

## USA:

- FED: Datos de Inflación estimulan proyecciones a la baja
- Crecimiento del PIB tercer Trimestre Sorprende
- Encuesta Bloomberg aumenta perspectivas de crecimiento para 2026
- Algunas opiniones optimistas
- Elecciones de intermedias en USA puede generar volatilidad
- Nuevas proyecciones para 2026
- Datos Macro: PIB e Inflación Sorprenden
- Mercado: Alcanzó nuevos máximos.

## EUROPA

- Schnabel: No espera aumento de tasas luego, pero...

## ASIA:

- BOJ aumenta tasas pero sigue con tasa real negativa

## América Latina

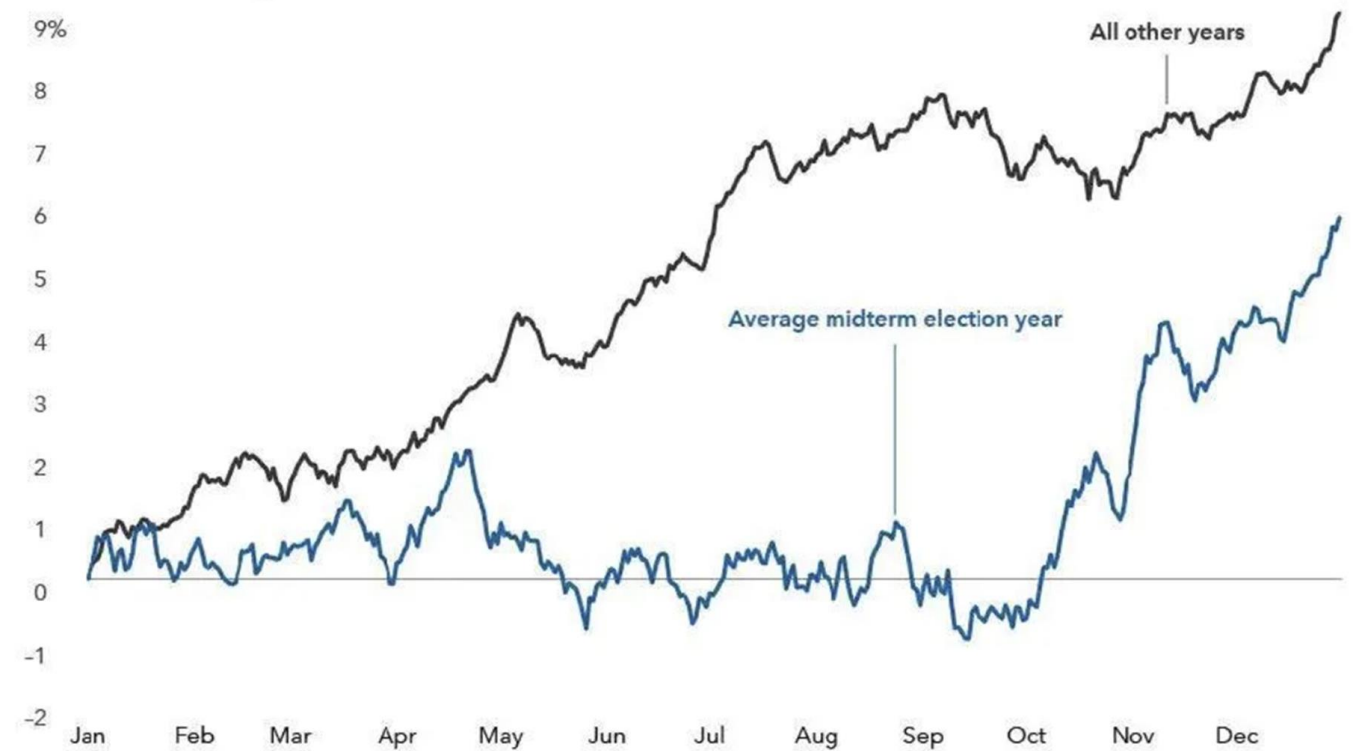
- Brasil, se debilita crecimiento para 2026

## Conclusiones:

- RV CP : Estar invetido
- RV LP : Se viene volatilidad
- RF : Cambiar RF Internacional por Local




¿2026?

S&P 500 Index average returns since 1931



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

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

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

Voting for the monetary policy action were

- 1.-Jerome H. Powell, Chair;
- 2.-John C. Williams, Vice Chair; Entró
- 3.-Michael S. Barr;
- 4.-Michelle W. Bowman;
- 5.-Susan M. Collins;
- 6.-Lisa D. Cook;
- 7.-Austan D. Goolsbee;
- 8.-Philip N. Jefferson; Salió
- 9.-Alberto G. Musalem; and
- 10.-Christopher J. Waller.

Voting against this action were

- 11.-Stephen I. Miran, who preferred to lower the target range for the federal funds rate by 1/2 percentage point at this meeting, and
- 12.-Jeffrey R. Schmid, who preferred no change to the target range for the federal funds rate at this meeting.

## Secretario del Tesoro Bessent pronostica caída de la inflación en el primer semestre de 2026



Investing.com - El Secretario del Tesoro Scott Bessent espera una caída sustancial de la inflación durante los primeros seis meses de 2026, según declaraciones realizadas el martes en Fox Business.

Bessent indicó que un anuncio sobre la selección del presidente de la Reserva Federal por parte del presidente Trump probablemente se realizará a principios de enero, con "una o dos entrevistas más para la Fed" posiblemente teniendo lugar esta semana.

El Secretario del Tesoro expresó preocupaciones sobre la posición de la Reserva Federal, afirmando que es "una institución no elegida que perdió confianza".

Sobre asuntos económicos, Bessent proyectó que 2025 terminaría con un crecimiento del PIB del 3,5%, añadiendo que 2026 "será abundante si los Demócratas no cierran el gobierno". Instó a los Republicanos del Senado a "eliminar el filibusterismo y mantener el gobierno abierto".

Bessent atribuyó las presiones económicas actuales a la "inflación de Biden" pero pronosticó alivio para los estadounidenses a principios de 2026. Predijo devoluciones de impuestos de 100.000 millones a 150.000 millones de dólares en el primer trimestre, potencialmente ascendiendo a "1.000, 2.000 dólares por hogar".

El Secretario del Tesoro también vinculó la disminución de la inflación de alquileres a las medidas de seguridad fronteriza, diciendo que los costes de alquiler están "bajando gracias al cierre de la frontera de EE.UU."

Respecto a las relaciones internacionales, Bessent afirmó que "hasta ahora China ha hecho todo lo que negociamos" mientras aseguraba que "no es posible que China continúe con un superávit comercial de 1 billón de dólares".

Bessent también mencionó que se espera un fallo de la Corte Suprema sobre aranceles a principios de enero y confirmó que hay "muchas alternativas de ingresos a los aranceles IEEPA". Se comprometió a reducir la brecha presupuestaria en "varios cientos de miles de millones de dólares este año".

## La Fed aún "tiene margen" para seguir bajando los tipos - Waller



Investing.com - Los tipos de interés estadounidenses se mantienen por encima del nivel teórico neutral, mientras que la inflación por encima del objetivo debería reducirse en los próximos meses, según el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller.

En declaraciones a CNBC, Waller sugirió que la tasa objetivo de la Fed está "quizás [...] entre 50 y 100 puntos básicos por encima del nivel neutral", refiriéndose al nivel de costes de endeudamiento que ni ayuda ni obstaculiza la actividad económica.

"Todavía tenemos cierto margen para reducir las cosas", dijo Waller.

La herramienta FedWatch de CME muestra actualmente una probabilidad de aproximadamente 73% de que la Fed mantenga los costes de endeudamiento estables en su reunión de enero.

Waller señaló que muchas empresas con las que ha hablado han detenido las contrataciones hasta que surja más claridad sobre qué roles podrían ser reemplazados por la inteligencia artificial, añadiendo que esta pausa podría resultar temporal.

Aun así, Waller dijo que su "atención" ha estado "en el mercado laboral", describiendo la situación del empleo como "muy débil". Las cifras de nóminas no agrícolas de alrededor de 50.000 a 60.000 en promedio en los últimos meses también son "demasiado altas" y probablemente se revisarán a la baja para mostrar eventualmente "un crecimiento de empleo cercano a cero".

Añadió que no espera que la inflación se reavive, citando los precios del mercado, las expectativas de inflación, "tips y cosas así".

"No va a haber ninguna reaceleración de la inflación, no hay fuerzas que sugieran que la inflación volverá a dispararse en [2026]", dijo Waller. Argumentó que los amplios aranceles estadounidenses, que a menudo se han visto como posibles fuentes de presiones alcistas sobre los precios, demostrarán tener solo un efecto "puntual".



## Goolsbee de la Fed: los tipos pueden disminuir significativamente



Investing.com - El presidente del Banco de la Reserva Federal de Chicago, Austan Goolsbee, [dijo el jueves que los datos recientes de inflación son "buenos" y podrían allanar el camino para más recortes de los tipos de interés el próximo año si la tendencia continúa.](#)

["Mi opinión es que el punto de equilibrio de los tipos está bastante por debajo de donde está hoy, y que para finales del próximo año podemos, siempre y cuando estemos cumpliendo nuestros objetivos de devolver la inflación a la senda del 2%, creo que es realista que los tipos puedan bajar bastante"](#), afirmó Goolsbee en una entrevista con Fox Business.

Goolsbee fue uno de los dos funcionarios que votaron en contra del recorte de tipos más reciente de la Fed. Expresó su incomodidad por adelantar los recortes de tipos e indicó que necesita ver un progreso más sostenido en el enfriamiento de la inflación antes de apoyar reducciones adicionales.

El presidente de la Fed de Chicago señaló que la mayoría de las medidas del mercado laboral han mostrado un enfriamiento constante. También mencionó que los tipos pueden disminuir significativamente siempre que la inflación continúe su camino hacia el objetivo del 2% de la Fed.

Cuando se le preguntó sobre el próximo cambio en el liderazgo de la Fed, Goolsbee dijo que no espera problemas de gestión con la transición a un nuevo presidente de la Reserva Federal.

## La economía de EE.UU. creció un 1,1 % en el tercer trimestre respecto al segundo



Washington, 23 dic (.).- La economía de EE.UU. creció en el tercer trimestre un 1,1 % con respecto al segundo, en lo que supone la primera publicación de datos relativos al producto interior bruto (PIB) del país desde septiembre debido al reciente cierre del Gobierno Federal.

A ritmo anualizado, la primera economía del mundo se expandió un 4,3 %, según los datos publicados este martes por la Oficina de Análisis Económico (BEA), un nivel por encima de lo previsto por los analistas y el más alto desde el tercer trimestre de 2023.

El buen rendimiento de la economía estadounidense parece responder a la fortaleza del consumo, que en el tercer trimestre avanzó un 3,5 % a ritmo anualizado.

Aunque la inversión de capital retrocedió un 0,3 %, el gasto público creció un 2,2 %.

El gasto en defensa creció un 5,8 %, en línea con la política del Gobierno de Donald Trump de fortalecer el músculo militar del país.

Según los datos de la BEA, entre julio y septiembre las exportaciones estadounidenses crecieron un 8,8 % y las importaciones se encogieron un 4,7 %, lo que apunta al efecto provocado por los mal llamados "aranceles recíprocos" que el propio Trump anunció en abril como pilar de su guerra comercial.

## Hassett: Fuerte crecimiento del PIB, un "regalo de Navidad para los estadounidenses"



Investing.com -- El asesor económico de la Casa Blanca, Kevin Hassett, calificó las últimas cifras de crecimiento económico de EE.UU. como un "gran regalo de Navidad para el pueblo estadounidense" en una entrevista con CNBC el martes.

La economía estadounidense se expandió a un ritmo anualizado del 4,3% en el tercer trimestre, superando las expectativas. [Hassett atribuyó el fuerte rendimiento a las políticas comerciales del presidente Donald Trump y a las inversiones en inteligencia artificial.](#)

"Esta recuperación realmente está despegando y hay muchísima gente que está saliendo de los márgenes e incorporándose a la fuerza laboral", dijo Hassett, [pronosticando que las ganancias mensuales de nómina volverían al "rango de 100.000, 150.000" si el crecimiento del PIB se mantiene alrededor del 4% al entrar en el nuevo año.](#)

Hassett también señaló que, aunque la confianza del consumidor puede no correlacionarse directamente con los indicadores económicos, el optimismo tiende a impulsar el gasto del consumidor.

El asesor económico criticó la postura de la política monetaria de la Reserva Federal, afirmando que el banco central está "muy por detrás de la curva en los recortes de tasas".

[Hassett mencionó que el presidente Trump planea anunciar una iniciativa de vivienda en algún momento de 2026,](#) aunque no proporcionó detalles específicos sobre el próximo plan.



## Encuesta de Bloomberg eleva las perspectivas del PIB de EE.UU. para 2026



Investing.com - Las expectativas de crecimiento económico de Estados Unidos aumentaron ligeramente en la última encuesta de Bloomberg News, con economistas que mejoraron modestamente sus perspectivas para el producto interno bruto del próximo año, mientras que las previsiones de inflación y tasas de interés permanecieron prácticamente sin cambios.

