

Reporte Semanal Macroeconómico y de Mercados

Mercados atentos al Reporte de IPC de EE.UU. en may-25

ECONOMÍAS INTERNACIONALES

EE. UU.: Bajar impuestos como republicano y elevar el gasto como demócrata

Europa: BCE recorta las tasas de interés en 25pb; inflación se ubica por debajo del objetivo del BCE

Asia: Precios al productor de China registran una caída más pronunciada en may-25; exportaciones se desaceleraron

ECONOMÍAS LATAM

Argentina: Bonos en ARS ganan terreno ante baja inflación y señales de estabilidad

Brasil: Moody's revisó la perspectiva del país de positiva a estable; S&P mantuvo la calificación con perspectiva estable

Chile: IPC cumple con las expectativas; no es necesario que el BCCh se apesure

Colombia: Cuentas Fiscales: todo es susceptible de empeorar

México: Repunte de la inflación, estancamiento de la inversión y aumento de las tensiones comerciales

Perú: BCRP mantendría su tasa inalterada este Jueves

COMMODITIES

Commodities: Plata en máximos, WTI repunta y cobre se fortalece

Contenidos

Resumen Ejecutivo	2
Economía Internacional.....	4
Economía LATAM.....	7
Commodities.....	13
Proyecciones.....	14
Calendario Económico.....	20
Retorno de activos.....	21

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital. Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

RESUMEN EJECUTIVO

Los principales mercados bursátiles de EE.UU. cerraron la jornada con muy marginales ganancias (Dow Jones 0.0% d/d, S&P500 +0.1%, Nasdaq Composite +0.3%) a la espera de señales en las conversaciones entre EE.UU. y China. Así, los rendimientos del UST a 2Y y 10Y disminuyeron 4 pbs d/d a 4.00% y 3 pbs d/d a 4.47%, respectivamente. Por su parte, los principales *commodities* cotizaron al alza: el cobre en USD/lb. 4.44 (+1.0% d/d), el oro en USD/oz. 3,325 (+0.4% d/d) y WTI en USD/bl. 65.4 (+1.2% d/d). Además de las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China, el mercado estará atento a la publicación del dato de inflación IPC en EE.UU de may-25 (11-jun).

En EE. UU., bajar impuestos como republicano y elevar el gasto como demócrata. Durante la semana anterior, la administración Trump fue nuevamente el centro de una nueva polémica, esta vez suscitada por una figura clave durante la campaña electoral, y una de las voces más insistentes en la necesidad de elevar el nivel de la discusión (y la práctica) en torno a la disciplina fiscal, Elon Musk.

En Europa, BCE recorta las tasas de interés en 25pb; inflación se ubica por debajo del objetivo del BCE. En línea con las expectativas del mercado, el Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar su tasa de depósito en 25pb hasta 2.0%. La Junta basó su decisión en el avance del proceso de desinflación, ya que recientemente la inflación se ubicó por debajo del objetivo del 2%; de acuerdo con Eurostat, durante may-25 la inflación fue de 1.9% descendiendo desde el 2.2% de abr-25. El Comité también destacó que los indicadores de inflación subyacente apuntan a que la inflación se estabilizará en torno al objetivo.

En Asia, precios al productor de China registran una caída más pronunciada en may-25; exportaciones se desaceleraron. El índice de precios al productor en China (IPP) en may-25 continuó con una tendencia negativa al ubicarse en -3.3 a/a, presentando una caída más pronunciada respecto al -2.7% a/a de abr-25 y de las expectativas del mercado de -3.1% a/a. De otro lado, las exportaciones de China registraron un aumento de 4.8% a/a en may-24 moderándose respecto al 8.1% a/a en abr-25, y por debajo de las expectativas del mercado 5.0%. El comportamiento de las exportaciones estaría explicado por una caída de los envíos hacia EE. UU. de -34.5% a/a desde el -21% a/a de abr-24, siendo la caída más fuerte desde feb-20, lo que indica que las políticas arancelarias de EE. UU. han impactado significativamente el desempeño del sector externo del país asiático.

