso comercial entre Estados Unidos y sus socios comerciales, el principal estratega de inversiones de la empresa cree que “una incertidumbre que había pesado sobre nuestras perspectivas de mercado” ahora se ha eliminado.

“Con el anuncio de los acuerdos comerciales por parte del presidente Trump y su administración (la semana pasada con Japón y luego el anuncio este domingo por parte del presidente de un acuerdo con la [Unión Europea]), creemos que se han superado suficientes ‘obstáculos arancelarios’ por ahora para restablecer nuestro precio objetivo original para el S&P 500 de 7100 para fin de año”, dijo Stoltzfus.

Estados Unidos - Ventas de viviendas de segunda mano

 Crear alerta



Último anuncio
23.07.2025

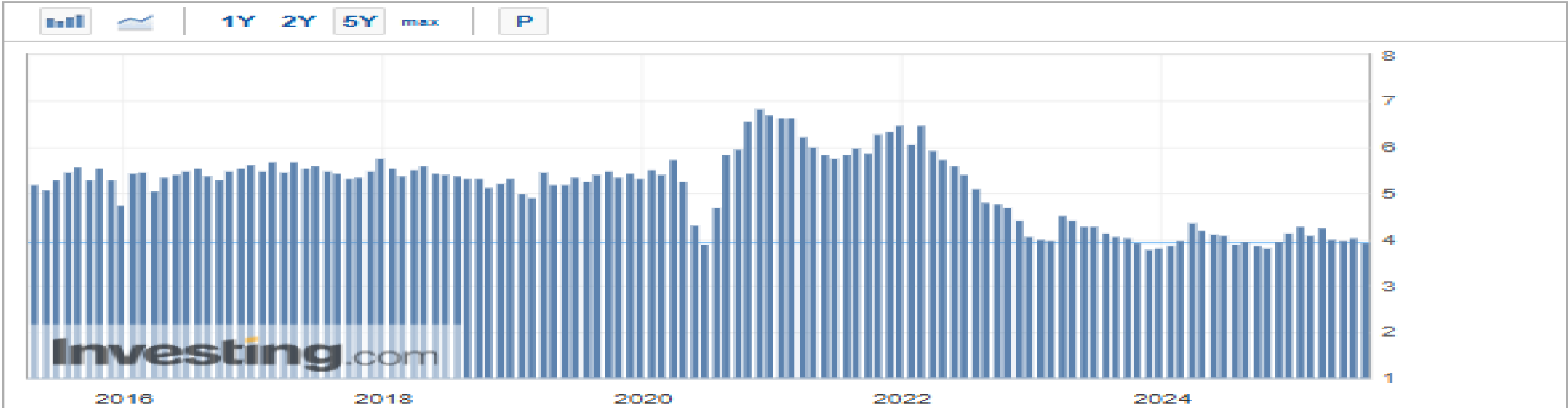
Actual
3,93M

Previsión
4,00M

Anterior
4,04M 

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
24.07.2025

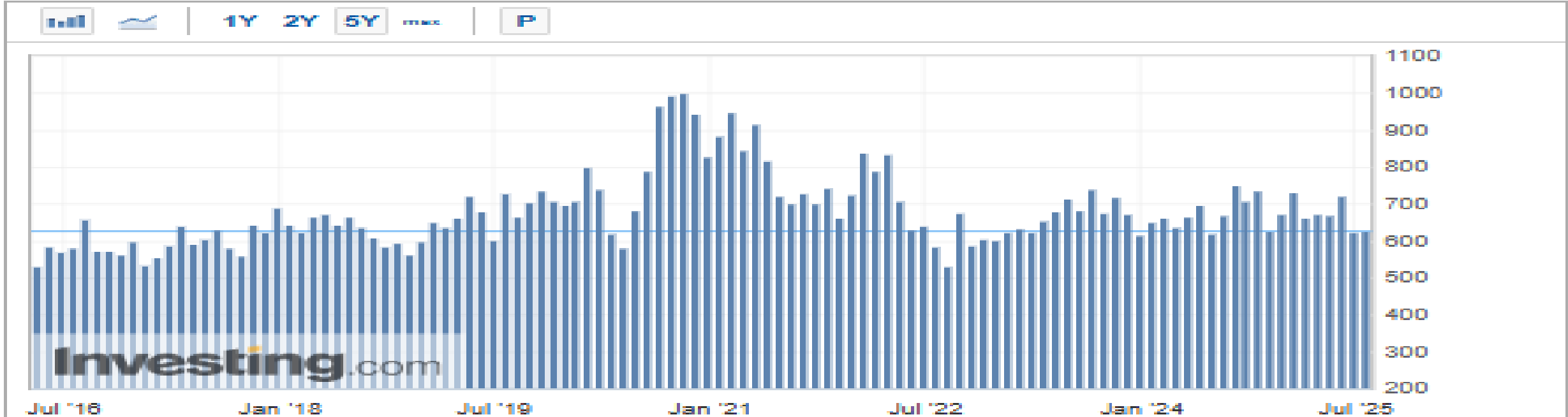
Actual
627K

Previsión
649K

Anterior
623K

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](#)



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

 [Compartir](#)

 [Crear alerta](#)



Último anuncio 24.07.2025	Actual 1.955K	Previsión 1.960K	Anterior 1.951K ●
------------------------------	------------------	---------------------	----------------------

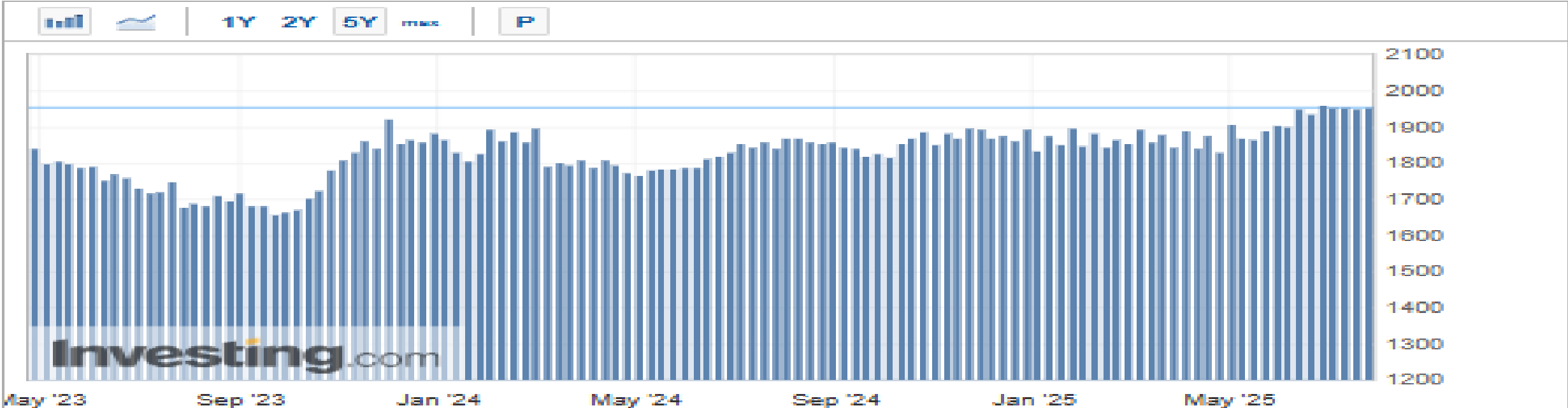
Los Continuos Reclamos de Desempleo miden la cantidad de personas que obtienen los beneficios de desempleo después de una primera presentación. Por lo general son liberados después de una semana de su presentación.

Imp.:   

País: 

Divisa: USD

Fuente: United States Department of La...