Ahora se prevé que el PIB aumente un 2% en 2026, frente al incremento del 1,9% en la encuesta anterior, según la estimación media de una encuesta realizada a un máximo de 84 economistas entre el 12 y el 17 de diciembre.

Los economistas también elevaron ligeramente su visión del crecimiento para este año, pronosticando ahora que el PIB se expandirá un 2% interanual, en comparación con la estimación anterior del 1,9%.

Sin embargo, las expectativas de inflación se redujeron ligeramente. Se prevé que la inflación de precios al consumidor en 2026 sea del 2,8% interanual, por debajo del 2,9% de la encuesta anterior, lo que indica una creciente confianza en que las presiones de precios continuarán disminuyendo hacia el objetivo de la Reserva Federal.

Las expectativas sobre las tasas de interés no cambiaron. Los encuestados continuaron pronosticando que el límite superior de la tasa de política monetaria de la Reserva Federal estará en el 3,25% para finales de 2026, por debajo del límite superior actual del 3,75%, lo que implica una relajación gradual durante los próximos dos años.

Por qué el mercado bursátil podría tener otro gran año. Un destacado analista de mercado opina.



La combinación del dólar, el petróleo y el rendimiento de los bonos del Tesoro estadounidense a 10 años, todos cerca de mínimos de 52 semanas, es un buen augurio para las acciones. Históricamente, cuando los tres bonos se encuentran en el extremo inferior de su rango de un año, las perspectivas para la renta variable son positivas, afirmó el exalumno del College of the Holy Cross.

“A esos los llamamos monstruos de tres cabezas”, dijo Hickey.

“Cuando todos suben al unísono, suele ser un gran obstáculo para el mercado”, dijo. “Cuando todos caen o se acercan a mínimos de 52 semanas, como ahora, es como si estuvieran extendiendo la alfombra roja a las acciones”.

Si bien el mercado puede experimentar una rotación en el liderazgo, es importante que las acciones de los “Siete Magníficos” continúen al menos a flote dado su peso, dijo Hickey.

Hickey desestimó las preocupaciones sobre una burbuja de IA, señalando que los metales preciosos y las acciones relacionadas han subido incluso más que el Nasdaq Composite, con gran peso tecnológico. Señaló que el Nasdaq ha subido aproximadamente un 130% desde los mínimos de octubre de 2022, mientras que el oro y la plata se han disparado alrededor del 170% y el 300%, respectivamente.

“Si hay una burbuja en alguna parte, creo que está en algunas de estas acciones de metales preciosos”, dijo.

## Por qué el rally bursátil de 2025 podría continuar en 2026, según UBS



El potente repunte del mercado bursátil estadounidense de 2025 aún tiene margen para continuar el próximo año, según UBS, que dice que [el crecimiento de las ganancias y una política monetaria más flexible podrían mantener las acciones subiendo hasta 2026](#).

Los estrategas del banco sostienen que [las ganancias del mercado se han debido a las ganancias, más que a las valoraciones infladas](#). Las ganancias corporativas han seguido superando las expectativas este año, lideradas por las empresas tecnológicas, lo que ha dejado [los múltiplos precio-beneficio a futuro apenas ligeramente superiores a los de principios de 2025](#).

UBS espera que las ganancias por acción del S&P 500 aumenten alrededor de un 10% en 2026, un ritmo que, según dice, podría elevar el índice a aproximadamente 7.700 para fines del próximo año.

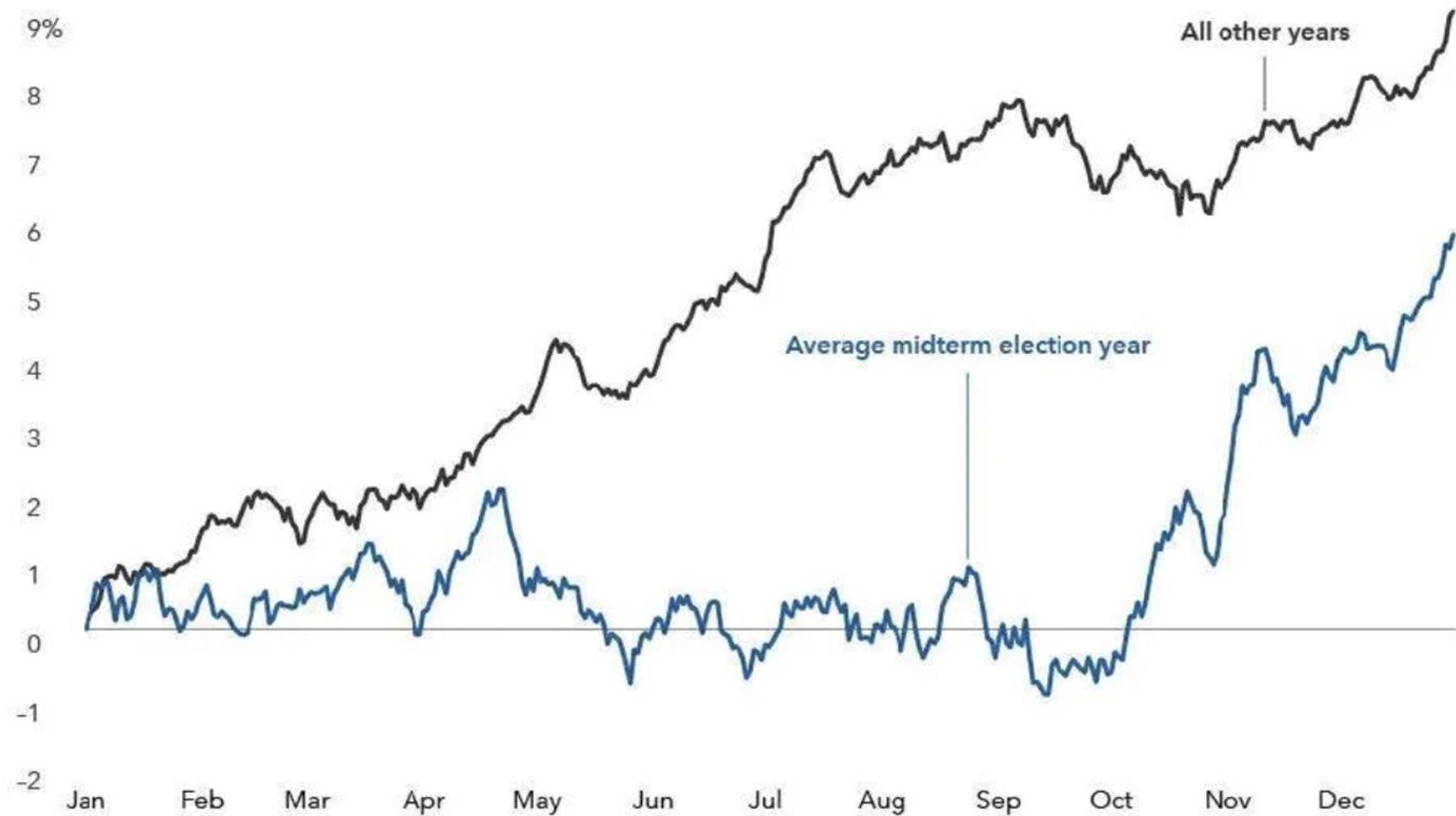
UBS espera [más recortes en las tasas de interés](#) luego de la tercera reducción consecutiva de la Reserva Federal en diciembre, con otra medida probable en el primer trimestre de 2026. [El nombramiento de un nuevo presidente de la Fed en enero](#) para suceder al presidente saliente Jerome Powell podría reforzar un cambio moderado, dijo el banco.

[Los inversores también podrían obtener mayor claridad con el próximo fallo de la Corte Suprema sobre la autoridad arancelaria](#) del presidente Donald Trump, previsto para principios del próximo año. UBS afirma que la decisión podría reducir la incertidumbre e influir en la confianza a corto plazo.

Incluso si los mercados se detienen en las próximas semanas, UBS afirmó que el panorama general sugiere que los inversores deberían mantener su compromiso con las acciones.



## S&P 500 Index average returns since 1931





	Date of midterm election	Largest drawdown in the 12 months before the midterms	S&P500 price performance post midterms (%)		
			3m	6m	12m
1	02/11/1926	-9.4%	3.6%	11.4%	29.3%
2	04/11/1930	-34.8%	-5.4%	-16.0%	-38.6%
3	06/11/1934	-29.3%	0.7%	2.7%	36.9%
4	08/11/1938	-28.9%	-7.7%	-15.2%	-1.8%
5	03/11/1942	-20.5%	10.5%	21.5%	25.3%
6	05/11/1946	-26.6%	2.6%	-4.5%	2.9%
7	07/11/1950	-14.0%	12.2%	15.6%	17.3%
8	02/11/1954	-4.4%	13.8%	19.9%	34.0%
9	04/11/1958	-5.6%	7.5%	11.9%	8.6%
10	06/11/1962	-28.0%	13.6%	19.9%	25.6%
11	08/11/1966	-22.2%	8.2%	16.3%	17.6%
12	03/11/1970	-29.5%	14.5%	23.2%	10.2%
13	05/11/1974	-41.8%	5.1%	18.6%	17.8%
14	07/11/1978	-12.9%	3.5%	6.0%	7.8%
15	02/11/1982	-18.9%	4.0%	18.1%	19.0%
16	04/11/1986	-9.4%	13.6%	20.0%	1.9%
17	06/11/1990	-19.9%	14.9%	21.5%	24.7%
18	08/11/1994	-8.9%	3.3%	12.6%	25.9%
19	03/11/1998	-19.3%	12.4%	19.9%	22.0%
20	05/11/2002	-33.8%	-8.4%	0.5%	14.9%
21	07/11/2006	-7.7%	4.0%	8.9%	6.6%
22	02/11/2010	-16.0%	9.3%	12.9%	2.1%
23	04/11/2014	-7.4%	2.5%	3.8%	4.5%
24	06/11/2018	-10.2%	-1.7%	4.6%	12.0%
25	08/11/2022	-25.4%	6.6%	7.9%	13.6%
Average % return**		-18.2%	5.8%	10.5%	14.8%

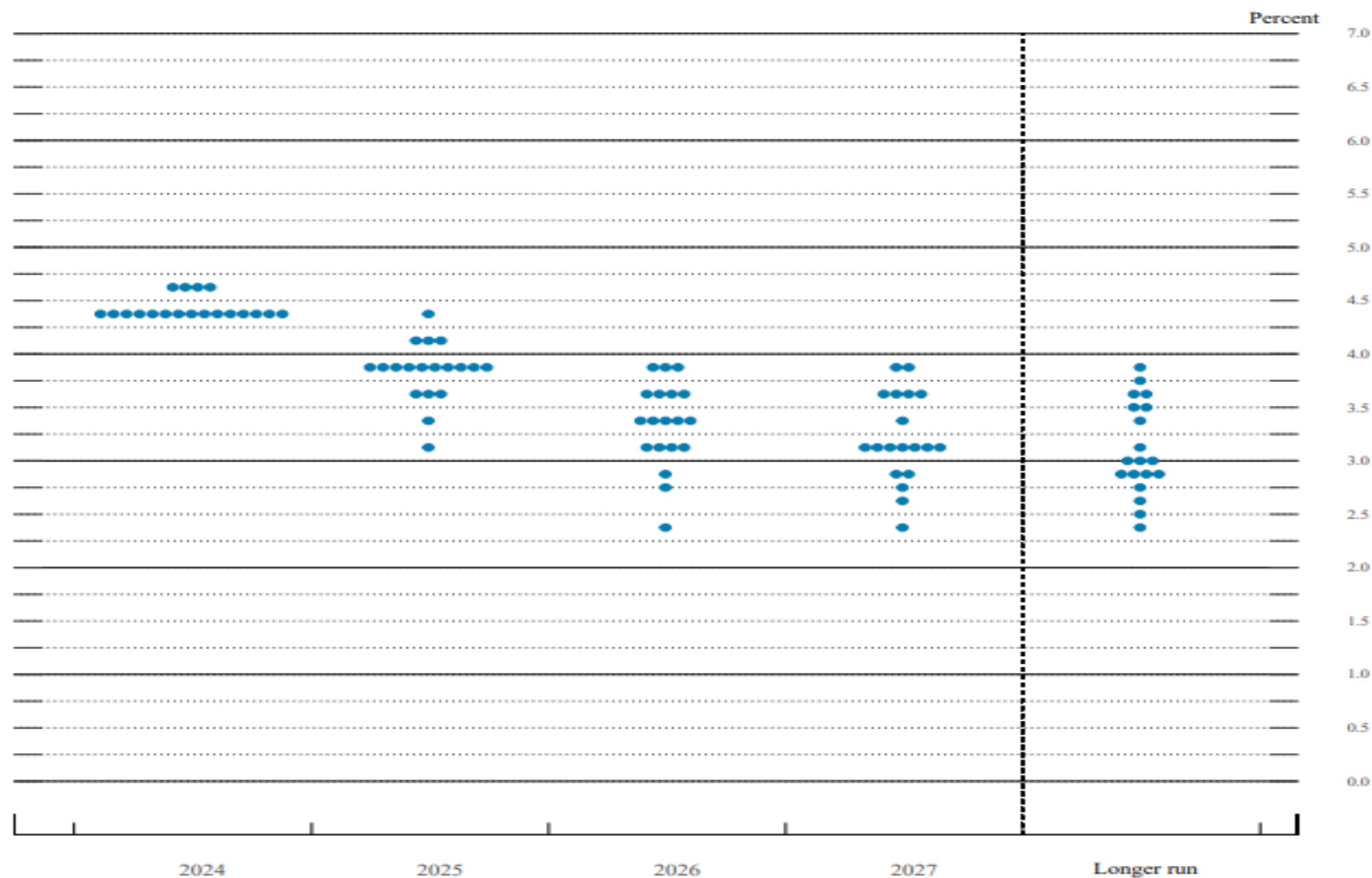
Source: Longview Economics. The 2001 recession ended in November 2001 (as per NBER dating). That's one year before the 2002 midterms, so it is included here.