En Argentina, baja inflación, mayor demanda por deuda subnacional y refuerzo de reservas. En may-25, la inflación mensual podría ubicarse por debajo del 2% por primera vez desde 2020, lo que ha reforzado el atractivo del Bonte 2030, cuyo rendimiento cayó del 29.5% al 26% anual. Este entorno también ha despertado mayor interés por la deuda de la Provincia de Buenos Aires, impulsado por la expectativa de un triunfo de La Libertad Avanza en las elecciones provinciales de sep-25, aunque persisten riesgos políticos e institucionales. En paralelo, el gobierno ultima una ley para legalizar medidas fiscales que buscan movilizar USD no declarados. Por otro lado, el Ejecutivo está próximo a cerrar con bancos internacionales una ampliación del acuerdo tipo repo.

En Brasil, Moody's revisó la perspectiva del país de positiva a estable; S&P mantuvo la calificación con perspectiva estable. La agencia calificadora Moody's reafirmó la calificación crediticia de Brasil de Ba1, un nivel por debajo del grado de inversión. No obstante, revisó la perspectiva del país de positiva a estable, debido a los elevados riesgos fiscales. Esta decisión responde a las expectativas de mayores déficits, impulsados por una creciente presión sobre el servicio de la deuda. Por su parte, la agencia de calificación de riesgo S&P mantuvo la calificación de Brasil en BB, con perspectiva estable.

En Chile, IPC cumple con las expectativas; no es necesario que el BCCh se apresure. El IPC subió un 0.2% m/m en mayo, en línea con las previsiones; mantenemos un sesgo a la baja en la proyección de IPC de 4% a fin de año. Esperamos una TPM en 4.5% a fin de año, y es probable que el BCCh la mantenga sin cambios en su próxima reunión. En el frente político, candidatos duros ganan terreno sobre moderados en la carrera presidencial.

En Colombia, cuentas Fiscales: todo es susceptible de empeorar. Hace unos días, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, proporcionó información actualizada sobre la situación fiscal que sugiere que el déficit fiscal se acercaría a 7.2% del PBI, superando el objetivo de 5.1% del Plan Financiero.

En México, repunte de la inflación, estancamiento de la inversión y aumento de las tensiones comerciales. La inflación de may-25 sorprendió al alza con un aumento mensual de 0.28%, impulsado por mayores precios agropecuarios y presiones en mercancías, aunque parcialmente compensado por menores precios de energía. La inflación anual se aceleró a 4.42%, lo que nos llevó a una revisión de la proyección de cierre de año a 3.9%. En el frente externo, el presidente Trump duplicó aranceles sobre acero y aluminio al 50%, medida que podría afectar sectores clave como automotriz y construcción, y que busca presionar negociaciones bilaterales. Por su parte, la inversión fija bruta cayó 4.9% a/a en el 1T25, su peor inicio desde 2020.

RESUMEN EJECUTIVO

En Perú, BCRP mantendría su tasa inalterada este Jueves. La entidad tomará en cuenta que los indicadores de inflación se encuentran cómodamente dentro del rango meta (1%-3%) en may-25. En cuanto a la actividad económica, esta ha continuado ganando *momentum*. No esperamos que el BCRP recorte su tasa de referencia este Jueves tras el recorte realizado en may-25 (la última vez que se recortó consecutivamente fue en sep-24). Sin embargo, aún prevemos que el BCRP podría recortar una vez más su tasa debido a los siguientes factores: (i) la inflación total y núcleo se ubican aún por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%); (ii) la cotización internacional del precio del petróleo cae 10% YTD y la OPEP+ anunció un nuevo aumento en la producción de crudo; (iii) el tipo de cambio real multilateral se encuentra en torno de su nivel más apreciado en los últimos 25 años.

