

Claves Económicas Global



La economía global ha resistido mejor de lo esperado la guerra comercial, aun cuando los riesgos siguen siendo altos. Se instalan mayores estímulos monetarios, mientras las cuentas públicas se mantienen como un foco de preocupación.

Sergio Lehmann
Economista Jefe
Corporación Bci

Francisca Pérez
Economista
Principal

Antonio Moncado
Economista
Senior

María Isidora Undurraga
Economista

1

El escenario global se mantiene altamente desafiante, a pesar de que los efectos de la guerra comercial han sido más acotados de lo esperado. En esa línea, la administración de Trump ha alcanzado acuerdos con la Unión Europea y Japón, estableciendo, en ambos casos, un arancel de 15%. Para China y México, los principales socios comerciales de EEUU, se ha extendido el plazo de negociación.

2

A la fecha, se estima que el arancel promedio de EEUU se sitúa en torno a 16%, el más alto desde los años 30s, cuando a partir de entonces comienza a erigirse como el referente del libre comercio. Hoy EEUU cruza a la otra vereda, destacando una postura proteccionista que llevará a un menor crecimiento global e impactos sobre su propia dinámica. Es claro que Trump comienza a utilizar los aranceles como una herramienta geopolítica.

3

Del lado de la deuda pública, se reconoce un incremento importante en la mayor parte de los países. Destaca, sin embargo, la evolución prevista para la deuda pública de EEUU, que mantendrá un ritmo acelerado de crecimiento en los próximos años. Ello pondrá una presión alcista sobre las tasas de interés de largo plazo en EEUU.

4

Europa, por su parte, con algunos vaivenes, comienza a dar muestras de una lenta recuperación en su crecimiento económico. Ello ha venido de la rebaja en la tasa de política aplicada por el Banco Central Europeo, bajo un contexto en que su inflación ha ido siendo bien controlada. China, por su parte, muestra que la demanda interna se va repuntando lentamente. Sus exportaciones, en tanto, han seguido creciendo de forma robusta, revelando que parte de sus envíos a EEUU han sido redireccionados hacia otros destinos.

5

En América Latina, el escenario continúa dando cuenta de un crecimiento heterogéneo. Mientras Argentina reafirma su recuperación, Chile mantiene un crecimiento más bien débil. México, en tanto, ha logrado evitar una confrontación con EEUU en materia arancelaria. Colombia, por su parte, a pesar de sus tímidos avances en crecimiento, se ve fuertemente golpeada por la tensión política, que naturalmente, limita su desarrollo. Perú crece en torno a su potencial, algo más alto que el del promedio de la región, con una inflación bien controlada.

6

Los riesgos globales siguen siendo elevados, de la mano de la guerra comercial y factores geopolíticos, en medio de un mundo polarizado y fragmentado. El crecimiento global, si bien ha resistido mejor forma de lo anticipado hasta ahora los efectos de los mayores aranceles, pierde impulso.



Índice

3	Resumen
5	EE.UU.
7	Zona Euro
8	China
10	América Latina
12	Materias Primas
13	TABLA: Indicadores Solvencia Macroeconómica

Cierre estadístico: 12 de agosto de 2025



Resumen

El escenario global se mantiene altamente desafiante, a pesar de que los efectos de la guerra comercial han sido más acotados de lo esperado. En esa línea, la administración de Trump ha alcanzado acuerdos con la Unión Europea y Japón, estableciendo, en ambos casos, un arancel de 15%. Para China y México, los principales socios comerciales de EEUU, se ha extendido el plazo de negociación. A la fecha, se estima que el arancel promedio de EEUU se sitúa en torno a 16%, el más alto desde los años 30s, cuando a partir de entonces comienza a erigirse como el referente del libre comercio. Hoy EEUU cruza a la otra vereda, destacando una postura proteccionista que llevará a un menor crecimiento global e impactos sobre su propia dinámica. Es claro que Trump comienza a utilizar los aranceles como una herramienta geopolítica.

Del lado de la deuda pública, se reconoce un incremento importante en la mayor parte de los países. Destaca, sin embargo, la evolución prevista para la deuda pública de EEUU, que mantendrá un ritmo acelerado de crecimiento en los próximos años. El recientemente aprobado plan económico de Trump, que contempla extender rebajas de impuestos, un mayor gasto en defensa y eliminación de algunas exenciones tributarias, implica una carga pública por los próximos 10 años en torno a US\$ 3 trillones. Ello pondrá una presión alcista sobre las tasas de interés de largo plazo en EEUU.

Tabla Proyecciones Crecimiento PIB Mundo
(Porcentaje)

Crecimiento PIB	2024	2025	2026	2027
EE.UU.	2,8	1,6	1,7	2,0
Zona Euro	0,9	1,0	1,2	1,3
Japón	0,1	0,8	0,7	0,8
China	5,0	4,8	4,5	4,2
India	6,5	6,1	6,3	6,5
América Latina 6	2,1	2,1	2,3	2,2
Argentina	-1,3	5,0	3,5	3,0
Brasil	3,4	2,3	2,7	2,0
Chile	2,6	2,1	1,9	1,9
Colombia	1,7	2,5	2,8	2,8
México	1,5	0,3	1,2	2,0
Perú	3,3	3,0	2,7	2,9
Mundo (PPP)	3,3	2,8	3,0	3,2

Fuente: Bci Estudios, sobre la base de FMI y bancos de inversión.