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

Percent

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

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



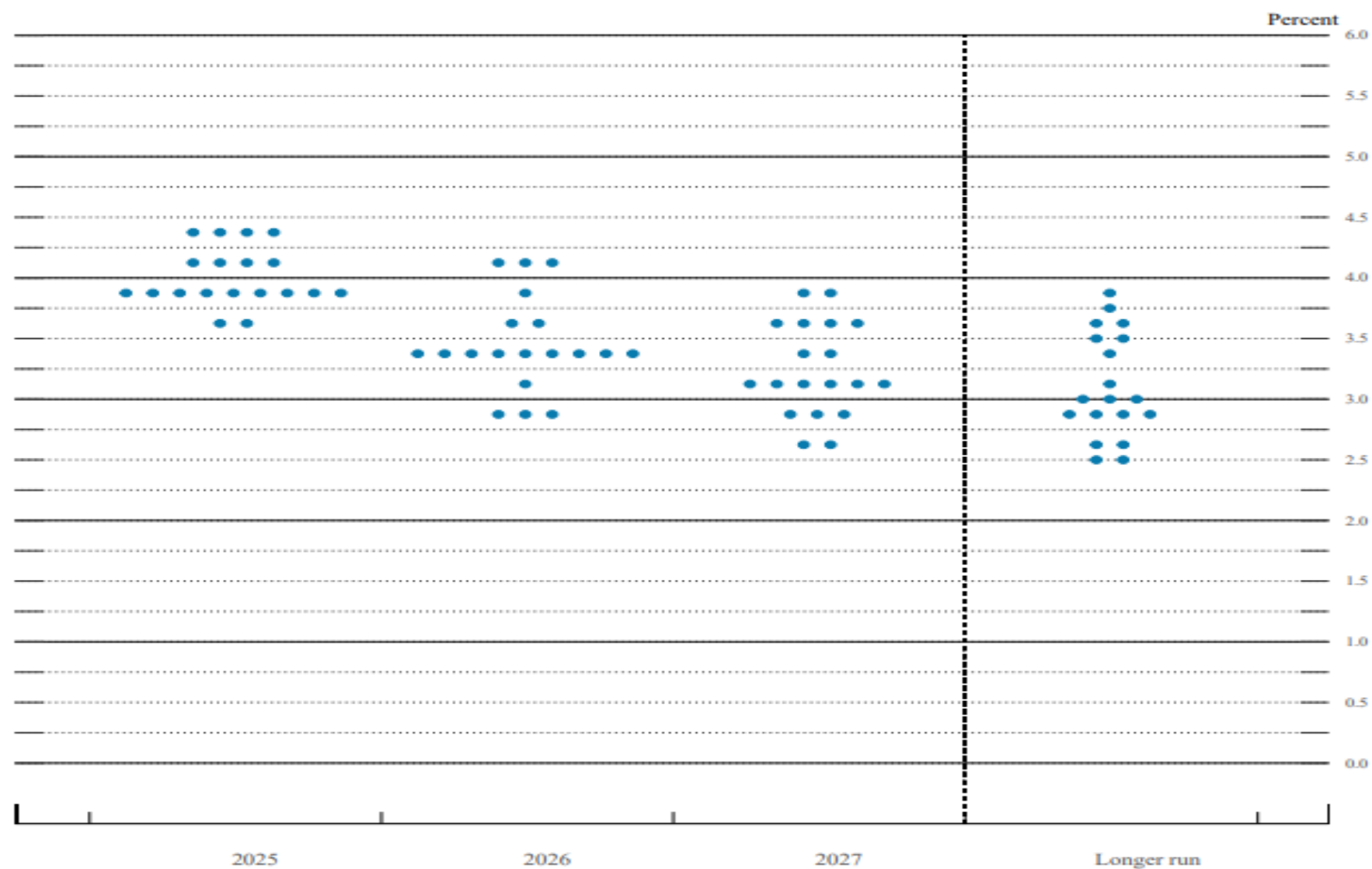
**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, March 2025**

Percent

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



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

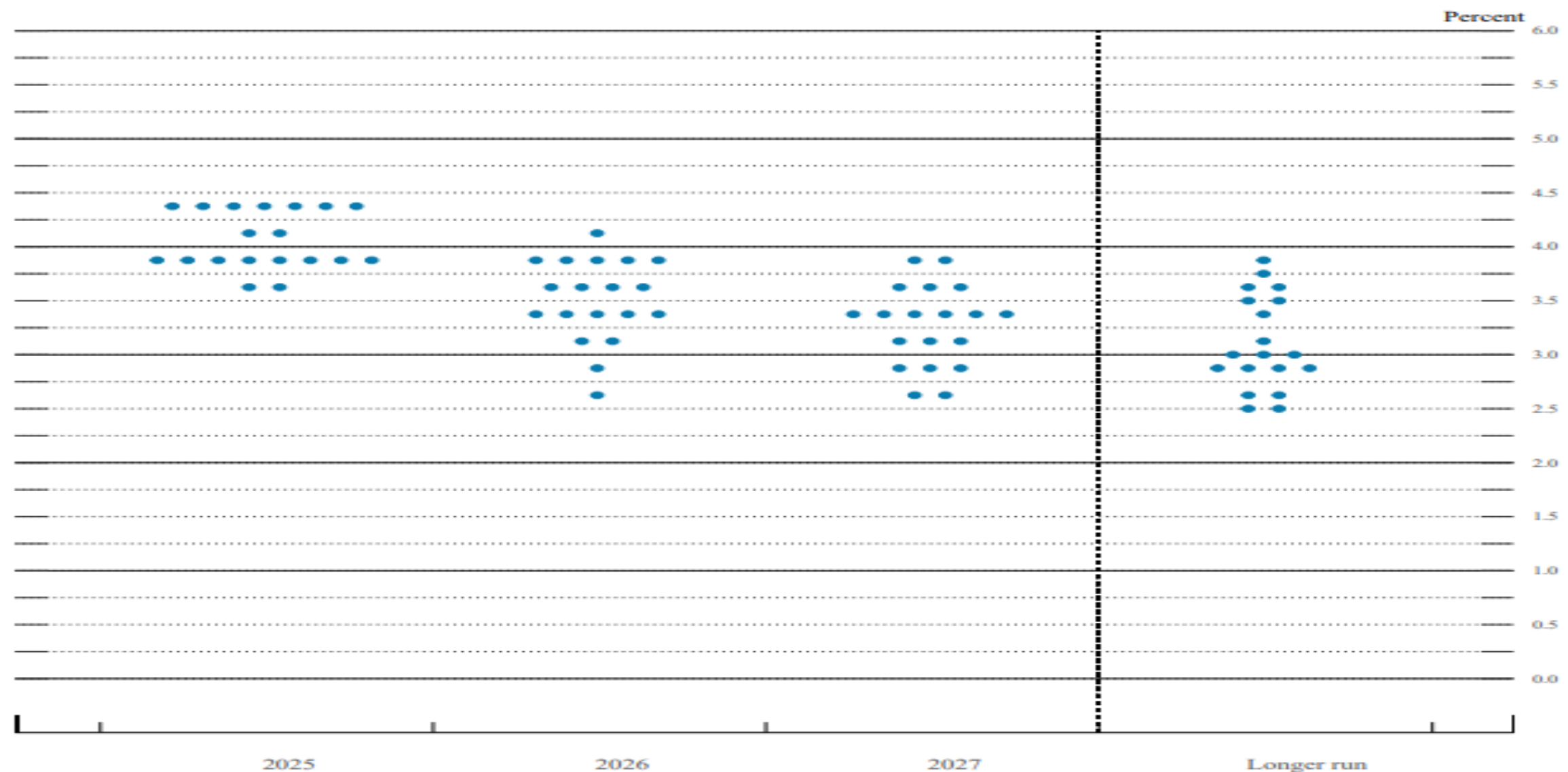


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, June 2025**

Percent

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

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



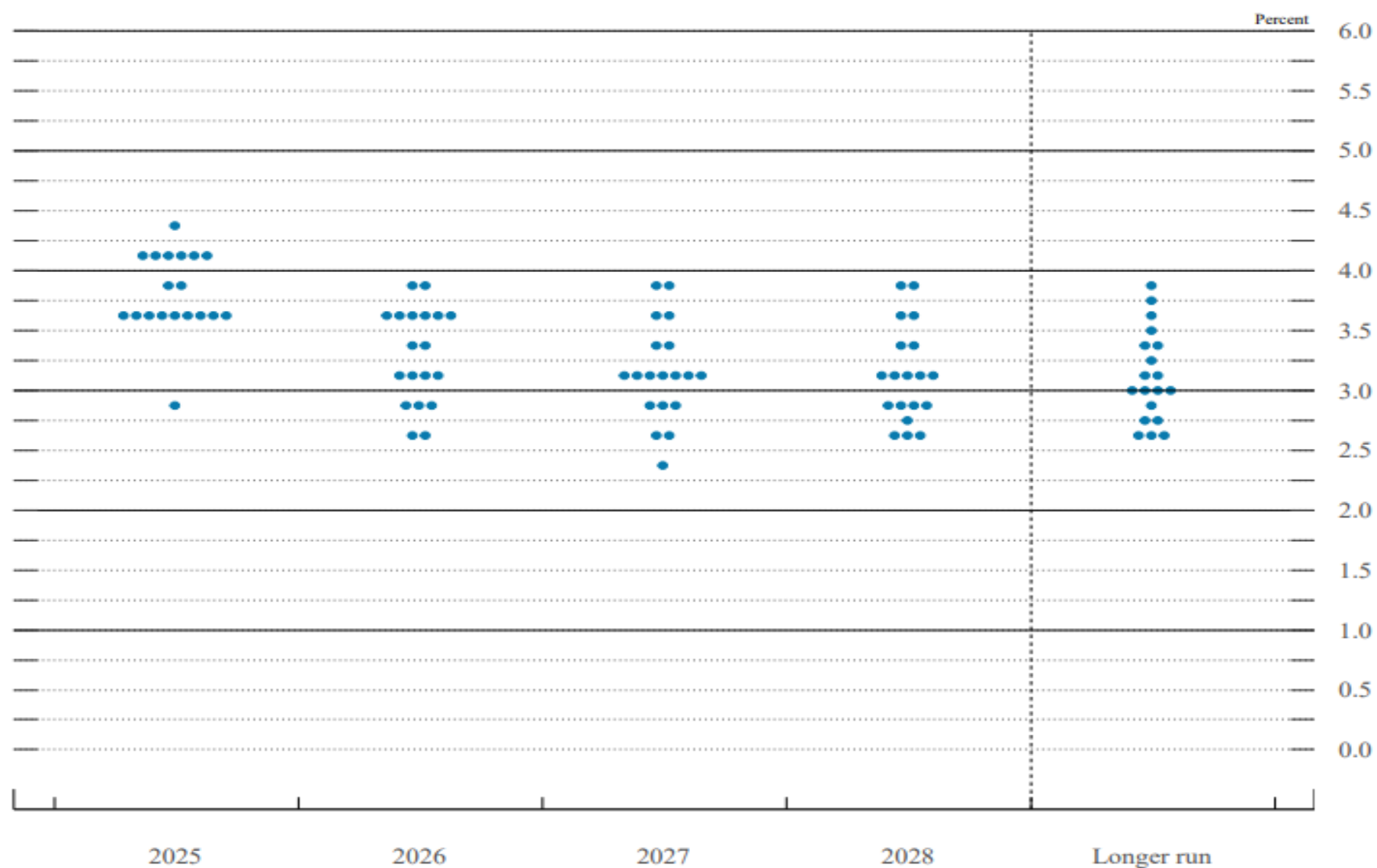
**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, September 2025**