EE. UU.: Bajar impuestos como republicano y elevar el gasto como demócrata

Durante la semana anterior, la administración Trump fue nuevamente el centro de una nueva polémica, esta vez suscitada por la que quizá fue la figura clave durante la campaña electoral, y una de las voces más insistentes en la necesidad de elevar el nivel de la discusión (y la práctica) en torno a la disciplina fiscal, Elon Musk. El empresario cuestionó con argumentos las consecuencias en materia de sostenibilidad fiscal de la iniciativa de Trump conocida como BBB (de momento por el eslogan *Big Beautiful Bill* y aún no como presagio de la calificación soberana), y en medio de señalamientos personales, Musk sugirió que Trump buscaba bajar impuestos como un republicano pero elevar el gasto como un demócrata, razón por la que sugirió la necesidad de crear un tercer partido político. Más allá del impacto mediático, el debate apunta a uno de los temas centrales para los inversionistas, a saber, la presión sostenida al alza sobre las tasas de negociación de la curva de Tesoros, como reflejo de un contexto de moderación en la demanda extranjera de estos instrumentos en medio de un marcado incremento en la oferta de esta clase de activos. Al respecto, el presidente Trump hizo referencia al notable incremento en el costo financiero de la deuda heredado de la administración Biden (pago de intereses como porcentaje del PBI), pero enfocando la atención en el nivel de la tasa de interés de referencia de la Reserva Federal. Al conocerse el reporte ADP de creación de puestos de trabajo privados (may-25: 37 mil vs. esperado Refinitiv: 100 mil), Trump insistió en su llamado a que la FED recorte la tasa de referencia; de hecho, tras conocerse la cifra oficial de NFP sugirió la necesidad de un recorte de 100pb. Al respecto, de acuerdo con el BLS, en may-25 se habría registrado la creación de 139 mil nuevos puestos de trabajo. Si bien esta cifra alivió los temores de una fuerte desaceleración de la economía, tal y como se podría llegar a pensar basados en el reporte de ADP, las cifras siguen revelando una fuerte discrepancia en las encuestas del reporte de empleo que hacen muy difícil tener una lectura clave del estado del mercado laboral: en concreto, hacemos referencia a que la encuesta de hogares señala que la población empleada reportó una contracción de 696 mil personas ([ver reporte](#)). Esta divergencia se hace más llamativa si se enmarca dentro de los resultados del informe de ISM no manufacturero para el quinto mes del año, el cual se posiciona en 49.9pts, marginalmente por debajo del nivel de expansión. Además, el reporte sigue dando cuenta de un incremento sostenido en los precios (65.1pts, +2.5pts m/m) y un fuerte descenso en el componente de empleo (49.0pts, -4.9pts m/m).

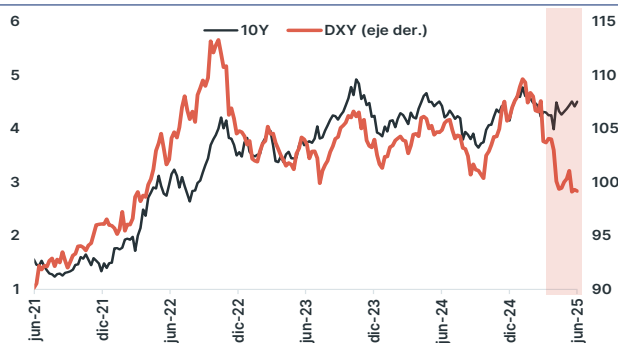
Tasas: Presión sostenida al alza en la Curva de Tesoros

En medio de la inconsistencia en las señales del reporte de empleo y el deterioro de la perspectiva fiscal, el bono 2Y cerró en 4.04% (+13pb) y el bono 10Y lo hizo en 4.51 (+9pb).

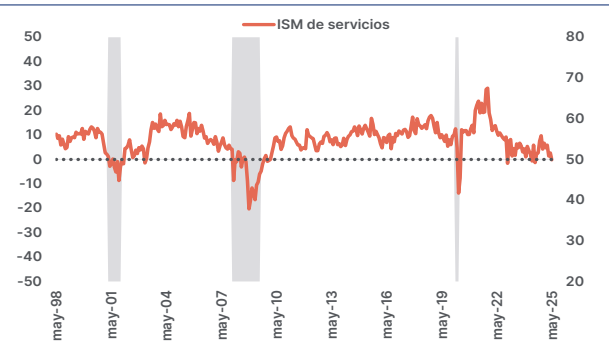
Moneda: Tensión en el valor relativo del USD

Durante la semana anterior, el valor relativo del dólar, medido por el índice DXY, cerró en 99.20 (-0.14% s/s). Para la semana que se inicia tenemos niveles de resistencia en 99.70/100.30 y de soporte en 99.10/98.50.