Europa, por su parte, con algunos vaivenes, comienza a dar muestras de una lenta recuperación en su crecimiento económico. Ello ha venido de la rebaja en la tasa de política aplicada por el Banco Central Europeo, bajo un contexto en que su inflación ha ido siendo bien controlada. China, por su parte, muestra que la demanda interna se va repuntando lentamente. Sus exportaciones, en tanto, han seguido creciendo de forma robusta, revelando que parte de sus envíos a EEUU han sido redireccionados hacia otros destinos. Pareciera ser que estaría buscando triangular a través de terceros países productos con destino a EEUU.

En América Latina, el escenario continúa dando cuenta de un crecimiento heterogéneo dentro de la región. Mientras Argentina reafirma su recuperación, Chile mantiene un crecimiento más bien débil. México, en tanto, ha logrado evitar una confrontación con EEUU en materia arancelaria. Al mismo tiempo, ha ido lentamente bajando su tasa de política, buscando dar un mayor impulso a su alicaída economía. Colombia, por su parte, a pesar de sus tímidos avances en crecimiento, se ve fuertemente golpeada por el asesinato de la figura de la oposición que corría como favorita para las elecciones del próximo año. La tensión política ha ido en aumento y ello, naturalmente, impacta las expectativas y limita su desarrollo. Perú, finalmente, crece en torno a su potencial, algo más alto que el del promedio de la región, con una inflación bien controlada.

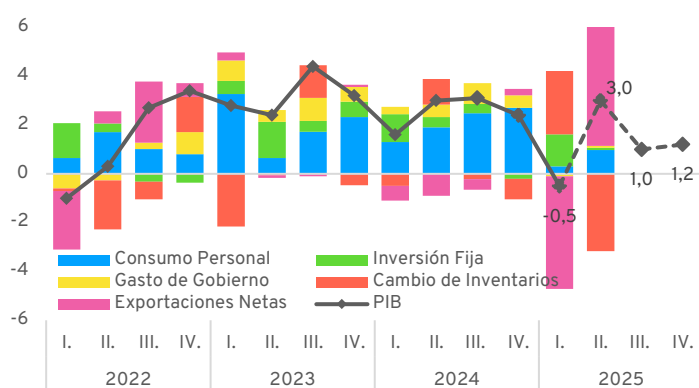
Los riesgos globales siguen siendo elevados, de la mano de la guerra comercial y factores geopolíticos, en medio de un mundo polarizado y fragmentado. El crecimiento global, si bien ha resistido mejor forma de lo anticipado hasta ahora los efectos de los mayores aranceles, pierde impulso. Bajo ese contexto, es importante que las economías refuercen sus fundamentos, conteniendo el crecimiento de la deuda pública, generando incentivos para elevar la productividad y robusteciendo las instituciones.

EE.UU.: Economía evidencia menor dinamismo en su mercado laboral, revelando una desaceleración gradual de la actividad.

Tras un 1T25 donde la incertidumbre se instaló con fuerza sobre el escenario económico, a partir de los anuncios en materia comercial, la evolución de la primera mitad del año dio cuenta de una economía que mantiene una desaceleración gradual, con perspectivas para los próximos trimestres de una actividad que seguirá dando cuenta de un crecimiento modesto. Pese a ello, la economía ha logrado absorber, por ahora, los impactos de la guerra comercial, lo que ha llevado a una leve revisión al alza en su crecimiento para este año. Con ello, las estimaciones recientes nos llevan a precisar un PIB que crecería un 1,6% durante este año y un 1,7% para el próximo.

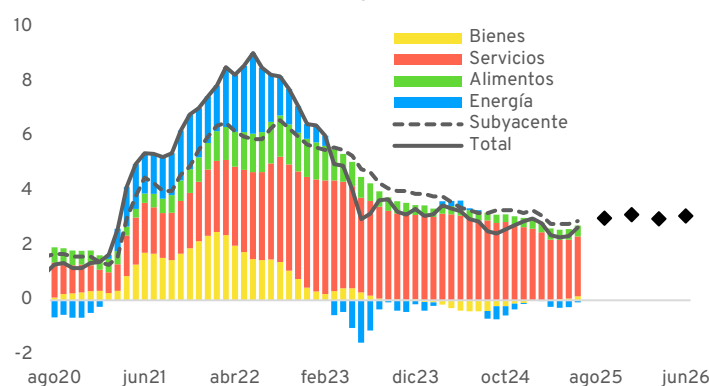
Donde sí se ha evidenciado un ajuste mayor, ha sido en su mercado laboral. La creación de empleo de julio sorprendió a la baja, al anotar la creación de solo 73 mil puestos de trabajo, mientras que los registros de mayo y junio, alcanzaron 19 y 14 mil empleos creados, respectivamente. De este desempeño, el sector manufacturero es el más negativamente impactado. Por otro lado, los salarios continúan evidenciando una disminución en su crecimiento y anotan una expansión de 3,9% durante julio.