Percent

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



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

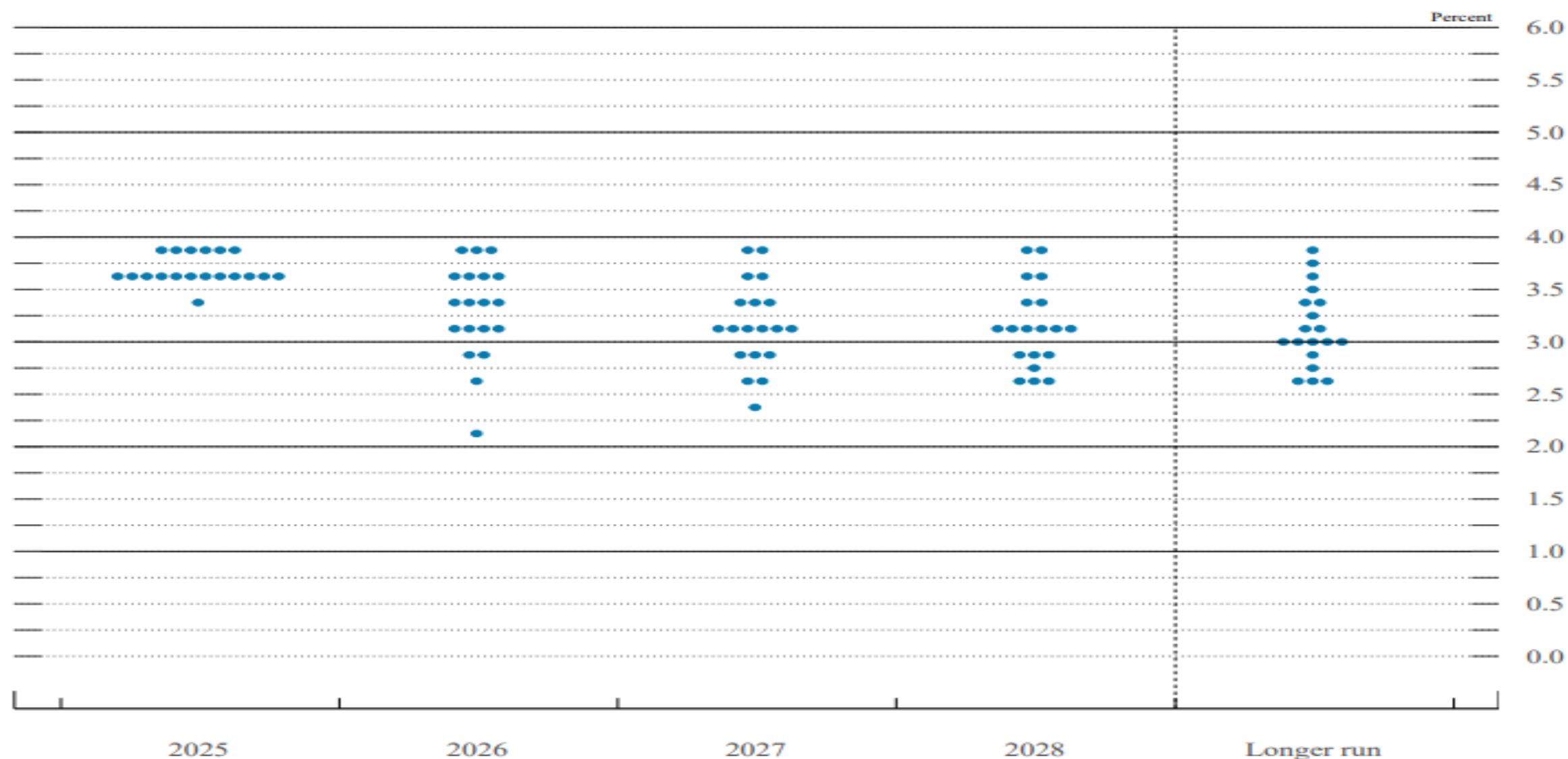


**Table 1. Economic projections of Federal Reserve Board members and Federal Reserve Bank presidents, under their individual assumptions of projected appropriate monetary policy, December 2025**

Percent

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

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.

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

Source: CNBC PRO

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

Average target: **5,917**

Median Target: **5,925**

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

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

Here are the current 2025 targets from top strategists:

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

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

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

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

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

Here are the current 2025 targets from top strategists:

Maximum target: 7,100 - John Stoltzfus, Oppenheimer

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

Average target: 6,363

Median Target: 6,400

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

Wall Street’s 2025 stock market Outlook

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

Source: CNBC PRO

Maximum target: 7,100 - John Stoltzfus, Oppenheimer

Average target: 6,536

Minimum target: 6,000 —Dubravko Lakos-Bujas

Median Target: 6,563



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

Here are the current 2026 targets from top strategists:

Firm	Strategist	2026 S&P 500 forecast	2026 EPS est.	Implied P/E
Fundstrat Global Advisors	Thomas Lee	7700	\$307	25.07
Deutsche Bank	Binky Chadha	8000	\$320	25
CFRA	Sam Stovall	7400	\$307	24.1
Morgan Stanley**	Mike Wilson	7800	\$356	25.41
Citi	Scott Chronert	7700	\$320	24.06
Goldman Sachs	David Kostin	7600	\$305	24.92
Barclays	Venu Krishna	7400	\$305	24.26
JPMorgan Chase	Dubravko Lakos-Bujas	7500	\$315	23.81
Wells Fargo Investment Institute	Darrell Cronk	7500	\$300	25
Oppenheimer	John Stoltzfus	8100	\$305	26.56
RBC**	Lori Calvasina	7750	\$311	24.92
Bank of America Merrill Lynch	Savita Subramanian	7100	\$310	22.9
UBS	Sean Simonds	7500	\$309	24.27
Evercore ISI	Julian Emanuel	7750	\$296	26.18

Source: \*\*12-month forecast

Maximum target: 8,100 — John Stoltzfus, Oppenheimer  
Average target: 7,629

Minimum target: 7,100 — Savita Subramanian, Bank of America  
Median Target: 7,650

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



Crear alerta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
18.12.2025	2,6%	3,0%	3,0%

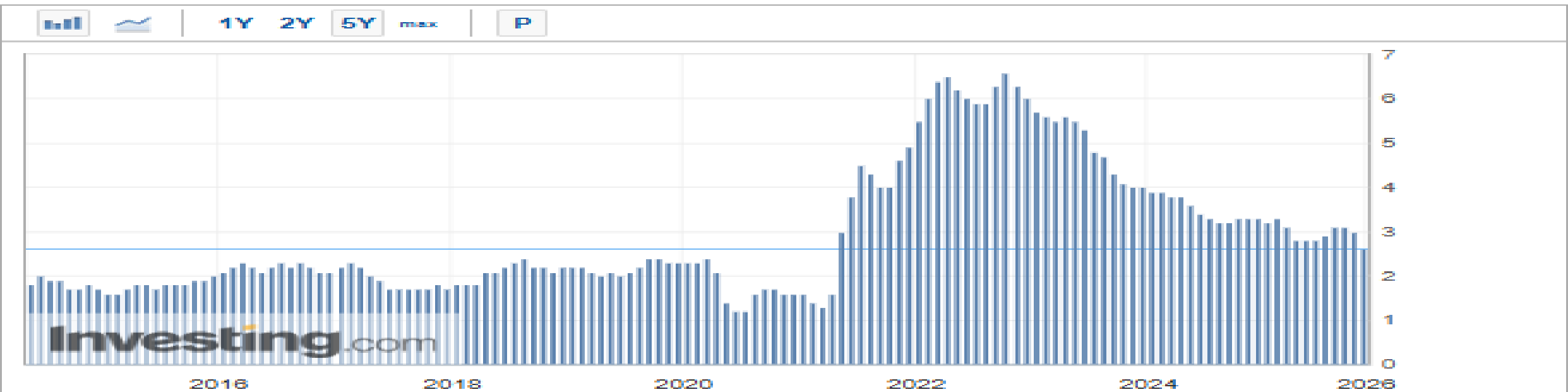
El Índice de Precios al Consumidor básico (IPC) mide los cambios en el precio de los bienes y servicios excluidos los alimentos y la energía. El IPC mide los cambios de los precios desde la perspectiva del consumidor. Se trata de una forma de medir cambios en las tendencias de compra y de la inflación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

Imp.: ★★☆☆

País: 🇺🇸

Divisa: USD

Fuente: U.S Bureau of Labor Statistics...



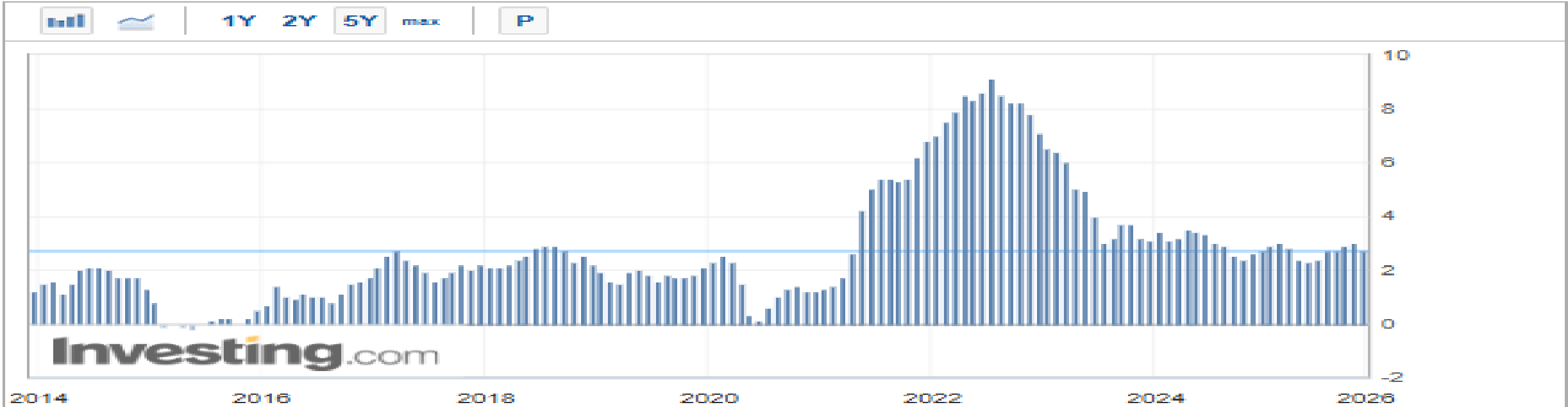
# IPC EE.UU. - Inflación de EE.UU. interanual



Último anuncio 18.12.2025	Actual 2,7%	Previsión 3,1%	Anterior 3,0%
------------------------------	----------------	-------------------	------------------

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 los EE.UU. Una mayor lectura de la esperada debe ser tomada como positiva / alcista para el USD (como la forma común para combatir la inflación es aumentar las tasas, que pueden atraer la inversión extranjera), mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomada como negativa y bajista para el dólar .

Imp.: ★★ ★  
País:   
Divisa: USD  
Fuente: U.S Bureau of Labor Statistics...



# PIB de EE.UU. trimestral - Producto Interior Bruto

[Crear alerta](#)

Último anuncio  
23.12.2025

Actual  
4,3%

Previsión  
3,3%

Anterior  
3,8%

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. El PIB anualizado (trimestral cambio x4) en forma porcentual muestra los cambios en la tasa de crecimiento de la economía en su conjunto. El consumo es el mayor componente del PIB de los EE.UU. y tiene el mayor efecto en él. Las cifras pueden ser bastante volátiles de un trimestre a otro. 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: Bureau of Economic Analysis



Fecha	Hora	Actual	Previsión	Anterior
23.12.2025 (3T)	08:30 <sup>E</sup>	4,3%	3,3%	3,8%
25.09.2025 (2T)	07:30	3,8%	3,3%	-0,5%
28.08.2025 (2T)	07:30 <sup>P</sup>	3,3%	3,0%	-0,5%
30.07.2025 (2T)	07:30 <sup>P</sup>	3,0%	2,5%	-0,5%
26.06.2025 (1T)	07:30	-0,5%	-0,2%	2,4%



# Estados Unidos - Tasa de utilización de la capacidad instalada

  [Crear alerta](#)



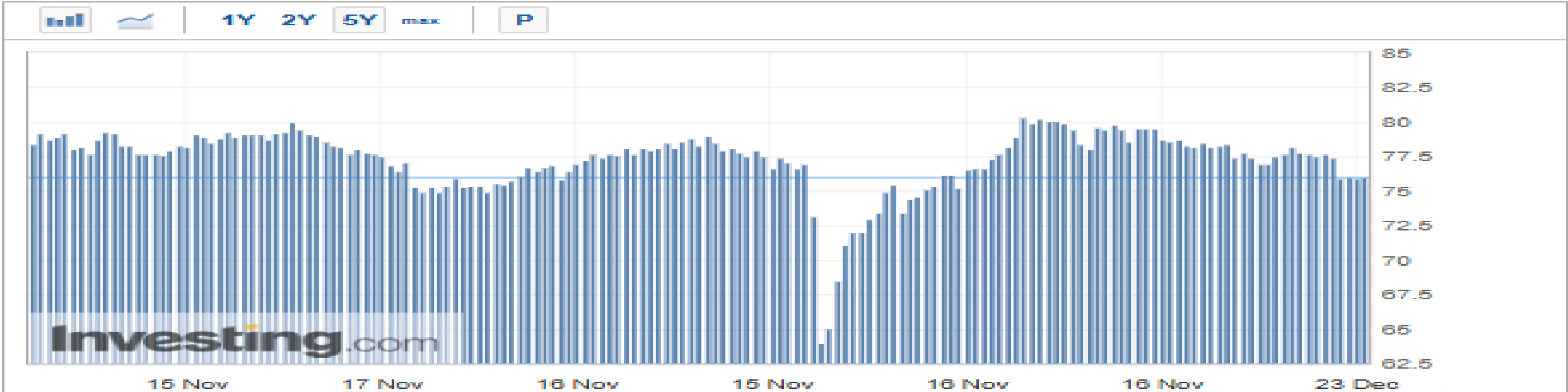
Último anuncio  
23.12.2025

Actual  
76,0%

Anterior  
75,9%

La tasa de Utilización de Capacidad es el porcentaje de la capacidad de producción en los EE.UU. (el porcentaje de los recursos disponibles que se utilizan en las fábricas, minas y servicios públicos).  
Refleja la capacidad de crecimiento global y la demanda en la economía. También puede actuar como un indicador de IPC. Pero, debido a que la capacidad es muy difícil de medir, esta cifra debe considerarse con cautela. 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: [Federal Reserve](#)



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

 Crear alerta



Último anuncio

24.12.2025

Actual

214K

Previsión

224K

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.