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

  Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
24.07.2025	217K	227K	221K

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:

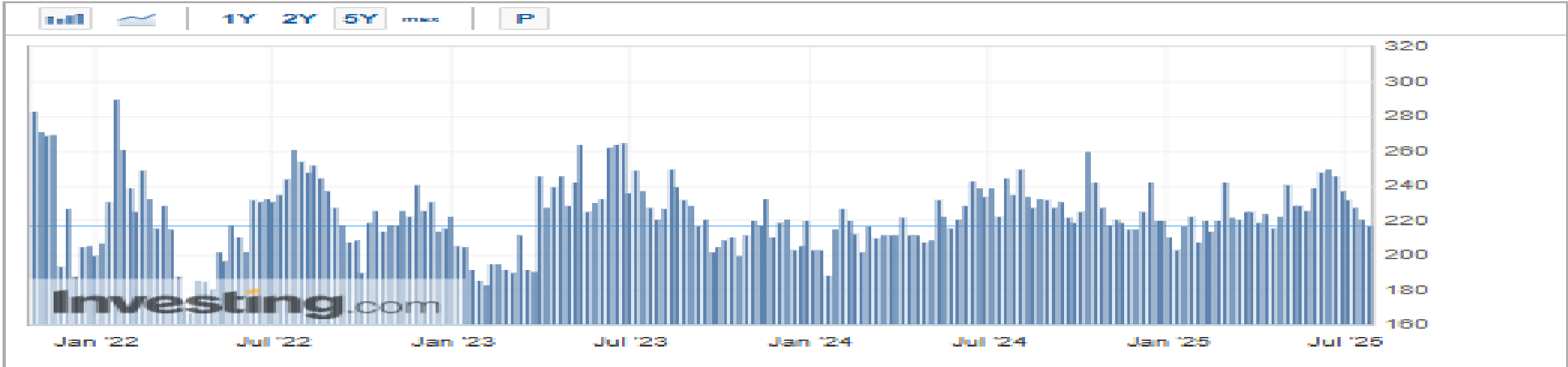
Fuente:

★ ★ ★



USD

Department of Labor



Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI manufacturero (Jul) P	49,5	52,7	52,9
09:45	 USD	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global (Jul) P	54,6		52,9
09:45	 USD	★ ★ ★	PMI de servicios (Jul) P	55,2	53,0	52,9

GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta



Crear alerta



Último anuncio
25.07.2025

Actual
2,4%

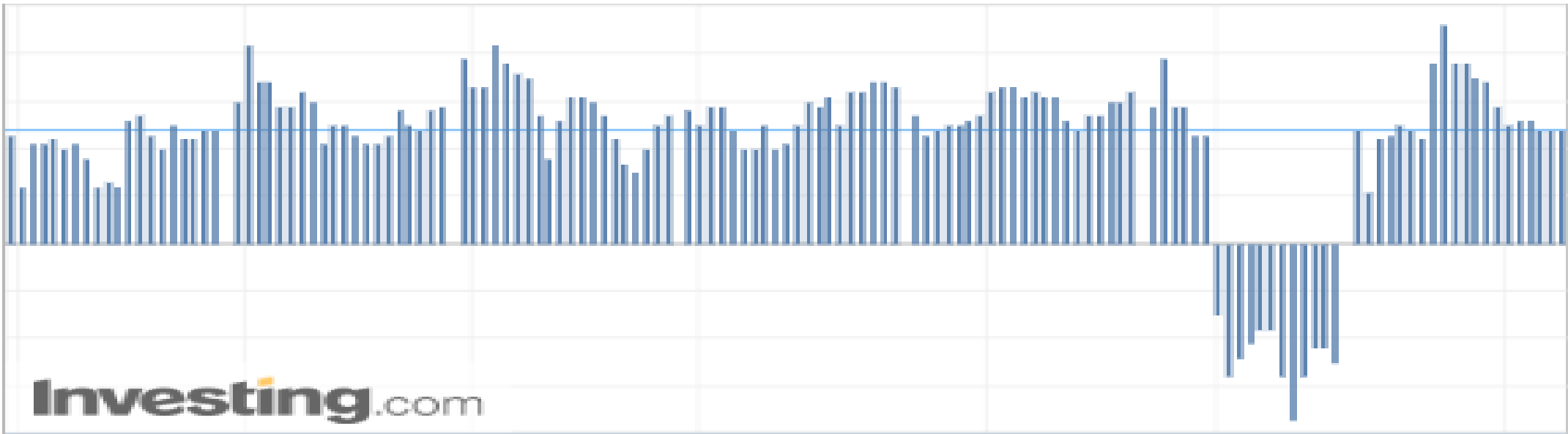
Previsión
2,4%

Anterior
2,4%

Imp.: ★★☆☆
Divisa: USD

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

| 1Y |



Investing.com

Nov '23 Feb '24 May '24 Aug '24 Dec '24 Mar '25 Jul '25

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

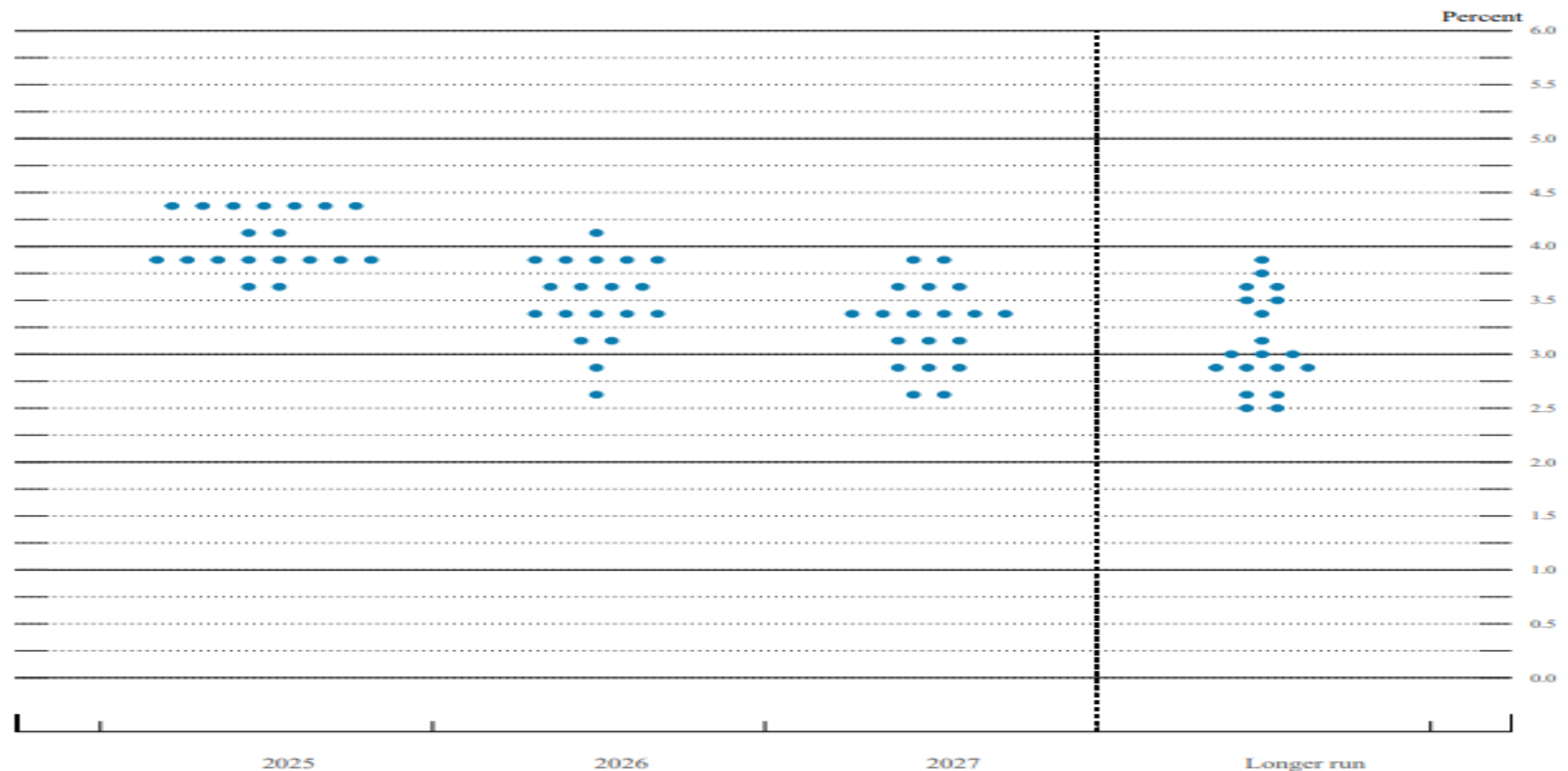


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2024

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

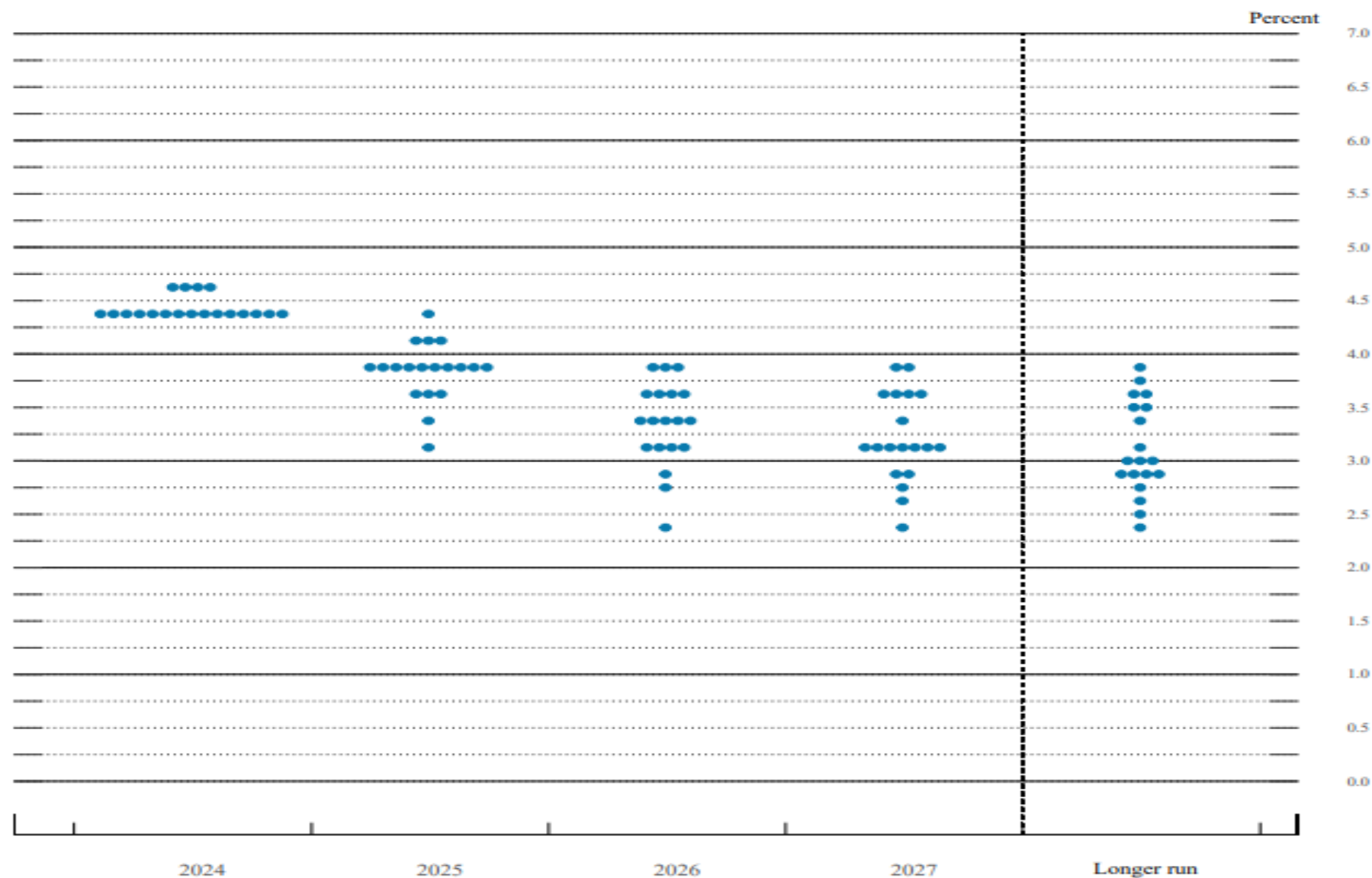
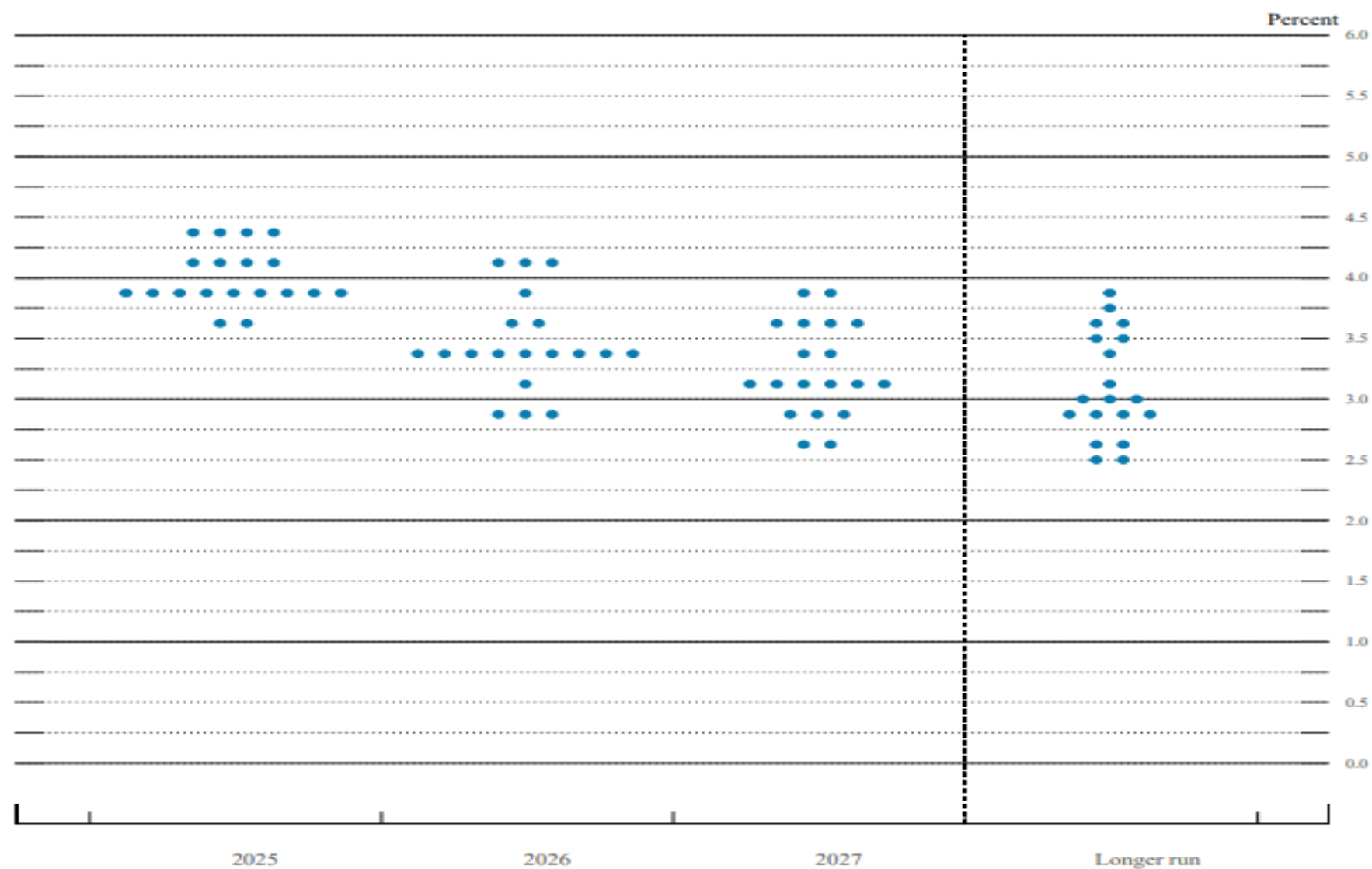


Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025

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

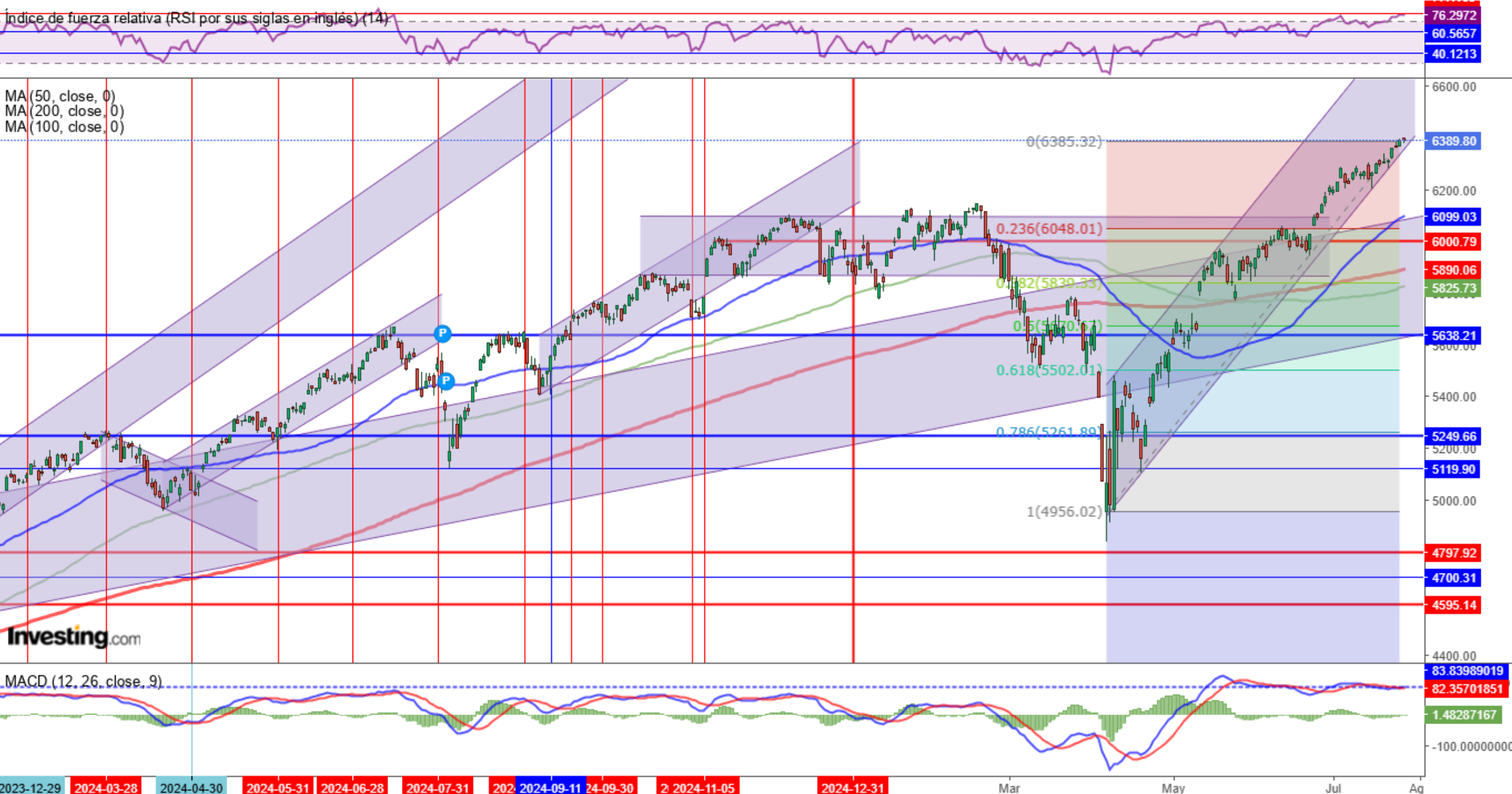


11-21 →
WALL ST

1-26 →
BROAD ST



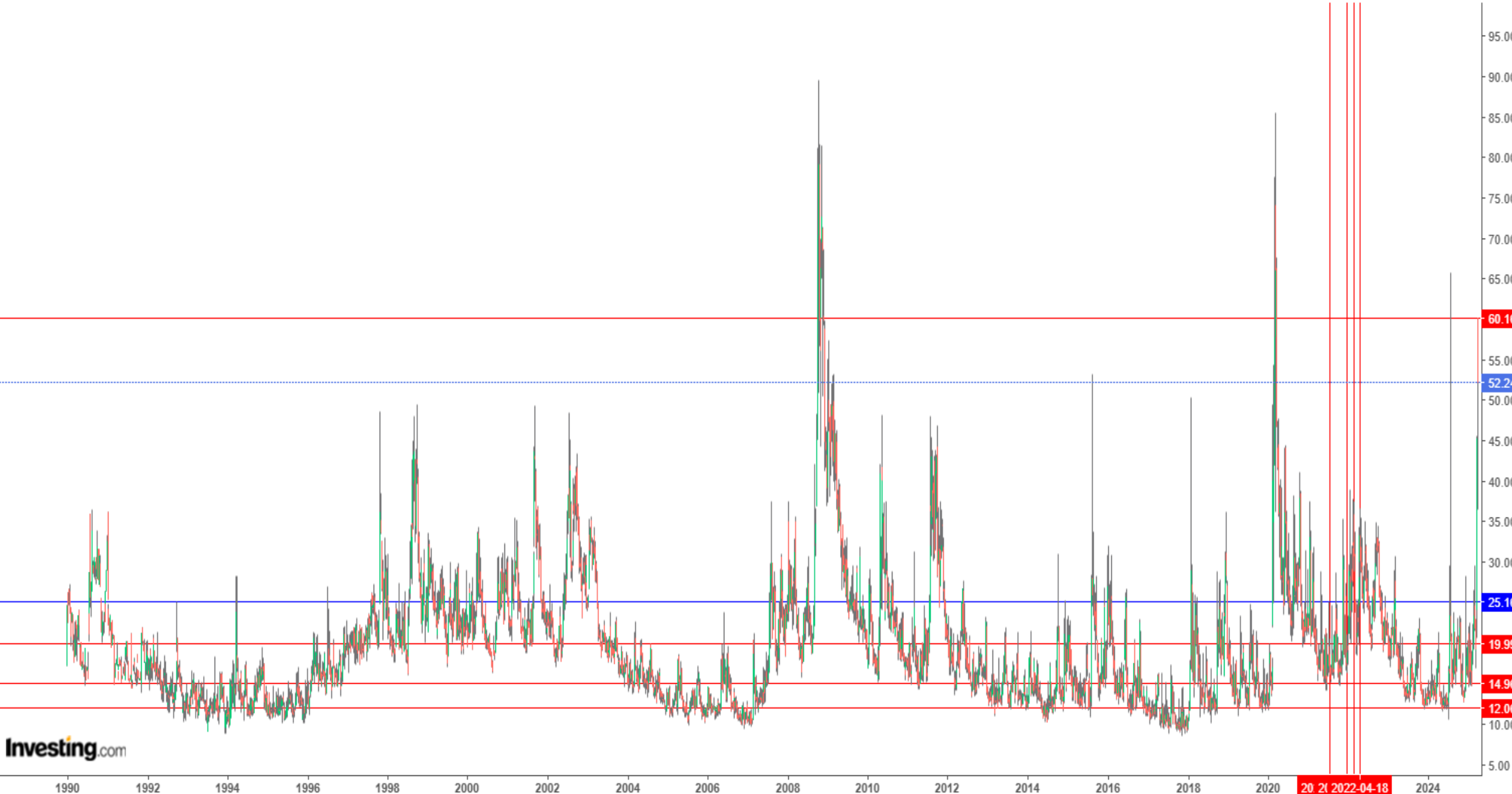
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D