EE.UU. PIB y Contribución de Componentes
(t/t anualizado, %)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

EE.UU. Evolución de la Inflación y Perspectivas
(%, var. anual y contribución)



Fuente: BLS, Bloomberg y Bci Estudios

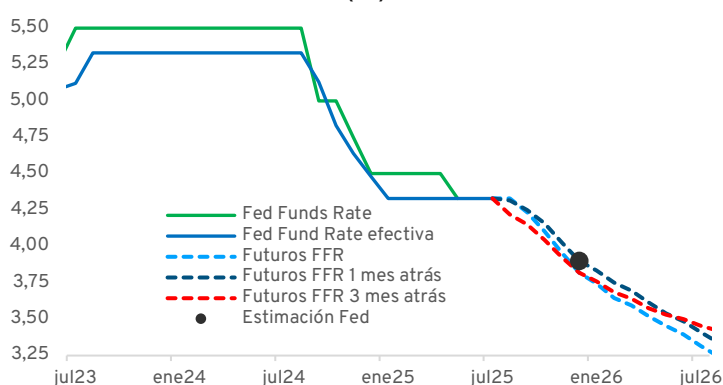
Del lado de la inflación, las perspectivas dan cuenta de impactos más acotados de los aranceles, entendiendo que parte de ellos han llevado a comprensión de márgenes de los productores. A julio la inflación total alcanzó un 2,7% anual, sin cambios respecto de su registro previo, mientras que la medición subyacente anotó un 3,1% anual, superando levemente las estimaciones preliminares. Para esta medida de inflación, el mercado espera finalizar este año con un IPC total en 2,8%.

Por el lado de los objetivos de la política monetaria, la inflación PCE se ubicó en junio en 2,6% y la subyacente en 2,8%, manteniendo ambas mediciones distancia de la meta de 2%. La caída observada en la actividad, junto a los impactos de un mercado laboral más estrecho, motivarían la decisión de la Reserva Federal de concretar la primera reducción de tasa de este año dentro de los próximos meses.

En este sentido, las expectativas del mercado apuntan hoy a los meses de septiembre y diciembre como el momento de concretar los ajustes de 25pb sobre la tasa de referencia. Este escenario no difiere de lo planteado por los miembros del FOMC en junio pasado, cuando las proyecciones del escenario macroeconómico fueron presentadas. Para el próximo año, el mercado internaliza en futuros de tasa Fed Funds, tres recortes de 25pb adicionales.

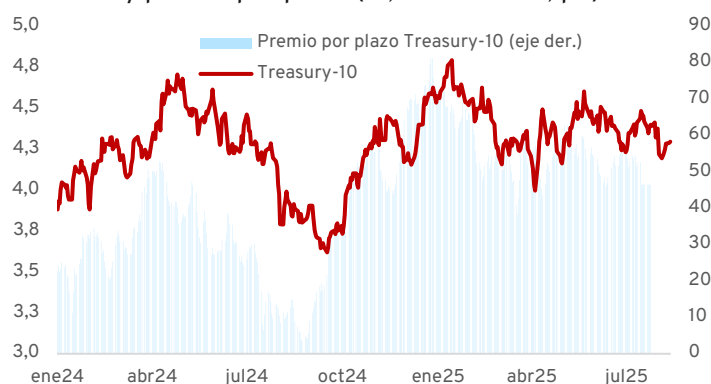
Es importante considerar además, que durante la última reunión FOMC de julio, dos miembros del FOMC suscribieron a la opción de concretar ahí el recorte de tasa, disenso que permitió despejar en parte la incertidumbre respecto de los ajustes de política monetaria. Los dos disidentes fueron Michelle W. Bowman y Christopher J. Waller, siendo este último uno de los principales candidatos a suceder a Jerome Powell al concluir su mandato en la Fed en mayo del próximo año.

EE.UU. Expectativas de Tasa de Política Monetaria (%)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

EE.UU. Evolución del Bono del Tesoro de EE.UU. a 10 años y premio por plazo (%; rendimiento; pb)



Fuente: Bloomberg, Federal Reserve Bank of St. Louis Bci Estudios.

En términos de variables de mercado, el dólar global ha seguido perdiendo valor respecto del resto de monedas desarrolladas y que ha llevado a alcanzar un índice DXY en torno a 98 puntos. El ajuste que ha mostrado esta variable desde el comienzo de la administración ha totalizado una caída de 10,4%, y se espera que este ajuste continúe a un ritmo más moderado durante el transcurso de los próximos meses.

Por el lado de las tasas de interés, vemos que el Treasury-10 ha ido progresivamente ajustando a la baja su rendimiento, tendencia que ha sido interrumpida toda vez que el escenario incorpora una mayor incertidumbre a partir de anuncios en materia comercial. El ciclo de mercados que se evidencia ante nuevos anuncios, considera caídas significativas en bolsas, las que motivan a inversionistas a abandonar sus posiciones en Treasury, cuestión que afecta su convergencia hacia menores rendimientos. En la medida que el escenario se aclare y se alcancen acuerdos en materia comercial, el Treasury-10 seguirá descendiendo paulatinamente. Hoy, el mercado prevé un rendimiento a 10 años que se ubicaría por encima de 4% hacia fines de año.