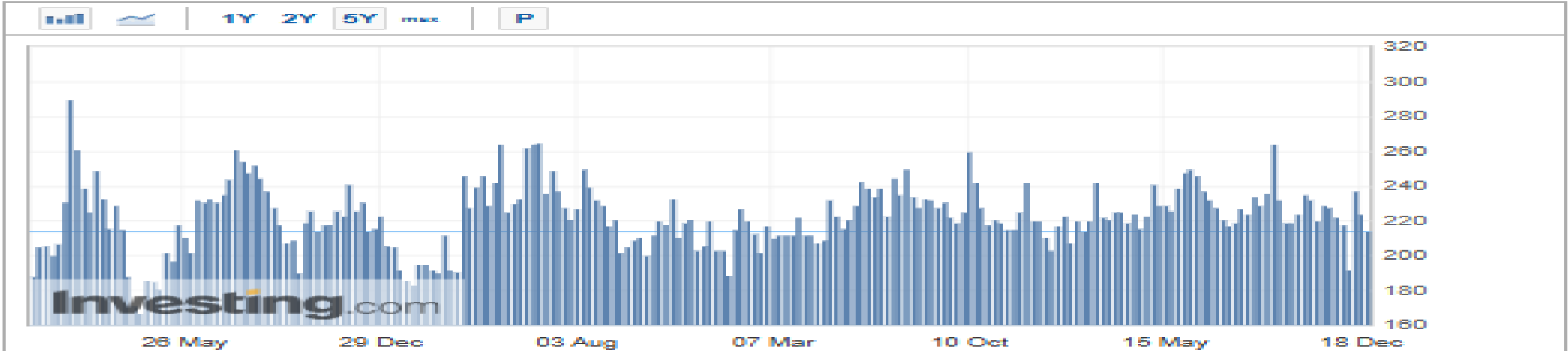
Por lo general, un cambio de por lo menos 35K en las reivindicaciones, es necesaria para indicar un cambio significativo en el crecimiento del empleo. Una lectura mayor de la esperada debe ser tomada como negativa y bajista para el dólar, mientras que una lectura inferior a lo esperado debería ser tomado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

Imp.: 

País: 

Divisa: USD

Fuente: [Department of Labor](#)



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

  Crear alerta

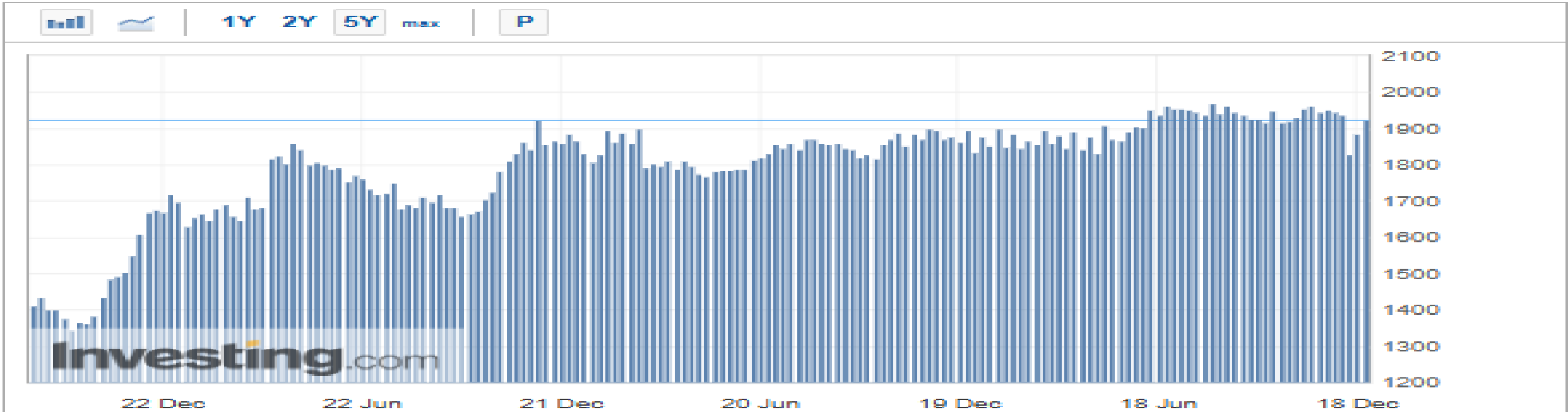


Último anuncio  
24.12.2025

Actual	Anterior
1.923K	1.885K ●

Los Contínuos 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...



# Estados Unidos - Confianza del consumidor de The Conference Board

 Crear alerta



Último anuncio  
23.12.2025

Actual  
**89,1**

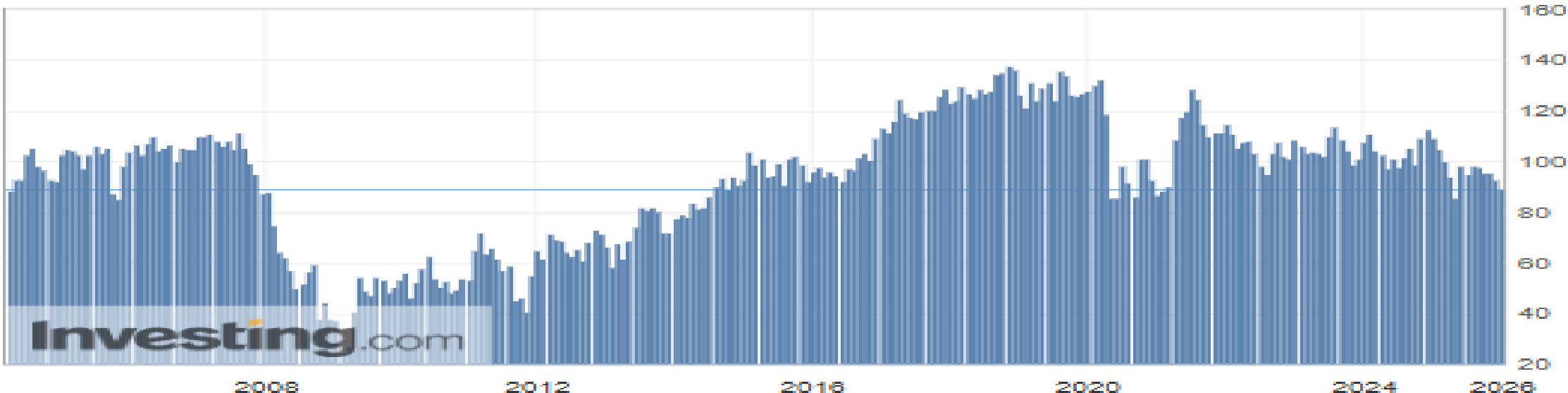
Previsión  
91,7

Anterior  
**92,9** ●

La Confianza del Consumidor mide el nivel de confianza de los consumidores en la actividad económica. Se trata de uno de los principales indicadores, ya que puede predecir el gasto de los consumidores, que es una parte importante en el total de la actividad económica. Lecturas superiores apuntan un consumo optimista. 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: [Conference Board](#)

  | 1Y 2Y **5Y** max | **P**





# GDPNow del Banco de la Reserva Federal de Atlanta



Último anuncio	Actual	Previsión	Anterior
23.12.2025	3,0%	3,5%	3,5%

Imp.:  
Divisa:

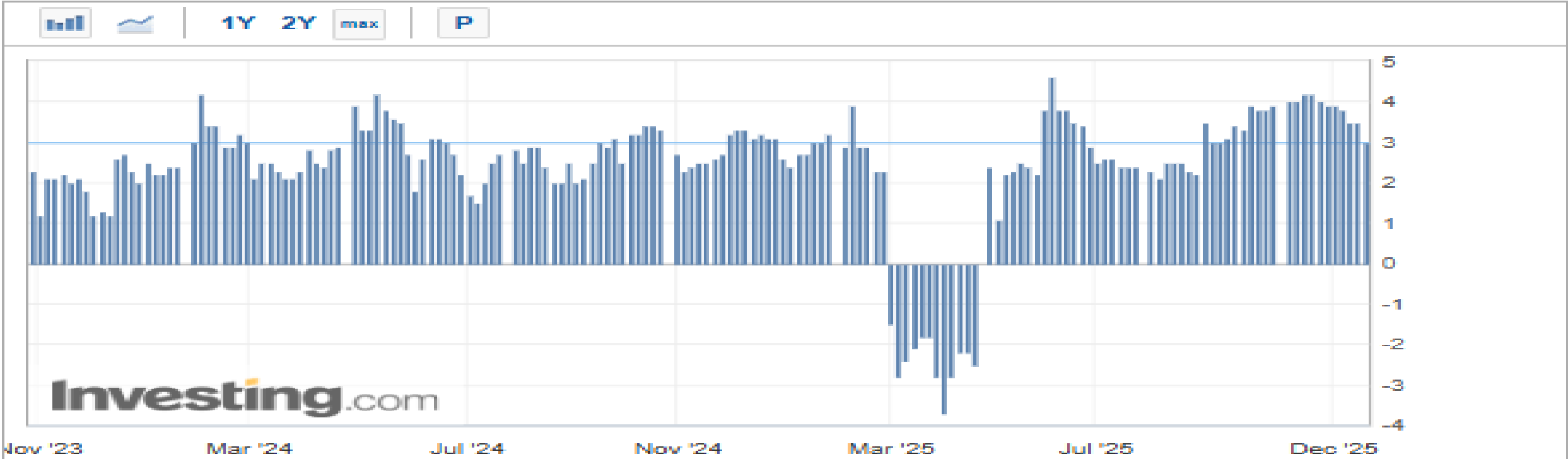
★ ★ ☆  
USD

País:

Fuente:



Federal Reserve Bank of Atlant...