Gráfica 1. Tesoro 10Y vs DXY (% , pts)



Gráfica 2. ISM de servicios (índice)



Europa: BCE recorta las tasas de interés en 25pb; inflación se ubica por debajo del objetivo del BCE

En línea con las expectativas del mercado, el Banco Central Europeo (BCE) decidió recortar su tasa de depósito en 25pb hasta 2.0%. La Junta basó su decisión en el avance del proceso de desinflación, ya que recientemente la inflación se ubicó por debajo del objetivo del 2%; de acuerdo con Eurostat, durante may-25 la inflación fue de 1.9% descendiendo desde el 2.2% de abr-25. El Comité también destacó que los indicadores de inflación subyacente apuntan a que la inflación se estabilizará en torno al objetivo. Además, la persistente deflación de bienes procedentes de China ha contribuido a la moderación de la inflación, junto con una desaceleración en la inflación de servicios. Dada esta dinámica de la inflación, la institución revisó a la baja sus expectativas. Ahora espera que la inflación se sitúe en promedio en 2.0% para 2025 (anterior: 2.3%), para 2026 en 1.6% (anterior: 2.1%) y para 2027 en 2.0%. De acuerdo con la Junta, esta revisión se basó en: i) la reciente caída en los precios de la energía, y ii) la apreciación del EUR, que puede afectar la competitividad externa. En este sentido, la proyección de inflación núcleo (exc. energía y alimentos) también se revisó a la baja y ahora se espera que se ubique en promedio en 2.4% en 2025 (anterior: 2.6%), y en 1.9% para 2026 (anterior: 2.1%) y 2027. En cuanto al crecimiento, las autoridades mantuvieron estables las expectativas de crecimiento (2025: 0.9%; 2026: 2.2%), explicado principalmente por el positivo desempeño del 1T25, que aportaría un impulso significativo en la actividad. No obstante, se mantiene una perspectiva débil para el resto del año, debido a la incertidumbre asociada a la política arancelaria, la cual podría afectar negativamente la inversión y las exportaciones, ya de por sí presionadas por la competencia proveniente de China ([ver Reporte](#)).

La inflación en la Eurozona se ubicó en 1.9% a/a en may-25 desde el 2.2% a/a de abr-25, por debajo de las expectativas del mercado (2.0%). Esta moderación se explicó por una disminución en los precios de los servicios que se ubicó en 3.2% a/a desde el 4.0% de abr-25. Además, los precios de los alimentos sin procesar disminuyeron (4.4% a/a vs. abr-25: 4.9%), y los precios de la energía se situaron en -3.6% a/a sin variación frente al mes previo. Por su parte, la inflación núcleo disminuyó a 2.3% desde el 2.7% de abr-25 y por debajo de las expectativas de 2.4%.

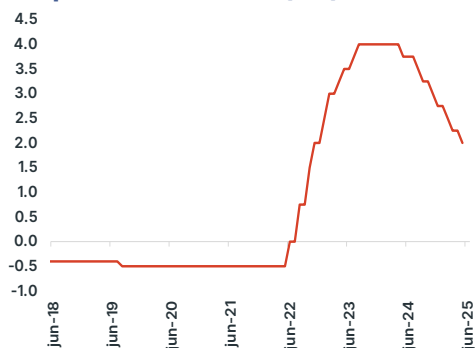
Tasas: Desempeño mixto en las curvas

Durante la semana el rendimiento del bund alemán presentó un aumento de 6pb hasta el 2.56% s/s. Por su parte, el bono a 10 años de Reino Unido tuvo una caída de 2pb hasta 4.64% s/s.