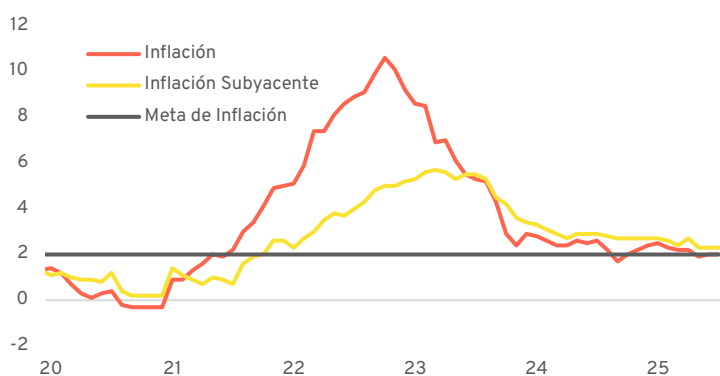
Finalmente, la aprobación de la denominada “Big, Beautiful Act” significó un logro para la administración Trump, pero los impactos sobre el balance fiscal siguen proyectando efectos negativos sobre la economía. Deterioro sobre las finanzas públicas que apunta a cerrar este año con un déficit de 6,4% del PIB y que permanece creciente para los próximos años. Con este escenario, los premios por plazo sobre la curva de bonos del Tesoro se mantienen elevados, impidiendo una convergencia más rápida hacia menores niveles de rendimiento.

Zona Euro: se llega a un acuerdo con EE.UU. por aranceles. Banco Central Europeo pone pausa a ritmo de bajas de tasas.

Desde nuestro último informe, la actividad económica de la Zona Euro ha mostrado señales de una incipiente estabilización, luego de la trayectoria observada a principios de año. Aunque aún se observan señales mixtas desde los principales indicadores. El ESI en julio alcanzó su nivel más alto en cinco meses al situarse en 95,8 puntos, aunque sin una tendencia al alza clara. Asimismo, el PMI Compuesto se ubicó en 50,6 puntos en junio, superando el umbral de expansión por primera vez en tres meses, aunque el sector manufacturero aún denota una contracción. Un factor clave en este periodo ha sido la disipación de riesgos asociados a fricciones comerciales con EE.UU., después de que las negociaciones de julio logran evitar, por el momento, la imposición de nuevos aranceles que amenazaban la actividad exportadora y la confianza empresarial.

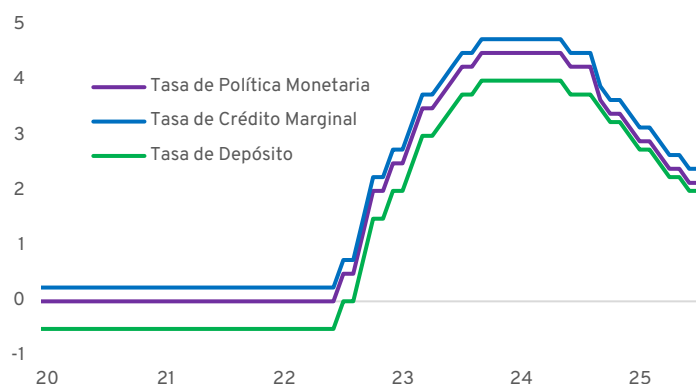
En el frente inflacionario, el IPCA para la Zona Euro se ubicó en el 2,0% a/a en julio, una lectura que consolida la convergencia hacia el objetivo del Banco Central Europeo (BCE). Sin embargo, persisten focos de vigilancia, ya que la inflación subyacente muestra una lenta moderación. Esta potencial persistencia en los precios, particularmente en el componente de servicios, sigue siendo una variable clave para la futura calibración de la política monetaria.

Zona Euro. Evolución IPC total y subyacente
(variación anual, %)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Zona Euro. Tasas de Referencia del
Banco Central de Europeo (%)