11-21 →  
**WALL ST**

1-26 →  
**BROAD ST**



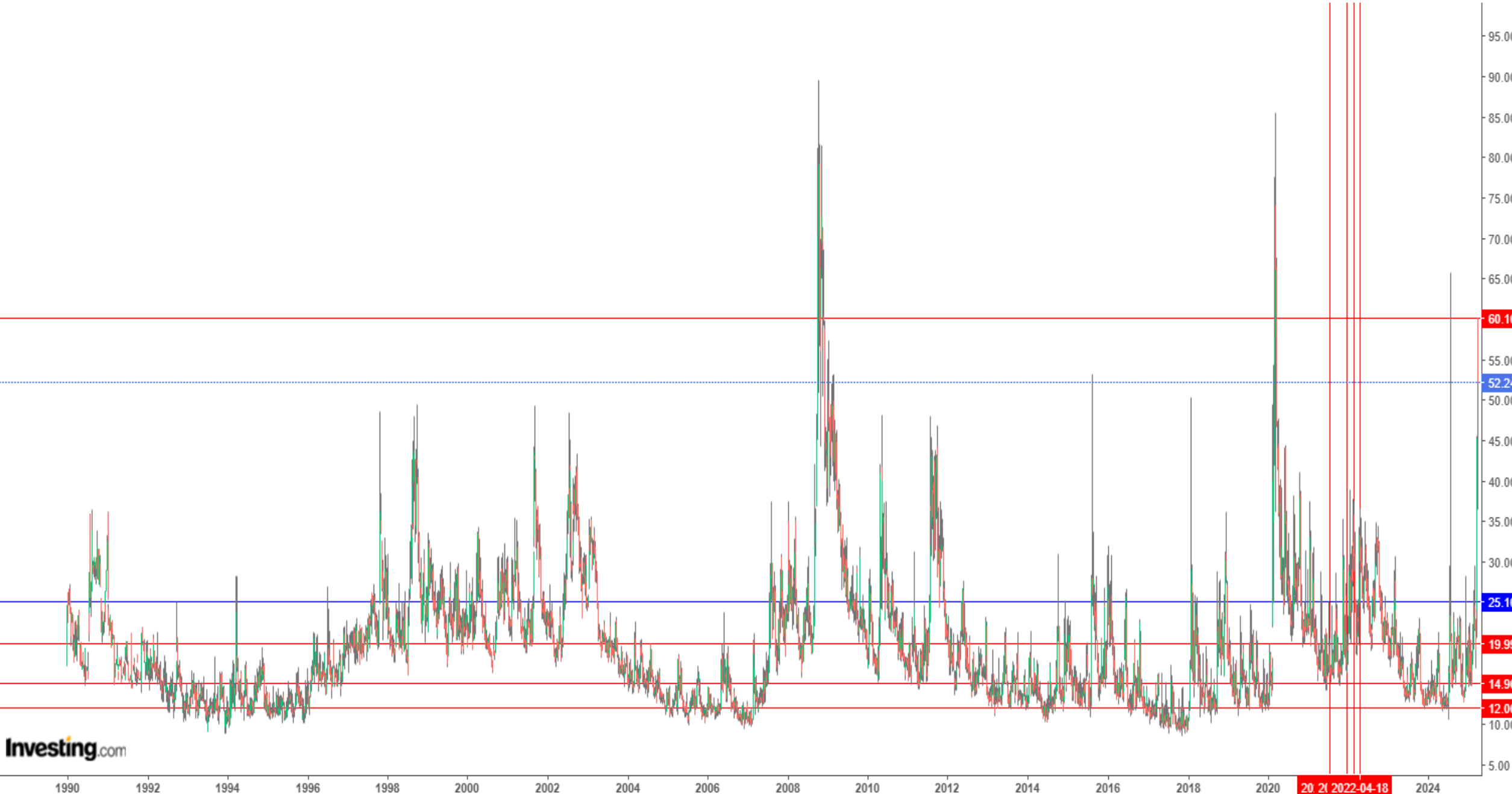
S&P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D



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



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





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

US2YT=X, NYSE  
US3MT=X, NYSE



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

MA (50, close, 0)



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

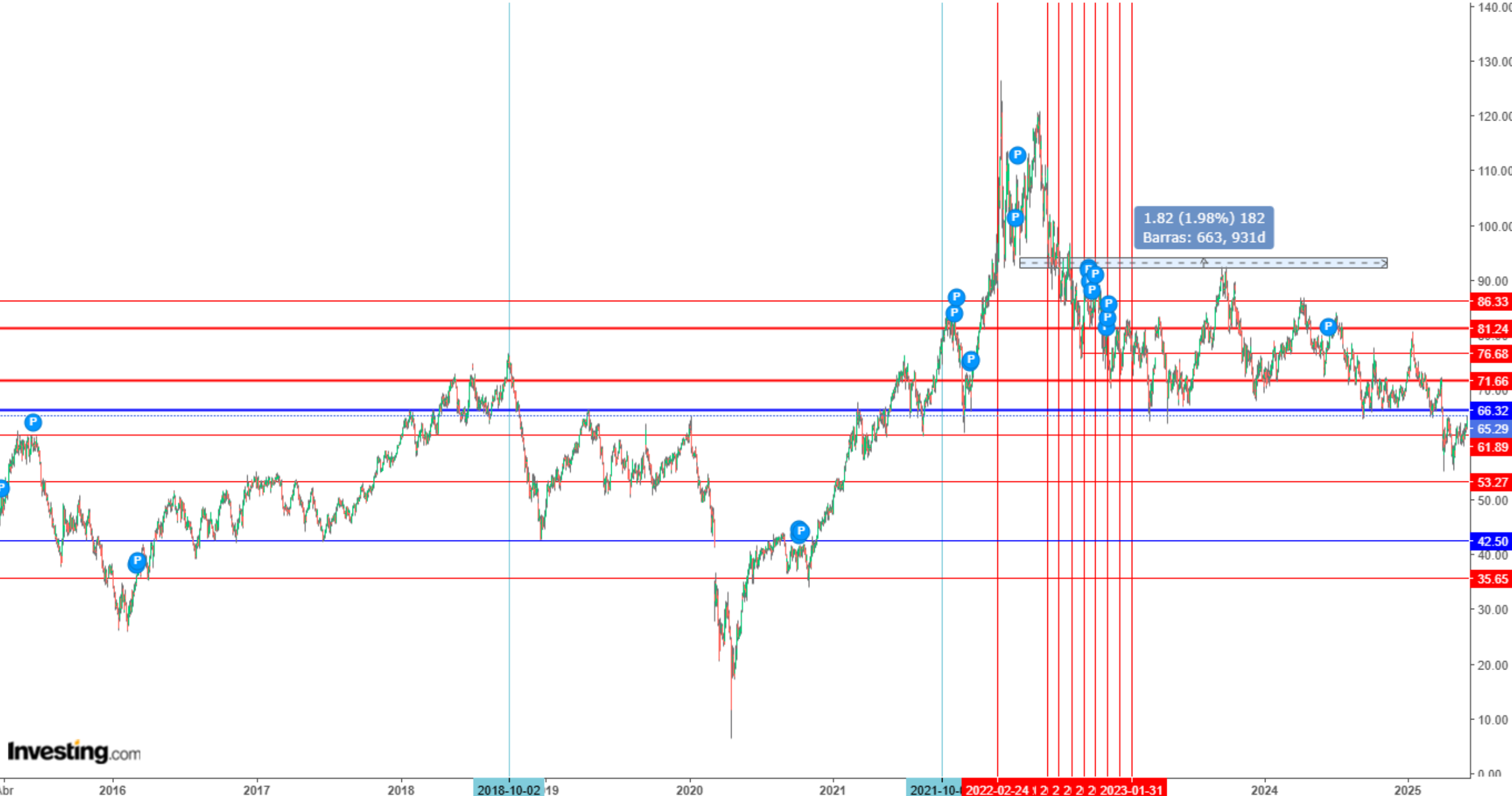
MA(50, close, 0)



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



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





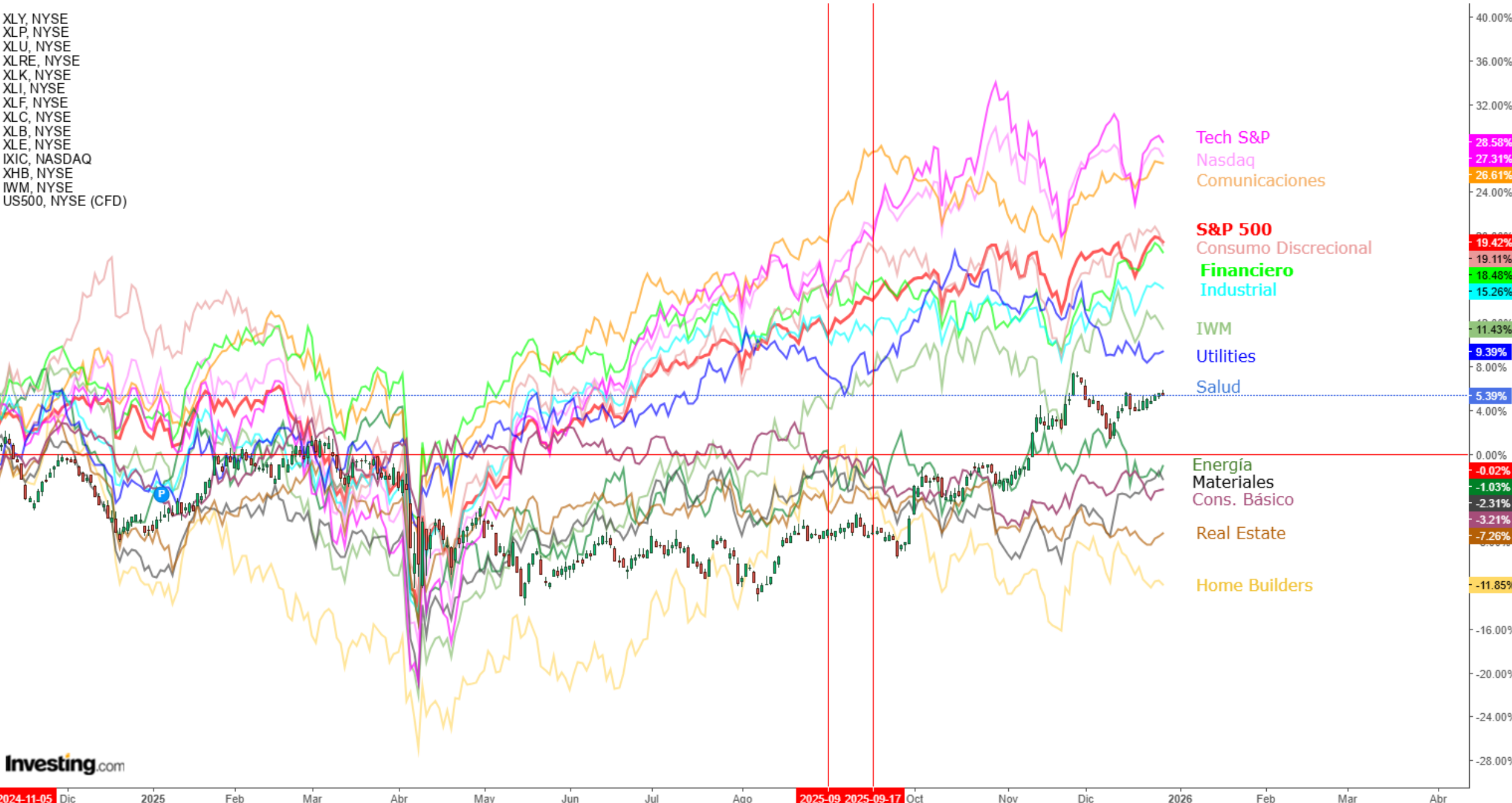
S&P 500, Estados Unidos, NYSE(CFD):US500, D



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



State Street® Health Care Select Sector SPDR® ETF, Estados Unidos, NYSE:XLV, D





# Referendum de Anexión de Rusia

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



# El BCE mantiene los tipos de interés sin cambios



Investing.com - El Banco Central Europeo mantuvo los tipos de interés sin cambios el jueves, como se esperaba, con la inflación cerca del objetivo.

En junio, el banco central redujo su tipo de depósito clave al 2%, reduciéndolo a la mitad desde un máximo del 4% en el espacio de un año.

Sin embargo, desde entonces ha pausado su ciclo de flexibilización, con la inflación todavía ligeramente por encima del objetivo del 2%.

El tipo de depósito permanece en el 2%. El banco declaró que "no se compromete de antemano a una trayectoria particular de los tipos".

Mientras tanto, las nuevas proyecciones del personal del Eurosistema muestran que la inflación general promediará un 2,1% en 2025, un 1,9% en 2026, un 1,8% en 2027 y un 2,0% en 2028.

Mientras tanto, se espera que el crecimiento económico sea más fuerte que en las proyecciones de septiembre, impulsado por la demanda interna. El BCE dijo que el crecimiento ha sido revisado al alza hasta el 1,4% en 2025, el 1,2% en 2026 y el 1,4% en 2027, y se espera que permanezca en el 1,4% en 2028.

Tras el anuncio, el euro subió y ahora está plano frente al dólar después de caer anteriormente en la sesión. Actualmente cotiza alrededor de la marca de 1,1735.

## Schnabel del BCE dice que no se espera pronto una subida de tipos pese a la inflación



Investing.com -- La miembro del Consejo de Gobierno del Banco Central Europeo Isabel Schnabel afirmó que no se espera una subida de los tipos de interés en un futuro previsible, según una entrevista publicada el lunes en un podcast organizado por el periódico alemán Frankfurter Allgemeine Zeitung.

A pesar de esta perspectiva a corto plazo, Schnabel señaló que las presiones inflacionarias subyacentes siguen siendo una preocupación para la política monetaria.

"Creo que no se espera una subida de los tipos de interés en un futuro previsible", dijo Schnabel en la entrevista. "Pero también creo que... tenderemos a tener fuerzas inflacionarias, que eventualmente llevarán a que los tipos de interés tengan que subir de nuevo".

La responsable del BCE enfatizó que las presiones inflacionarias actualmente superan a las fuerzas desinflacionarias en la economía, lo que sugiere que, aunque los tipos pueden permanecer estables por ahora, el banco central probablemente necesitará endurecer la política monetaria en algún momento en el futuro.