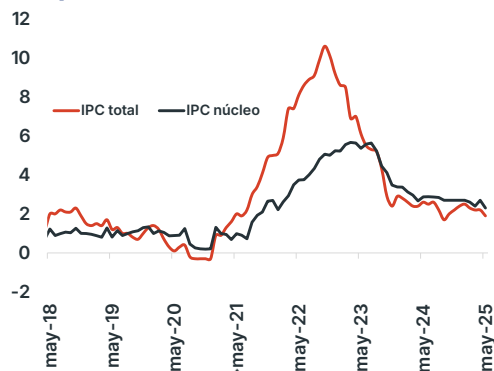
Moneda: Apreciación del EUR

Durante la semana el EUR tuvo una apreciación 0.41% s/s hasta EURUSD 1.139. Para la semana que inicia tenemos niveles de resistencia en 1.1400/1.1430 y de soporte 1.1380/1.360.

Europa: Tasa del BCE (%)



Europa: Inflación eurozona (% a/a)



Fuentes: Refinitiv, FMI Eurostat ,Credicorp Capital.



Asia: Precios al productor de China registran una caída más pronunciada en may-25; exportaciones se desaceleraron

De acuerdo con la oficina de estadísticas, el índice de precios al productor en China (IPP) en may-25 continuó con una tendencia negativa al ubicarse en -3.3 a/a, presentando una caída más pronunciada respecto al -2.7% a/a de abr-25 y de las expectativas del mercado de -3.1% a/a. Se espera que el ritmo decreciente del IPP se mantenga en la medida que persisten excesos de capacidad (oferta), junto con el respaldo económico del Partido Comunista Chino (PCCh). Esta tendencia a la baja seguirá contribuyendo a la deflación de bienes global. Por su parte, el índice de precios al consumidor (IPC) en China se ubicó en -0.1% a/a en may-25, sin variación respecto al mes anterior. Entre tanto, la inflación subyacente (excluye alimentos y energía) se ubicó en 0.6% desde el 0.5% a/a de abr-25.

De otro lado, las exportaciones de China registraron un aumento de 4.8% a/a en may-24 moderándose respecto al 8.1% a/a en abr-25, y por debajo de las expectativas del mercado de 5.0%. El comportamiento de las exportaciones estaría explicado por una caída de los envíos hacia EE. UU. de -34.5% a/a desde el -21% a/a de abr-24, siendo la caída más fuerte desde feb-20, lo que indica que las políticas arancelarias de EE. UU. han impactado significativamente el desempeño del sector externo del país asiático. Sin embargo, es importante destacar que el acuerdo comercial alcanzado entre EE. UU. y China (anunciado el 12-may) logró una reducción significativa de los aranceles mutuos: EE. UU. redujo los aranceles sobre la mayoría de los productos chinos del 145% al 30%, mientras que China disminuyó los suyos del 125% al 10%. Y dado que el anuncio se realizó a mediados de may-25, es probable que los efectos de esta moderación arancelaria comiencen a reflejarse con mayor claridad en los datos correspondientes a jun-25. Respecto a las importaciones, presentaron una caída más fuerte; la variación en may-25 fue de -3.4% a/a desde el -0.2% a/a en abr-25 y por debajo de la expectativa del mercado de -0.9%, lo que señala que la demanda interna se mantiene débil. Mientras tanto, la atención se dirige hacia una nueva ronda de negociaciones comerciales entre funcionarios de EE. UU. y China.

Tasas: Valorización en las curvas

El bono de China a 10 años tuvo una caída de 1pb hasta el 1.69% s/s. Asimismo, el bono de Japón a 10 años presentó una caída de 5pb y se ubicó en 1.45% s/s.

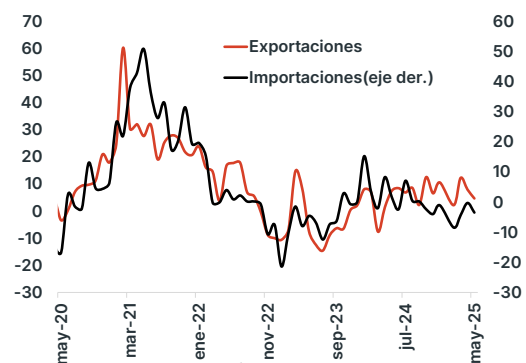
Moneda: Desempeño mixto en la región

El CNY se apreció 0.15% s/s, cerrando la semana en USDCNY 7.19. El JPY presentó una depreciación de 0.5% s/s hasta USDJPY 144.8.