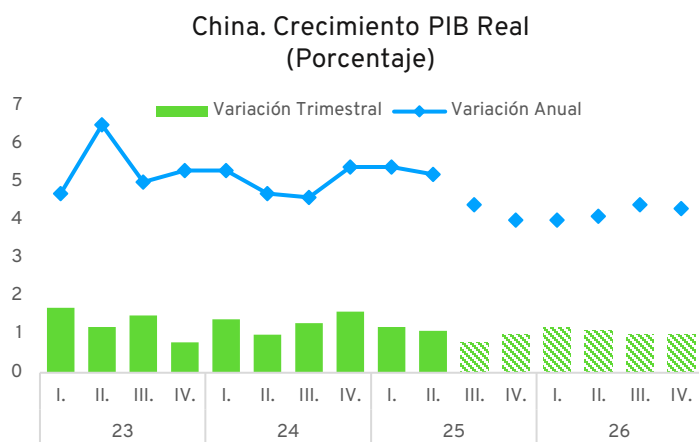


Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

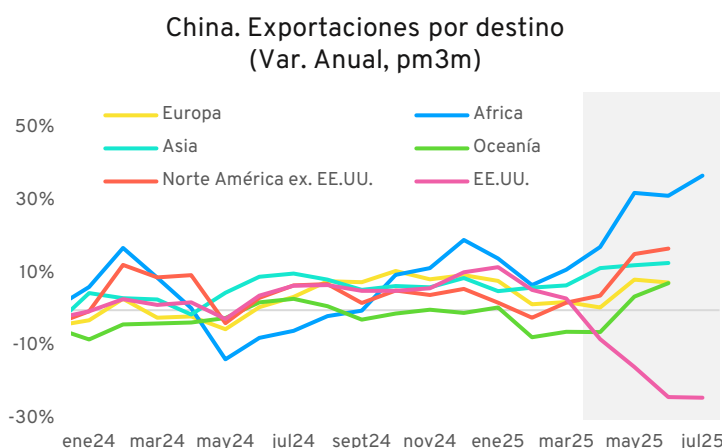
En lo concerniente a la política monetaria, el BCE ha entrado en una fase de evaluación tras el recorte realizado en junio. En su de julio, el Consejo decidió mantener sin cambios sus tres tasas de interés, adoptando un enfoque más dependiente de los datos y atento al deterioro de las condiciones externas. Esta pausa responde a la necesidad de observar la evolución de las presiones salariales y los datos de inflación, en un contexto donde la incertidumbre, especialmente externa, todavía no se ha disipado por completo. No se anticipan movimientos inminentes hasta que la senda inflacionaria hacia el objetivo se confirme de manera sostenida.

China contiene los impactos de la guerra comercial. La demanda interna, en tanto, se recupera gradualmente.

El Producto Interno Bruto (PIB) de China se expandió un 1,1% trimestre a trimestre en el segundo trimestre de 2025, superando las previsiones. Esto llevó la variación interanual al 5,3%. Este crecimiento se enmarca en la importante capacidad de la economía para diversificar sus destinos de exportación y a una sólida capacidad industrial. En detalle, las exportaciones durante los últimos meses han sorprendido el alza. Para julio, las exportaciones e importaciones anotaron expansiones de 7,2% y 4,1% a/a, respectivamente. En cuanto a las exportaciones, continúa el redireccionamiento de los bienes, particularmente sorprende la capacidad de la economía de, a pesar de una caída en los envíos a EE.UU. del 22% a/a, de poder enviar productos a otras economías como la Unión Europea, Sudáfrica, Sudeste Asiático, Canadá, entre otros. Así, China ha podido sortear los efectos de los aranceles gracias a su principal motor de crecimiento de los últimos años. De todas formas, se espera alguna desaceleración en lo restante del año, sobre todo en un contexto donde hubo un adelantamiento importante de compras, sumada a la importante incertidumbre que persiste con Estados Unidos, donde existe el riesgo que apliquen más aranceles de comprobarse que China se encuentra cambiando la ruta de sus productos, por ejemplo a vietnam, para luego enviar a EE.UU.



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios



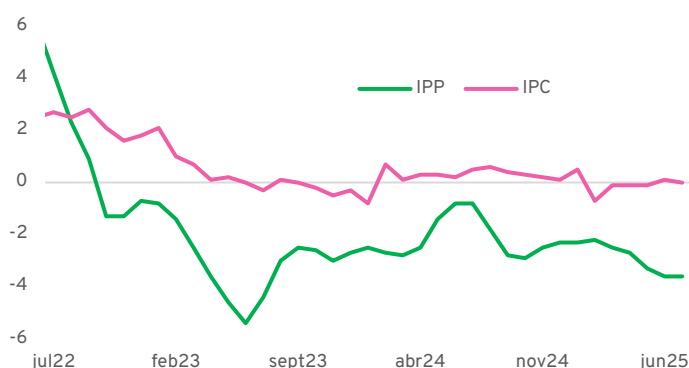
Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Para el presente año, el gobierno chino se ha fijado una meta de crecimiento del 5,0%, que aún se reconoce desafiante frente a la persistentes tensiones comerciales, un sector inmobiliario y construcción que anotan cifras de crecimiento todavía deprimidas y una demanda interna que no repunta con suficiente fuerza. Esta discrepancia entre demanda interna y externa da cuenta de un desequilibrio que levanta dudas respecto a la sostenibilidad de su crecimiento. De hecho, el gobierno chino ha comunicado que se tomarán políticas para abordar el exceso de capacidad y eliminar aquellas fábricas menos productivas.

Hacia los próximos meses, esperamos un menor dinamismo de la economía China apuntando a un crecimiento de 4,8% para el año, ligeramente bajo la meta establecida por sus autoridades. Hacia los próximos años iremos viendo un menor dinamismo, coherente con una trayectoria más sostenible.

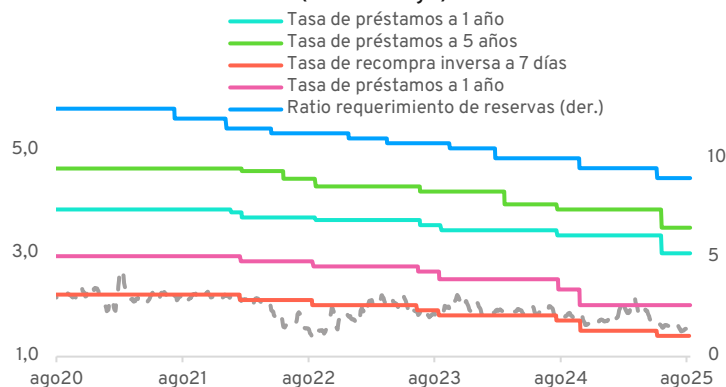
Respecto de los precios, las presiones deflacionarias no dan respiro en China, con una inflación al consumidor que se mantiene baja y en torno a cero. El IPC de julio anotó una variación mensual de 0,4% e interanual de 0,0%, sorprendiendo por sobre lo previsto. En cuanto a los precios al productor, estos cayeron un 3,6% en su última lectura respecto del año pasado. Con esta bajada, el IPP acumula 34 meses consecutivos en terreno negativo, dando cuenta del exceso de capacidad mencionado. Así, la persistente debilidad de la demanda interna y las presiones deflacionarias (evidenciadas tanto en el IPC como en el IPP), agravadas por el impacto de las medidas arancelarias, refuerzan la idea de que el gobierno chino probablemente tendrá que aplicar más medidas para estimular la economía este año y ayudar a reactivar la actividad.