"Simplemente creo que hay más fuerzas inflacionarias que desinflacionarias en acción", añadió Schnabel, reforzando su opinión de que los tipos tendrán que aumentar de nuevo, aunque no en el futuro inmediato.





## El BOJ eleva los tipos de interés a máximos de 30 años; prevé más subidas



Investing.com- El Banco de Japón elevó el viernes los tipos de interés en 25 puntos básicos, como se esperaba, y afirmó que estaba preparado para seguir subiéndolos si las condiciones económicas mejoraban y la inflación se mantenía elevada.

El BOJ elevó su tipo de interés de referencia a corto plazo al 0,75% desde el 0,5%, situándolo en su nivel más alto desde 1995. La decisión del viernes también fue aprobada por unanimidad por el consejo de fijación de tipos del BOJ.

El BOJ indicó que espera que las empresas japonesas sigan aumentando los salarios de forma constante en 2026, mientras que [también se prevé que mejoren los beneficios empresariales](#). Junto con las expectativas de un mercado laboral ajustado, el BOJ afirmó que era "muy probable" que los salarios y la inflación aumenten moderadamente.

Sin embargo, el banco central señaló que los tipos de interés reales seguían siendo "significativamente negativos", y que las condiciones financieras seguían siendo en general acomodaticias para apoyar la economía japonesa.

El BOJ indicó que, dado que los tipos de interés reales se encontraban en niveles bajos, estaba preparado para subir los tipos de interés y reducir aún más la acomodación monetaria si la economía japonesa mejoraba en línea con sus expectativas.

El BOJ prevé que la inflación del índice de precios al consumidor subyacente se desacelere por debajo de su objetivo anual del 2% durante la primera mitad del año fiscal 2026, antes de repuntar de forma constante después.





## Brasil se ralentizará más en 2026 con un crecimiento del 1,6 %, según el Banco Central



São Paulo, 18 dic (.).- La economía de Brasil, la mayor de América Latina, seguirá en fase de desaceleración en 2026 con un crecimiento del 1,6 %, lastrada por los elevados tipos de interés, según una proyección divulgada este jueves por el Banco Central.

El producto interior bruto (PIB) brasileño continuará perdiendo ritmo el próximo año, en el que se celebrarán elecciones presidenciales y legislativas, después de crecer un 3,4 % en 2024 y, según la última estimación del órgano emisor, un 2,3 % en este 2025.

Esta última previsión para 2026 es prácticamente la misma con respecto a la anterior, que fijó la expansión del PIB en el 1,5 %.

Entre los factores que influirán en esa ralentización, el Banco Central mencionó los elevados tipos de interés, ahora en el 15 % anual, las perspectivas de desaceleración de la economía global, la ausencia del impulso del sector agropecuario observado este año, así como los peores datos de la industria extractiva.

El Banco Central ha mantenido en los últimos meses la tasa básica de intereses en el 15 %, la más alta desde 2006, en un intento por frenar la inflación, que hoy se sitúa en el 4,46 % interanual, justo por debajo del techo de la meta para este año, que es del 4,5 %.

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

US10YT=X, NYSE





Copper Futures, (CFD):HG, D

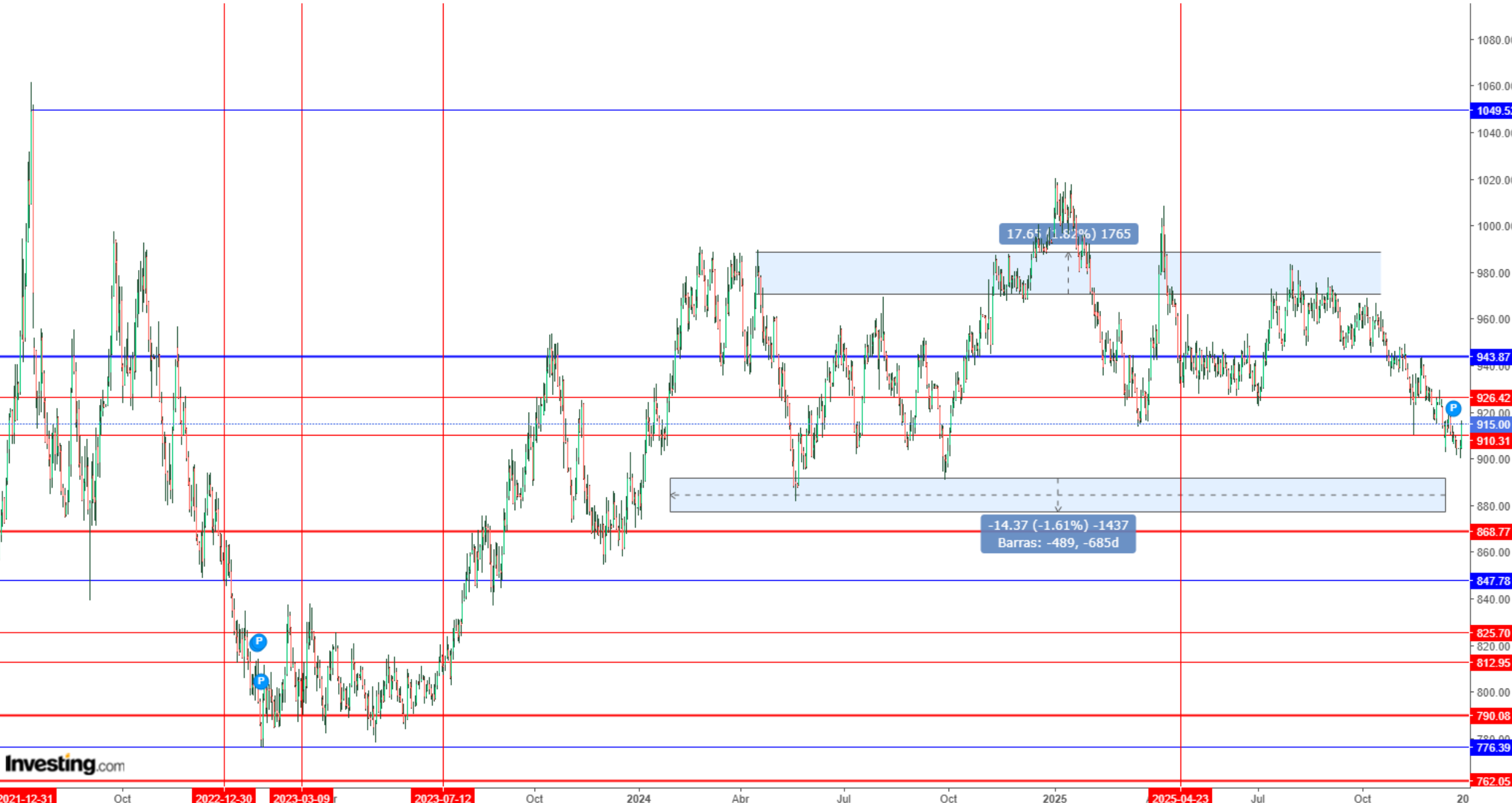




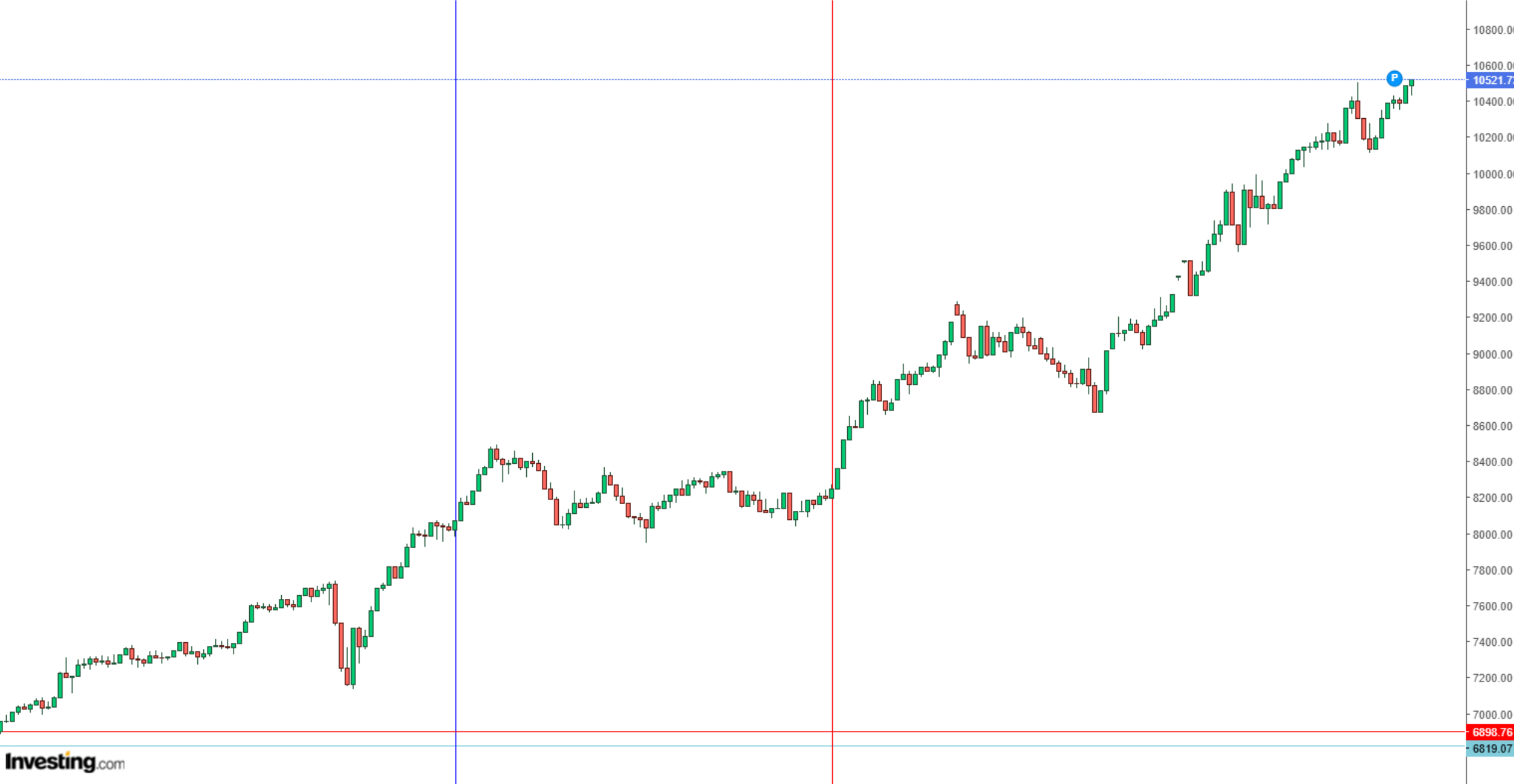
USD/CLP, Divisasentemporeal:USD/CLP, D



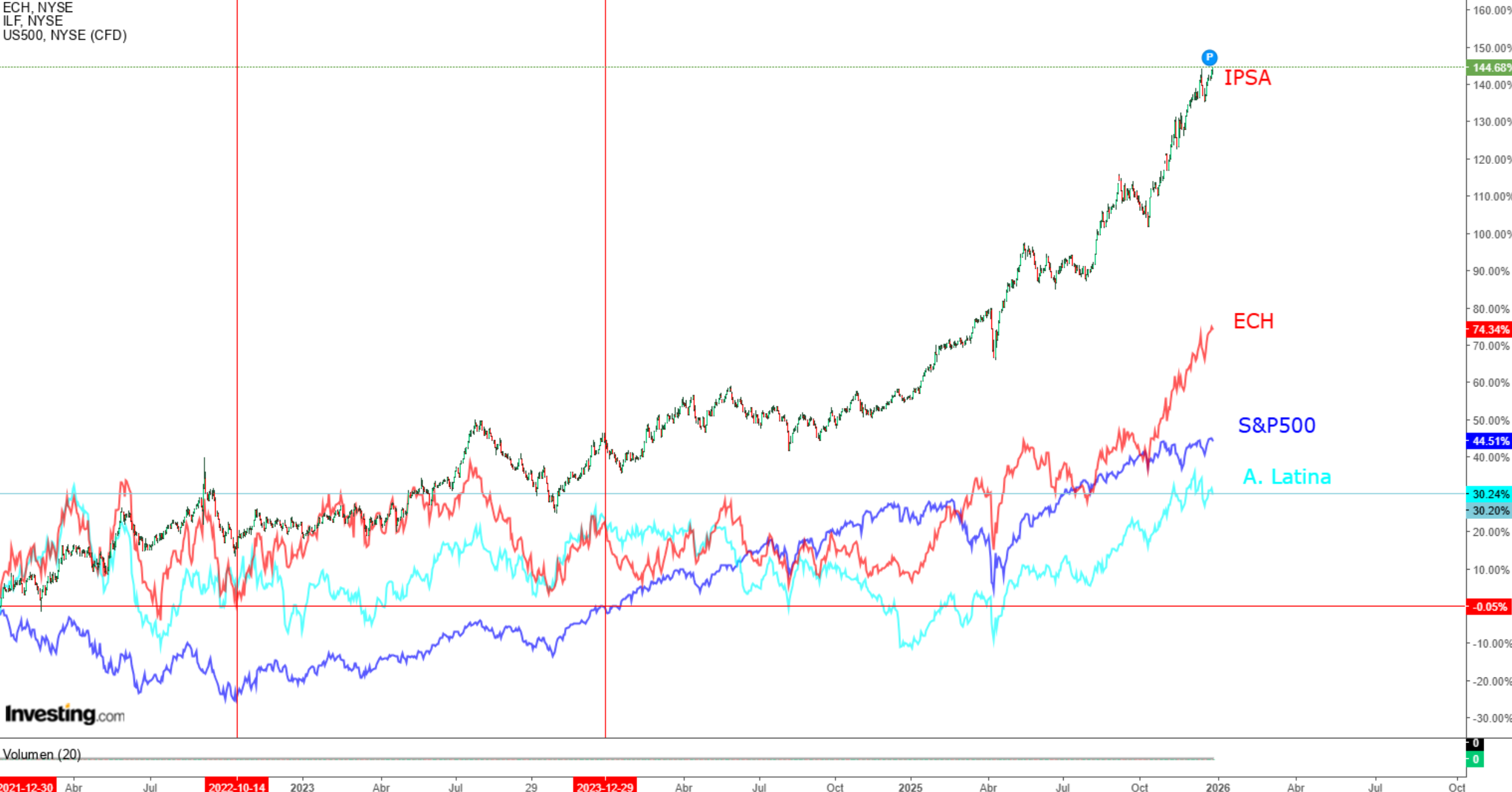
USD/CLP, Divisament di temporeal: USD/CLP, D