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



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



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

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



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

MA(50, close, 0)



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

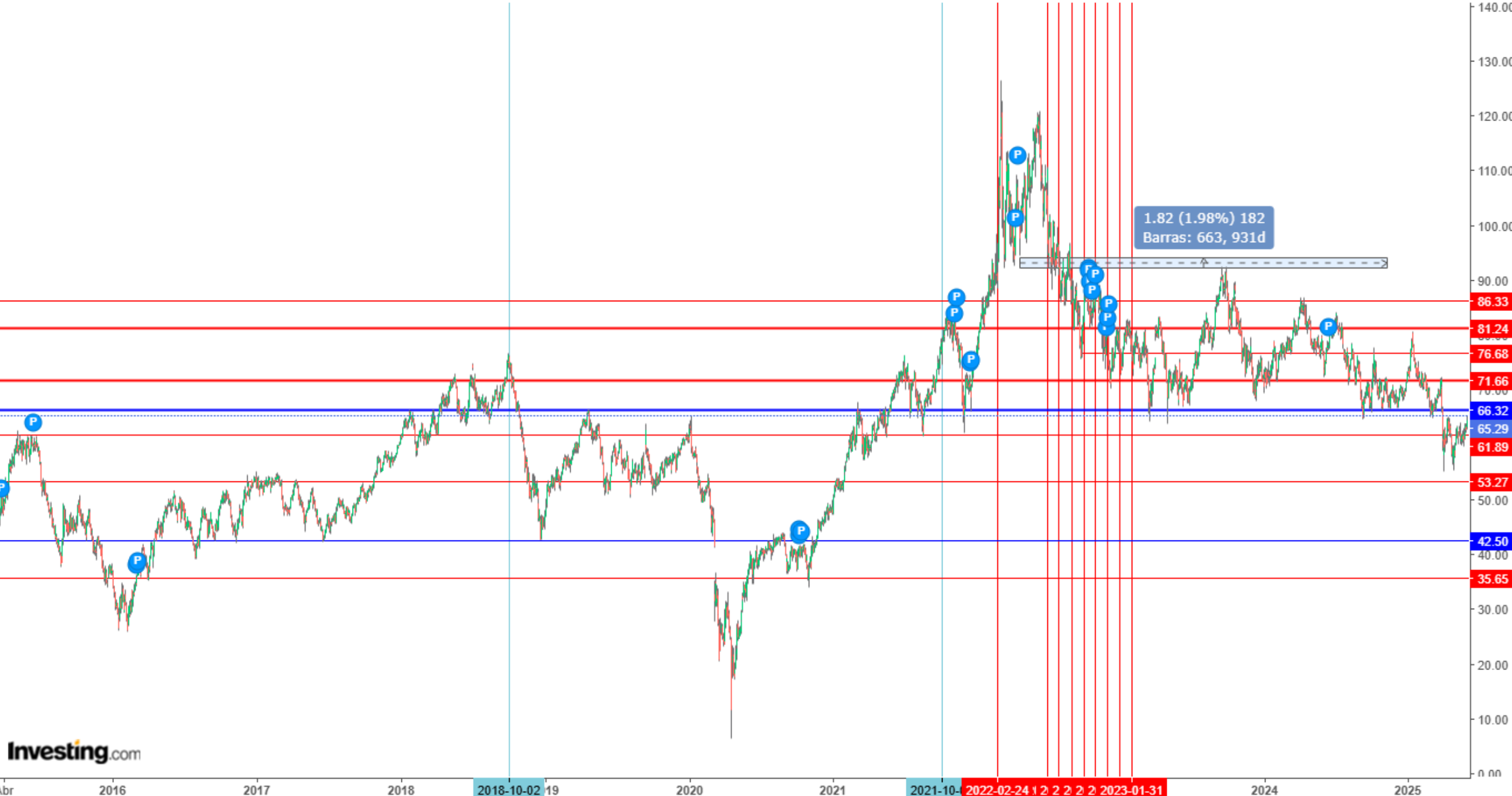
MA(50, close, 0)