China. Evolución de la inflación
(Variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

China. Mecanismos de Política Monetaria
(Porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

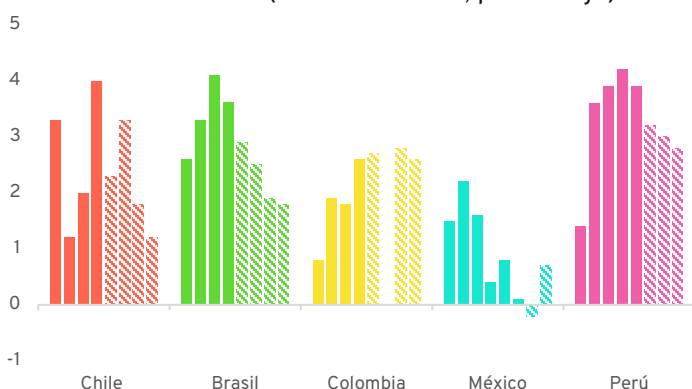
En su última anuncio de política monetaria, el 21 de julio, el Banco Popular de China (PBoC) decidió mantener sus tasas de interés de referencia a uno y cinco años sin cambios, en 3,0% y 3,5% respectivamente. Esta medida estaba en línea con las expectativas del mercado. La resiliencia mostrada en las cifras de crecimiento del segundo trimestre, sumada a la inminencia de posibles movimientos arancelarios a corto plazo, refuerza la probabilidad de que el banco central actúe con cautela. Por lo tanto, es probable que, en este contexto, el PBOC se tome su tiempo antes de implementar nuevos recortes. De todas formas, la autoridad monetaria señala que está dispuesta a utilizar diversas herramientas para inyectar liquidez y apoyar el crecimiento de ser necesario. El próximo anuncio del PBoC será el 20 de agosto.

América Latina la inflación continúa dando señales de moderación, a la vez que bancos centrales reanudan la convergencia hacia tasas neutrales.

Tras un inicio de año caracterizado por un entorno global desafiante, con tensiones comerciales y condiciones financieras restrictivas, las perspectivas para la región hacia finales de este año anticipan una gran heterogeneidad en el desempeño para las principales economías. Desde Bci Estudios revisamos al alza el PIB regional respecto a la edición anterior, con una expansión de 2,1% para este año, el menor ritmo de crecimiento desde la pandemia. Hacia los próximos años esperamos que la actividad económica repunte, hasta alcanzar un crecimiento de 2,3% y 2,2% para 2026 y 2027, respectivamente.

En detalle por economía, estimamos que Argentina y Perú liderarán en la región con el ritmo de crecimiento más alto, con 5,0% y 3,0%, respectivamente para este año. La economía argentina se ha visto impulsada por reformas realizadas por el gobierno y la disminución de la inflación, al igual que la economía peruana. Por su parte, estimamos que la actividad económica en Brasil, Chile y Colombia será más débil, específicamente en el rango entre 2,1% y 2,5%.

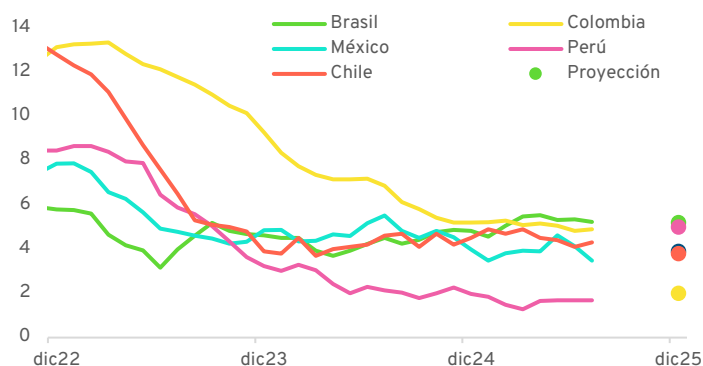
América Latina. Crecimiento del PIB y Expectativas desde 1T24 a 4T25 (Variación anual, porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Nota: Cada barra corresponde a un trimestre desde 1T24 a 4T25. Barras achuradas corresponden a proyección.