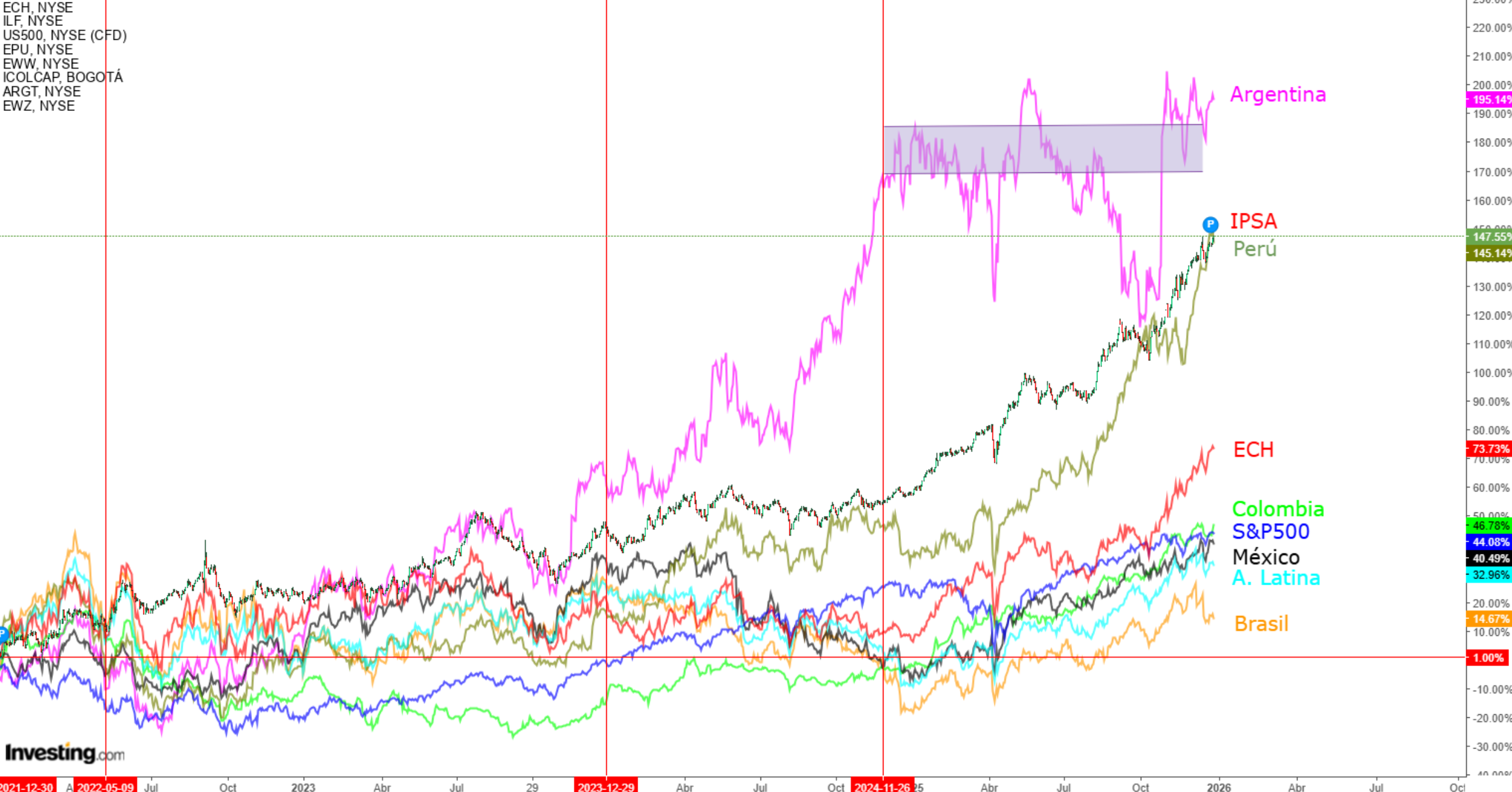
S&P CLX IPSA, Chile, Santiago:SPIPSA, D



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



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



# Conclusiones:

## Renta Variable:

### Internacional:

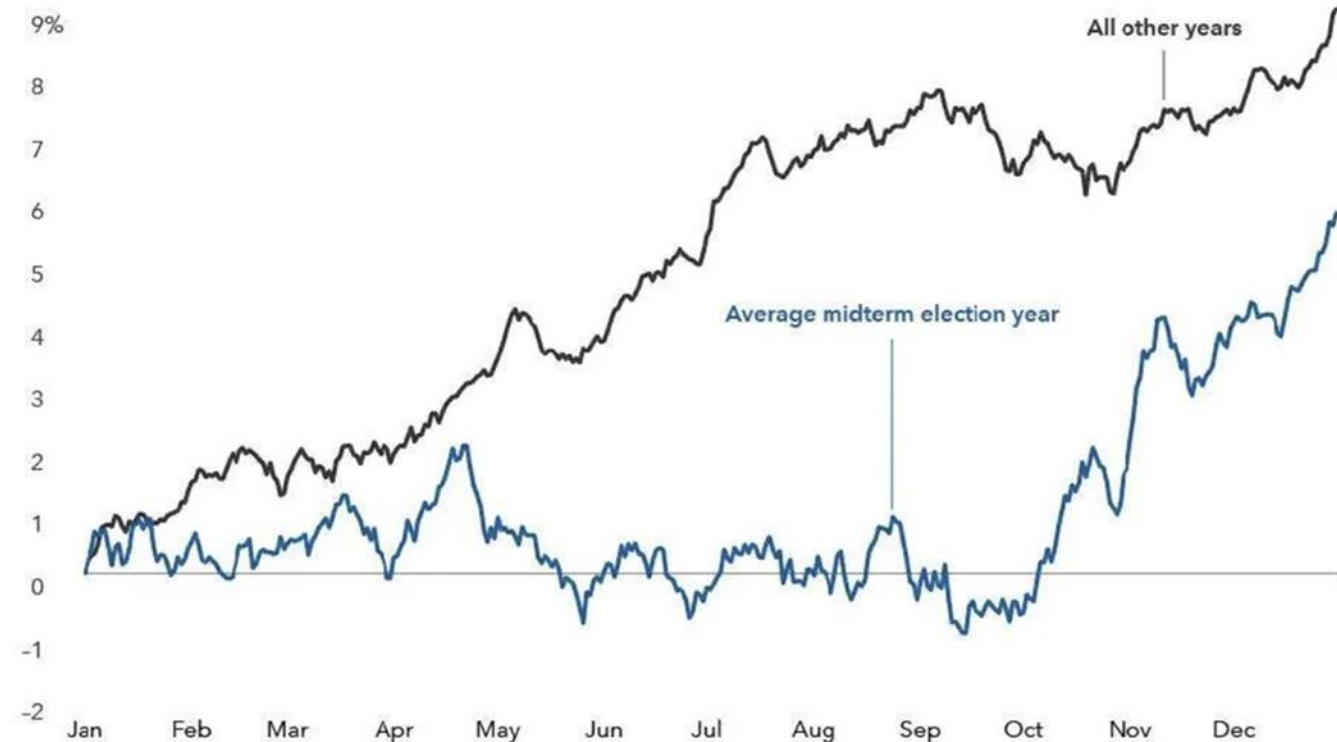
- Corto Plazo:
  - Clientes Líquidos : Esperar, Rotar parte de la cartera. Small Caps, Emergentes
  - Clientes Invertidos: Rotar parte de la cartera, Small Caps, Emergentes
- Mediano y largo plazo:
  - Rotar parte de la cartera, Small Caps, Emergentes

### Local:

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

¿2026?

S&P 500 Index average returns since 1931





# Conclusiones:

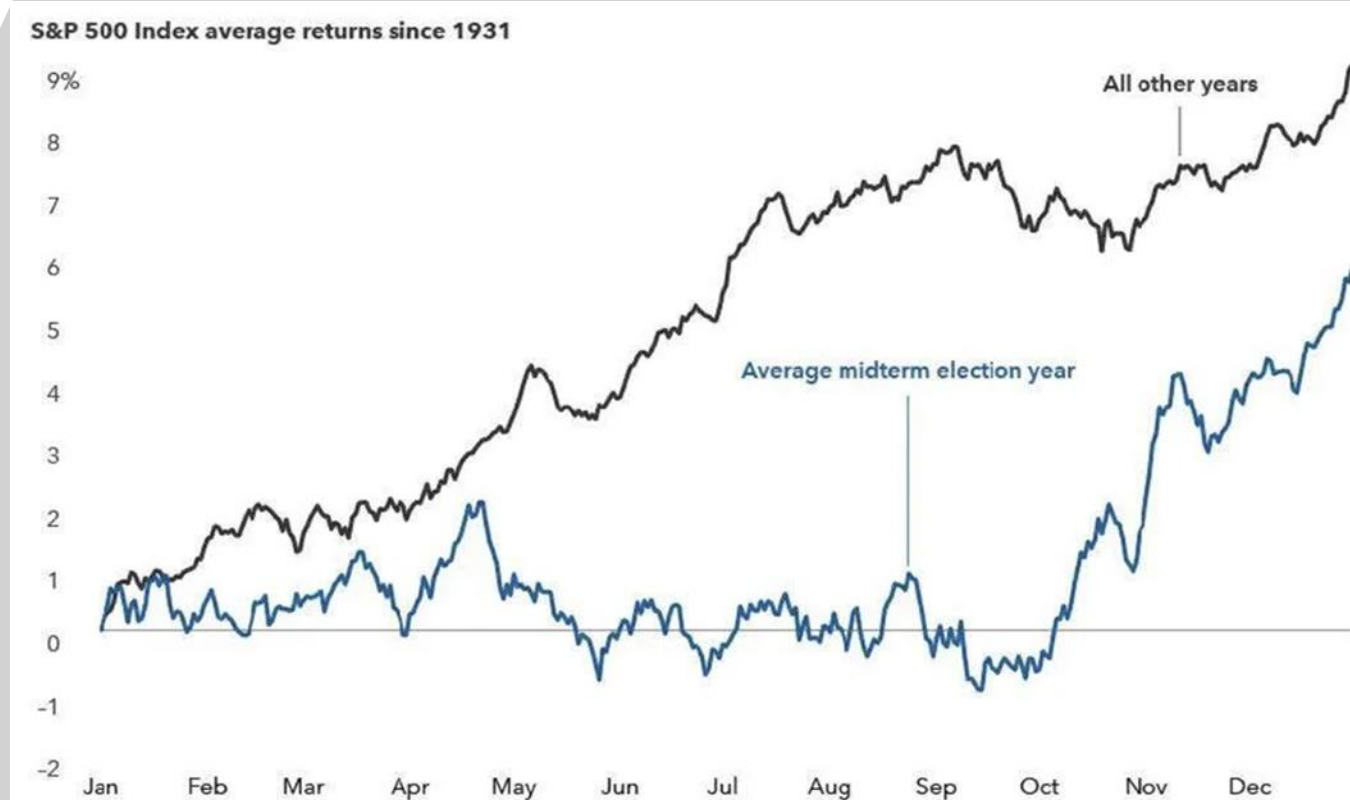
Renta Fija: *Diversificar* plazos y preferir chilena por TC y Eliminar DP

- 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:

- Aparente Nuevo Rango de Variación 926 -910
- A la baja en el mediano plazo

¿2026?



[illegible]