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

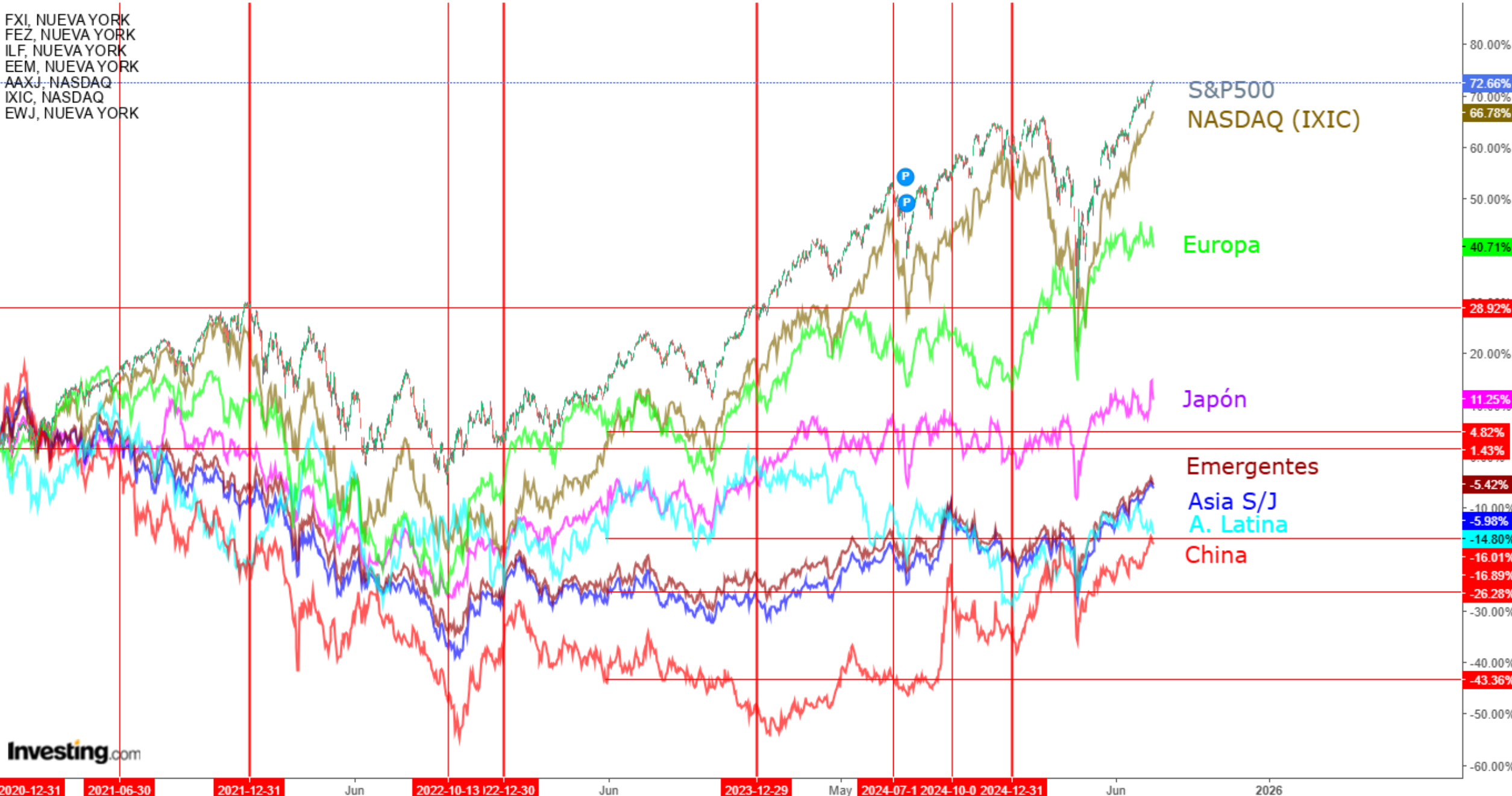


Crude Oil WTI Futures, (CFD):CL, D



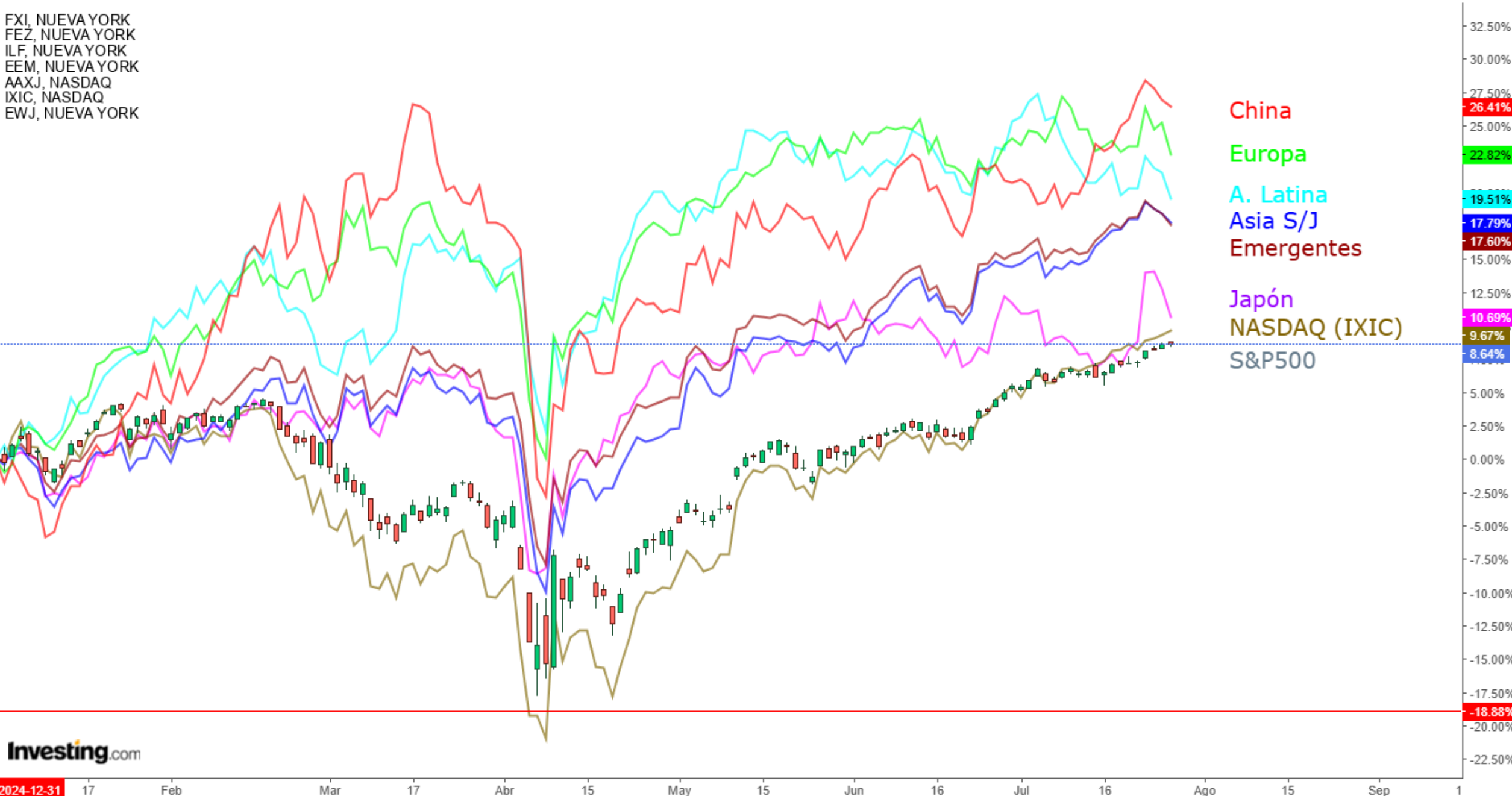
S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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

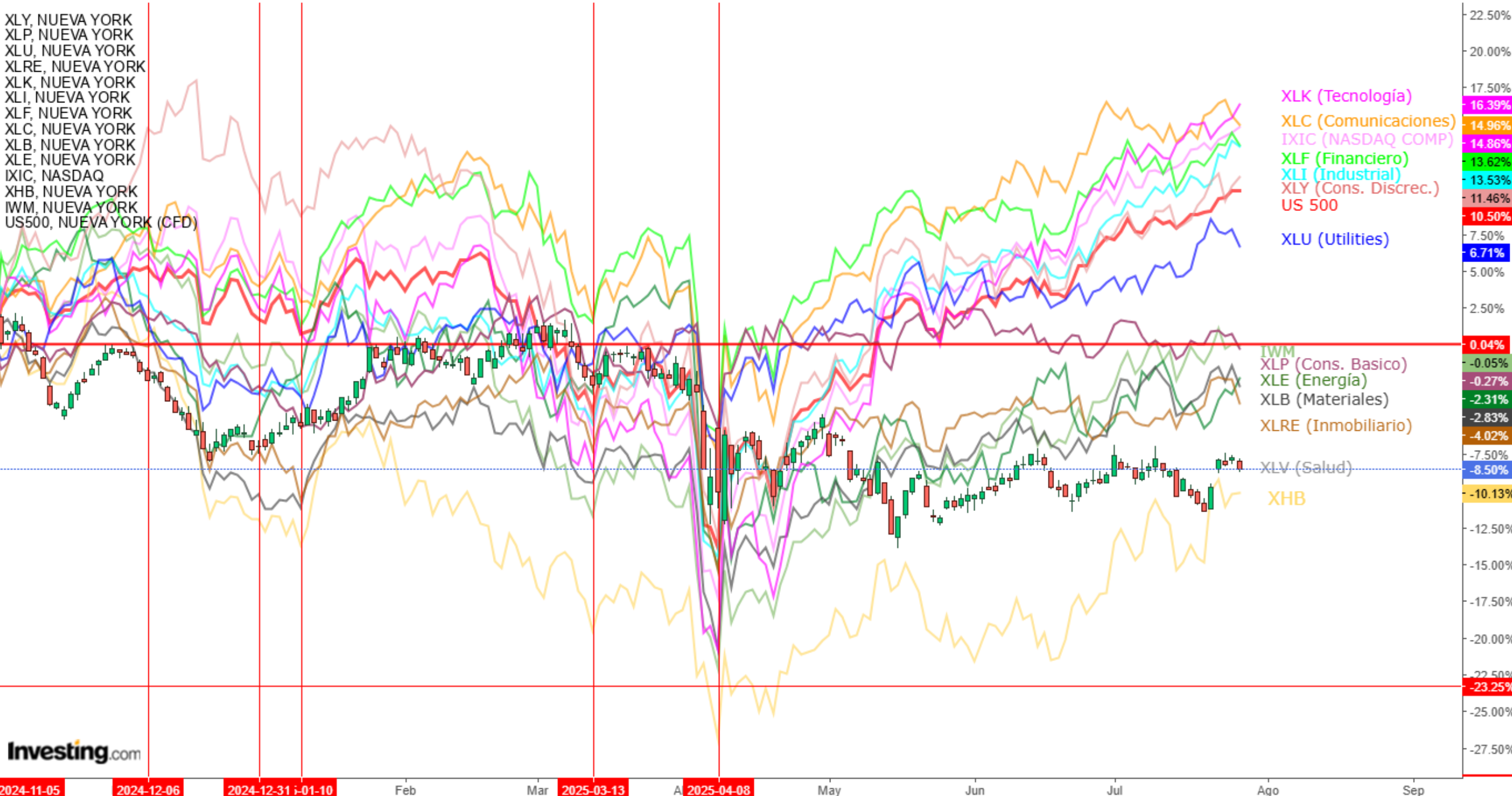


S&P 500, Estados Unidos, NuevaYork(CFD):US500, D

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.