América Latina. Índice de Precios al Consumidor y Expectativas (Variación anual, porcentaje)



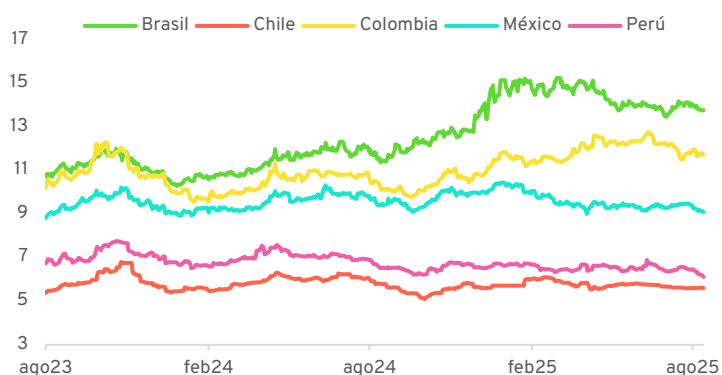
Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Es relevante mencionar que la economía colombiana se enfrenta a un complejo escenario de crecimiento, ya que recientemente se recortó su calificación de deuda soberana, esto debido principalmente al deterioro prolongado de las finanzas públicas y la suspensión de la regla fiscal. Por otro lado, para México se proyecta una expansión de sólo 0,3% para este año, afectado principalmente por los efectos de los aranceles impuestos por EE.UU. y la alta tasa de política monetaria.

En materia inflacionaria, esperamos que la inflación regional descienda respecto del dato del año anterior, en gran parte gracias a la moderación de precios en Argentina, Colombia y Perú, además de los menores precios internacionales de petróleo. Por otro lado, no todas las economías exhiben el mismo grado de control inflacionario, en especial Brasil, país que anota nueve meses consecutivos de inflación fuera del rango objetivo del Banco Central.

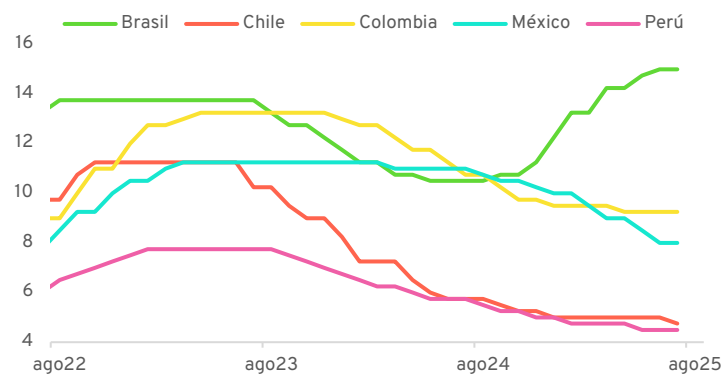
En general, la tendencia a la estabilización de precios dejó espacio para continuar con la flexibilización monetaria, con lo cual la mayoría de los bancos centrales de la región han decidido recortar o mantener las tasas de interés, con excepción de Brasil. Es relevante mencionar que Chile y Perú destacan entre otros países de la región por estar aproximándose a su nivel neutral.

América Latina. Evolución Tasas de Interés de bonos a 10 años (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

América Latina. Tasas de Política Monetaria y Expectativas (Porcentaje)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Respecto de los mercados financieros, se observa que las tasas de interés de largo plazo permanecen elevadas, donde Brasil y Colombia muestran los mayores niveles en sus tasas soberanas de 10 años, lo que refleja una mayor percepción de riesgo por parte de los inversionistas. A continuación vienen México y Perú, cuyas tasas de bonos se encuentran en un rango moderado, mientras que Chile mantiene los menores niveles de tasa para estos instrumentos en la región.

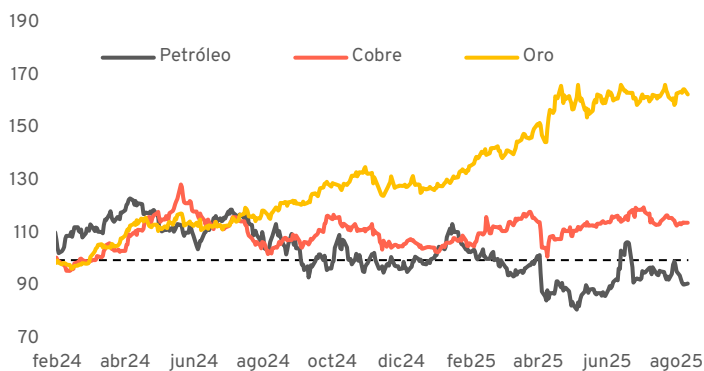
En tanto, futuras revisiones para el desempeño de la región quedan condicionadas a la evaluación de los riesgos del escenario externo e interno, y su impacto en la convergencia inflacionaria. Los riesgos externos están asociados a nuevos episodios de tensión geopolítica, volatilidad en los precios de materias primas y posibles acuerdo comerciales con EE.UU. respecto a los aranceles. En el plano local, las principales amenazas provienen de un limitado espacio fiscal y de la persistente inestabilidad política. Hacia finales de año los mercados estarán atentos a los resultados electorales en Chile y Argentina, mientras que para el próximo año el foco estará en las elecciones de Perú, Colombia y Brasil.

Precios de materias primas moderan su volatilidad ante el acuerdo arancelario provisorio entre China y Estados Unidos.

Durante el mes de junio, el precio del petróleo WTI experimentó un alza significativa, alcanzando los 75 dólares por barril, a raíz de una escalada en el conflicto de Medio Oriente, donde Estados Unidos bombardeó instalaciones nucleares en Irán. Sin embargo, esta escalada fue de corta duración, ya que la perspectiva de que el conflicto se extendiera y derivara en una confrontación a gran escala, con la posible intervención de la OTAN, se consideró improbable. Ante este escenario, el precio del petróleo se normalizó rápidamente, fluctuando actualmente en torno a los 64 dólares por barril.

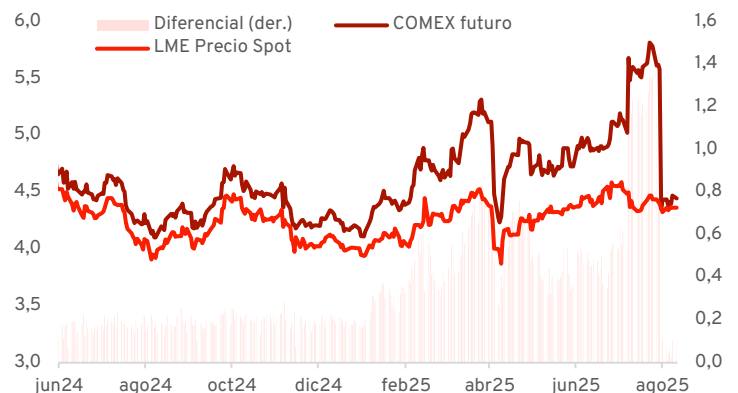
En el contexto de la guerra comercial y las constantes tensiones geopolíticas, el oro se ha mantenido en niveles históricos, actuando como activo refugio, fluctuando en torno a los 3.300 dólares por onza troy. A diferencia de los ciclos anteriores, este aumento se debe también, en parte, a la demanda estratégica de los bancos centrales de todo el mundo, que están comprando oro de manera sostenida para diversificar sus reservas y protegerse del riesgo geopolítico y la desdolarización.

Evolución materias primas
(100 = Enero 2024)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

Precio del Cobre Spot y Futuros
(USD/lb)



Fuente: Bloomberg y Bci Estudios

El mercado del cobre ha mostrado una notable resiliencia, manteniendo su precio en torno a los US\$4,4 por libra. A inicios de año, la amenaza de un arancel al cobre generó una fuerte distorsión en el mercado, creando un diferencial atípico entre el precio spot y el de futuros. Esta situación fue impulsada por una mayor demanda estadounidense que adelantó sus compras y acumuló inventarios hasta sus niveles más altos en 20 años. Afortunadamente, la incertidumbre se disipó cuando se aclaró que el cobre refinado quedaría exento del arancel, lo que llevó el diferencial de precios a niveles normales. Hacia los próximos años, se espera que la demanda se mantenga resiliente, en línea con la transición energética, y que la oferta continúe contenida. Este escenario proyecta que el precio del cobre se mantendrá elevado, en torno a los US\$4,3 por libra.

Indicadores Solvencia Macroeconómica 2025

	Balance Fiscal (% PIB)	Deuda Púb. Bruta (% PIB)	Balance Cta. Cte. (% PIB)	Deuda Externa (% PIB)	Reservas Inter. (% PIB)	CDS a 10 años (pb)	Rating Deuda Soberana (S&P)
EE.UU.	-6,4	122,5	-3,7		0,8	46	AA+
Zona Euro	-3,2	88,7	2,3	--	10,3	--	--
Alemania	-3,0	65,4	5,2		8,2	21	AAA
China	-8,6	96,3	1,9		17,2	70	A+
América Latina	-5,0	71,5	-1,3	32,0	--	--	--
Argentina	0,4	73,1	-0,4	39,2	6,1	805	CCC
Brasil	-8,5	92,0	-2,3	16,2	15,9	240	BB
Chile	-2,5	43,0	-1,8	74,8	13,6	100	A
Colombia	-4,4	59,7	-2,3	51,2	14,9	324	BB
México	-4,0	60,7	-0,5	34,5	14,4	180	BBB
Perú	-2,5	33,7	1,7	36,7	27,3	129	BBB-

Fuente: FMI, Focus Economics, Bci Estudios.

Prohibida la reproducción total o parcial de este informe sin la autorización de Bci Estudios.

Este informe ha sido preparado con el objeto de brindar información a los clientes de la División de Banco de Crédito e Inversiones denominada, Bci Corporate & Investment Banking. No es una solicitud ni una oferta para comprar y vender ninguno de los instrumentos financieros que en él se mencionan. Esta información y aquella en la que está basado, ha sido obtenida en base a información pública de fuentes que estimamos confiables. Sin embargo, esto no garantiza que ella sea exacta ni completa. Las recomendaciones y estimaciones que emite este Departamento de Estudios respecto de las inversiones o expectativas responden exclusivamente al estudio de los fundamentos y el entorno de mercado en que se desenvuelven las compañías. No obstante, esto no garantiza que las proyecciones previstas se cumplan. Todas las opiniones emitidas en este informe pueden ser modificadas sin previo aviso. Bci Corporate & Investment Banking y/o cualquier sociedad o persona relacionada con el Banco, puede en cualquier momento tener una posición en cualquiera de los activos o instrumentos financieros mencionados en este informe y podría invertir o vender en esos mismos activos. El resultado de cualquier operación financiera, realizada con apoyo de la información que aquí se presenta, es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza.