Merz celebra iniciativa empresarial para invertir 631.000 millones en Alemania hasta 2028



Berlín.- "Nos alegramos de esa muestra de confianza, [no en nosotros como Gobierno, sino en Alemania como lugar de inversiones](#)", dijo Merz en una comparecencia ante la prensa [al lado del presidente de Siemens, Roland Busch, y el presidente del Deutsche Bank \(ETR:DBKGn\), Christian Sewing](#), así como representantes de las empresas.

Merz señaló que, entre las 61 empresas, hay grandes grupos conocidos por todo el mundo pero también empresas medianas y emprendedores, y subrayó que su compromiso es importante puesto que al reto que tiene Alemania en cuanto a inversiones e innovación no se puede hacer frente sólo con dinero público.

["Nosotros desde el Gobierno hemos dado un paso para empezar a utilizar el fondo especial de inversiones de 500.000 millones de euros. Pero es claro que el reto que tenemos delante no puede asumirse sólo con dinero público y que también necesitamos capital privado"](#), aseguró.

Los jefes de los dos consorcios se reunieron en la cancillería con Merz, el ministro de Finanzas, Lars Klingbeil, y la ministra de Economía, Katherina Reiche.

["Instamos al Gobierno a que no cese en su empeño de reducir regulaciones y dar más margen para innovaciones"](#), dijo Busch.

Busch también recalcó que la situación es actualmente buena para las inversiones, ya que los empresarios confían en Alemania sobre todo en tiempos internacionalmente convulsos.

Hora	Div.	Importancia	Evento	Actual	Previsión	Anterior
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI manufacturero de la zona euro (Jul) P	49,8	49,7	49,5
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI compuesto de S&P Global en la zona euro (Jul) P	51,0	50,8	50,6
04:00	 EUR	★ ★ ☆	PMI de servicios en la zona euro (Jul) P	51,2	50,6	50,5

Decisión del Banco Central Europeo (BCE) sobre tipos de interés

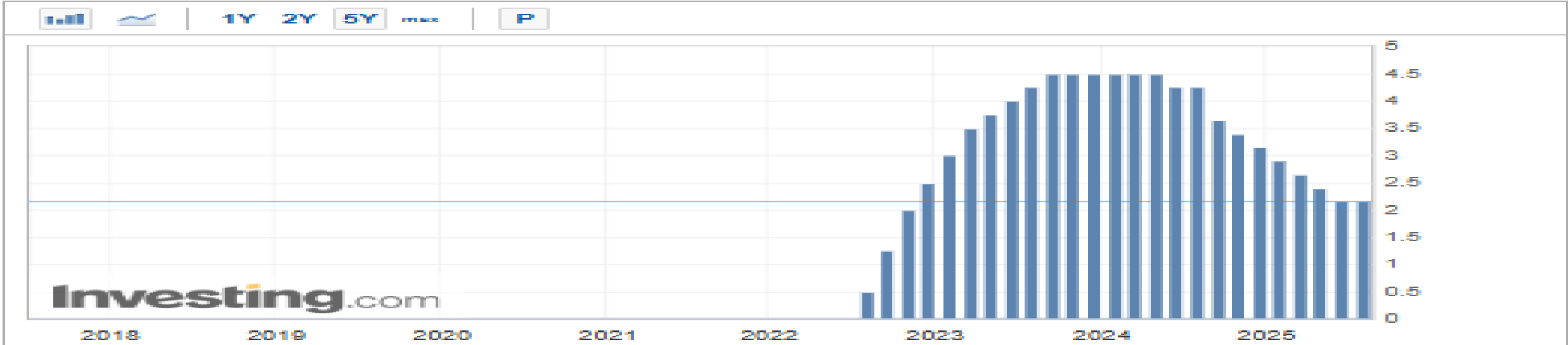
🔔 Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
24.07.2025	2,15%	2,15%	2,15%

Cada mes, el directorio del Banco Central Europeo (ECB) se reúne, a los fines de tratar las tasas de interés a corto plazo para la Nación. Poco después de la reunión, se publica una declaración, la cual contiene la tasa establecida. La decisión de cómo fijar las tasas de interés depende principalmente de la inflación. Uno de los objetivos principales del banco central es lograr estabilidad; cuando la inflación supera una tasa anual aproximada de 2%, el banco central responderá aumentando las tasas de interés, con el fin de reducir los precios. Valores elevados en las tasas de interés logran atraer inversores extranjeros, por lo que la demanda de la divisa del país aumentará. Las tasas de interés a corto plazo tienen un gran efecto en el valor de la moneda del País; la mayoría de los operadores observan otros indicadores económicos con el sólo fin de predecir los cambios que acontecerán en el futuro con respecto a las tasas de interés. Lo que hace a las tasas de interés algo fundamental es que tasas elevadas atraen a inversores extranjeros quienes buscan riesgo cero para su dinero.

Imp.: ★ ★ ★
País: 🇪🇺
Divisa: EUR
Fuente: European Central Bank





China podría necesitar más estímulos para alcanzar el objetivo de crecimiento anual del 5%, según Barclays



Investing.com - El gobierno de China probablemente necesitará implementar más medidas de estímulo para ayudar a cumplir su objetivo de crecimiento económico del 5% este año, según analistas de Barclays (LON:BARC).

Una reciente tregua que enfría la disputa comercial con Estados Unidos ha ayudado a aliviar en cierta medida la amenaza de vientos en contra para la economía china derivados de los gravámenes.

En una nota a los clientes, los estrategas de Barclays dijeron que un mayor apoyo ayudaría a "establecer un piso" para el crecimiento en la segunda economía más grande del mundo.

"Creemos que el impulso del crecimiento se desacelerará debido al empeoramiento de los indicadores inmobiliarios y la compensación en las exportaciones, mientras que pronosticamos que el consumo se moderará pero seguirá siendo resistente", escribió el bróker.

Sin embargo, con un crecimiento en el primer semestre en gran parte más fuerte de lo esperado, los analistas de Barclays no anticipan que se revele ningún nuevo estímulo en la reunión del Politburó. En cambio, predijeron que el nuevo estímulo fiscal probablemente surgirá "alrededor o después" de una reunión de alto nivel del comité permanente del Congreso Nacional del Pueblo de China, potencialmente [en septiembre u octubre](#).



FMI y Argentina llegan a un pacto técnico que abre el acceso a 2.000 millones de dólares



Washington, 24 jul (.).- El personal técnico del Fondo Monetario Internacional (FMI) y las autoridades argentinas alcanzaron este jueves un acuerdo a nivel de personal técnico sobre la primera revisión del programa respaldado por el Servicio Ampliado del Fondo, lo que habilitaría el acceso a aproximadamente 2.000 millones de dólares.

Con la aprobación del directorio ejecutivo del FMI, según se indicó después en el comunicado, Argentina podría acceder a esos cerca de 2.000 millones. Se espera que la reunión de dicho directorio tenga lugar a finales de julio.

El pasado abril el directorio ejecutivo del FMI había aprobado un acuerdo del Servicio Ampliado (SAF) a 48 meses para Argentina por un total de 20.000 millones, con un desembolso inmediato de 12.000 millones y una primera revisión prevista para junio que implicaba un desembolso asociado de unos 2.000 millones.

Según se dijo entonces desde el FMI, se espera que el programa ayude a catalizar apoyo oficial adicional, tanto multilateral como bilateral, y a facilitar el acceso a los mercados internacionales de capitales.

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

US10YT=X, NUEVA YORK



Copper Futures, (CFD):HG, D



USD/CLP, Divisasentimeporeal:USD/CLP, D

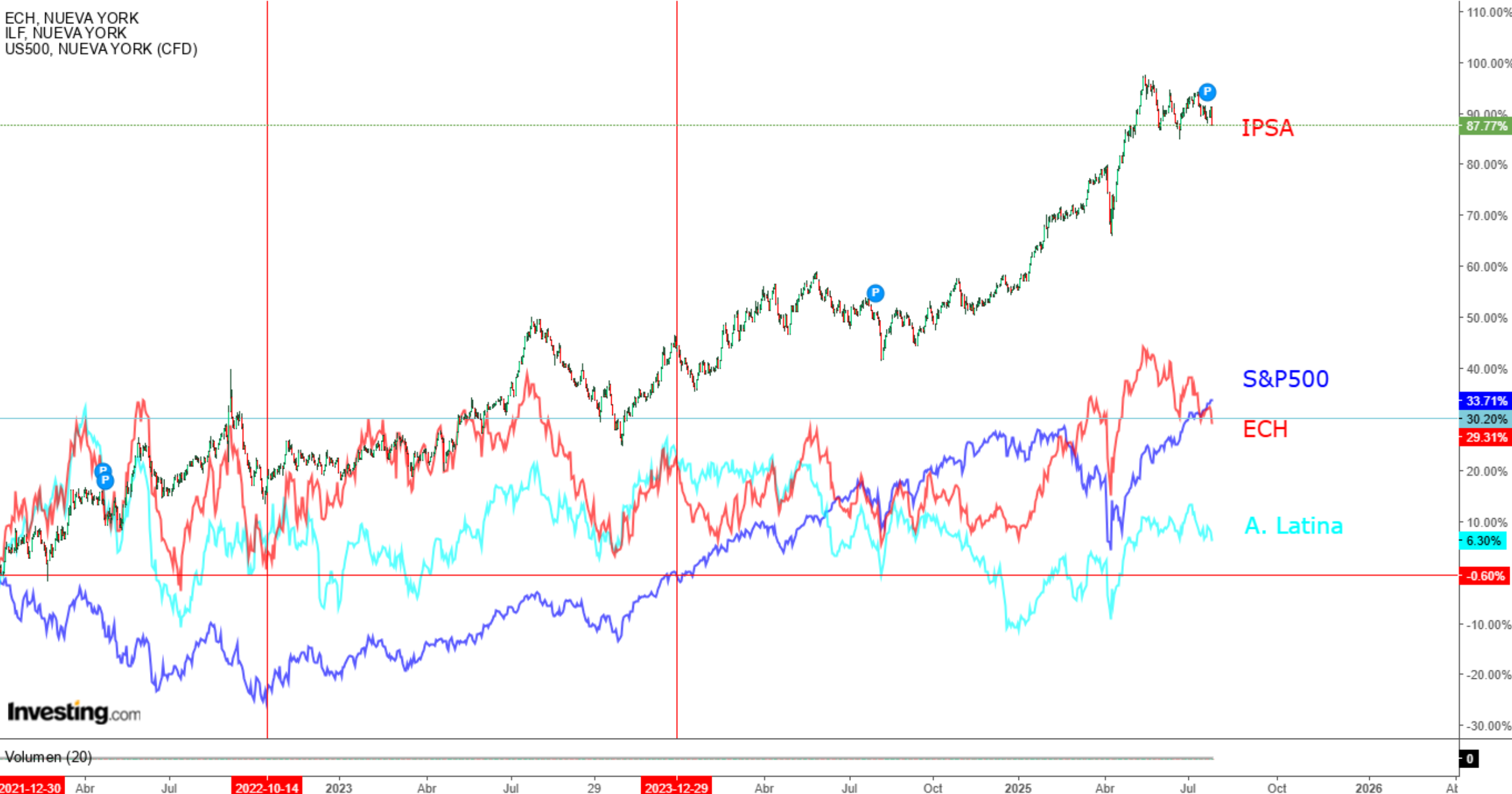


S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



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

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

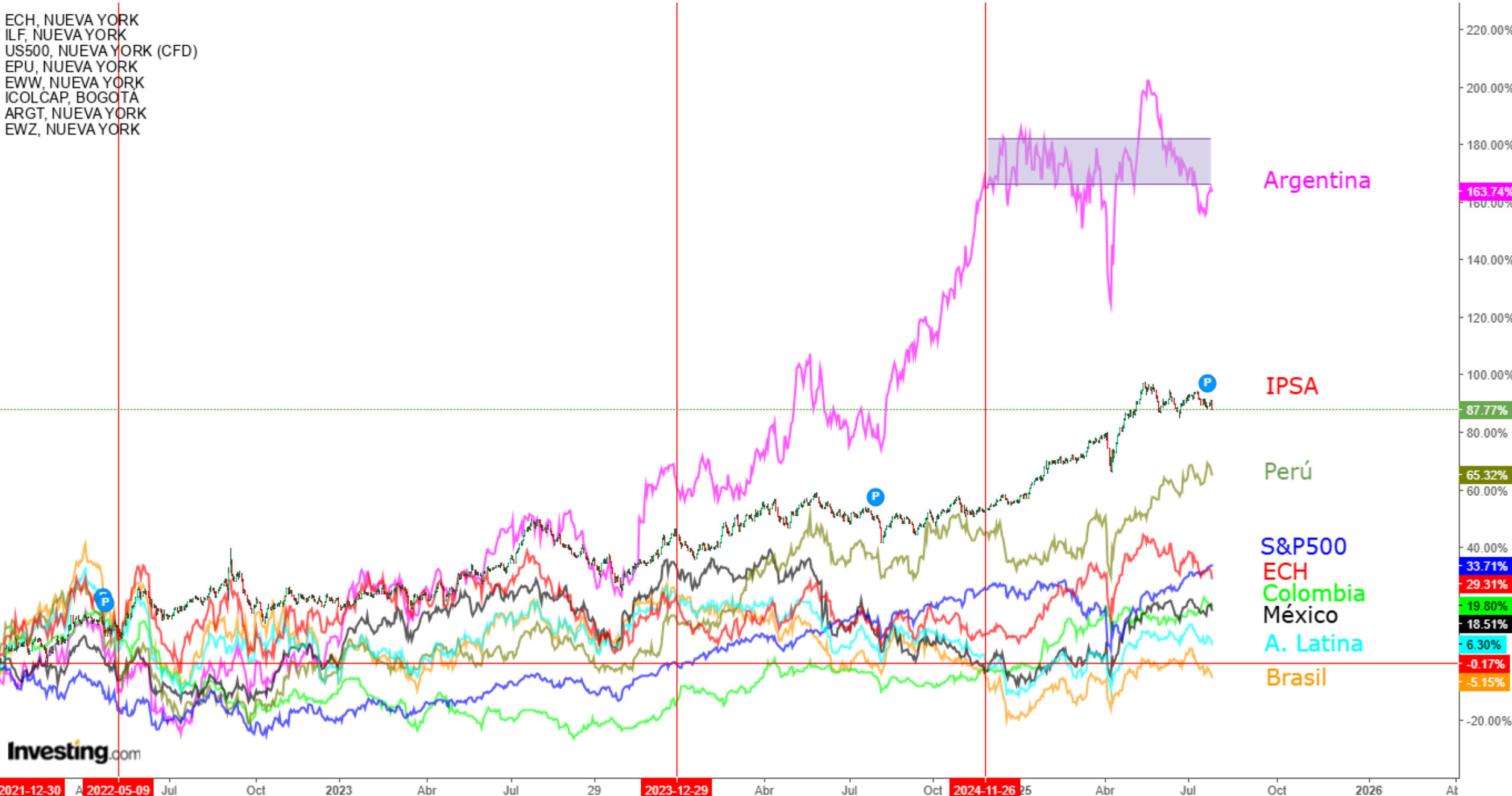


Investing.com

Volumen (20)

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 : **Esperar y ver**
 - Clientes Invertidos: **Reducir y/o realizar utilidades**
- Mediano y largo plazo: **Reducir y/o realizar utilidades**

Local:

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

Faltan sólo Canadá y México



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:

- Arancel al Cobre rompe equilibrio de corto plazo.

Faltan sólo Canadá y México



[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