Asia: China, índice de precios al productor
IPP (var % a/a)



Asia: China, exportaciones e importaciones
(var % a/a)



Fuentes: Refinitiv, FMI, Credicorp Capital.



Argentina: Baja inflación, mayor demanda por deuda subnacional y refuerzo de reservas

La inflación de may-25 podría ubicarse por debajo del 2% m/m por primera vez desde 2020. El recientemente emitido Bonte 2030 registró una alta demanda en los mercados, con una caída en su rendimiento del 29.5% al ~26% anual, que se reduce más si se considera la opción "put". En este contexto, los inversionistas han comenzado a mostrar un mayor apetito por la deuda de la Provincia de Buenos Aires, alentados por la posibilidad de una victoria de La Libertad Avanza en las elecciones provinciales de sep-25. Lo anterior refleja una mejora en la percepción sobre la capacidad de la provincia para cumplir con sus obligaciones y sostener el rumbo económico actual. No obstante, persisten ciertos focos de incertidumbre. La tradicional inclinación de la provincia hacia posiciones de izquierda, la posible candidatura de Cristina Fernández de Kirchner como legisladora y los eventuales recortes presupuestarios sin respaldo legislativo podrían tensionar el escenario.

De otro lado, la administración de Javier Milei finaliza los detalles de un proyecto de ley que busca dar respaldo legal a las recientes medidas tributarias anunciadas, con el objetivo de fomentar la circulación de USD no declarados ("del colchón") mediante un régimen impositivo más laxo. Entre las principales modificaciones se evalúa: i) reducir el plazo de prescripción del delito de evasión de 5 a 2 años; ii) actualizar los montos mínimos para considerar evasión, que pasarían de ARS 1.5 MM (fijado en 2017) a ARS 100 MM para evasión simple y ARS 1,000 MM para agravada; y iii) condonar impuestos y sanciones para quienes regularicen activos mediante compras de bienes o servicios durante un período determinado. ARCA (Agencia de Recaudación y Control Aduanero) advirtió que las provincias que no se adhieran perderán acceso a información fiscal clave.

Asimismo, el Gobierno está por cerrar un acuerdo con bancos internacionales para ampliar a USD 2,000 MM una operación de financiamiento tipo repo, destinada a reforzar las reservas del BCRA. La negociación, demorada por la volatilidad financiera internacional, se anunciaría esta semana. Se trata de una extensión de un convenio anterior por USD 1,000 MM, en el que el BCRA entrega bonos como garantía sin involucrar al Tesoro. Aunque el impacto sobre las reservas es directo, solo una parte se contabiliza para las metas con el FMI.

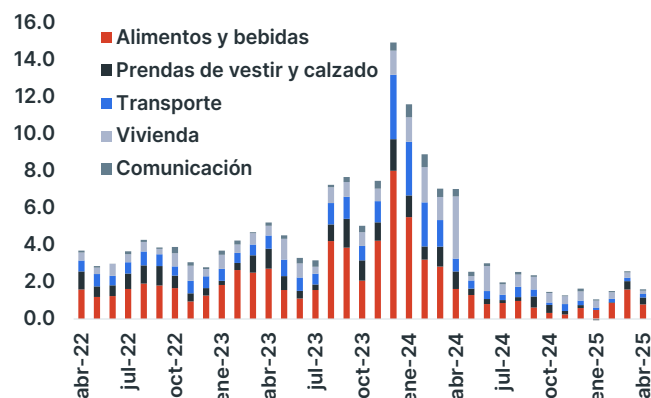
Tasas: Desvalorización en curvas de ley extranjera y local

La referencia GD30D se desvalorizó 1.0% s/s hasta USDc 69.4. Por su parte, la referencia AL30D se desvalorizó en 1.1% s/s USDc 67.6.

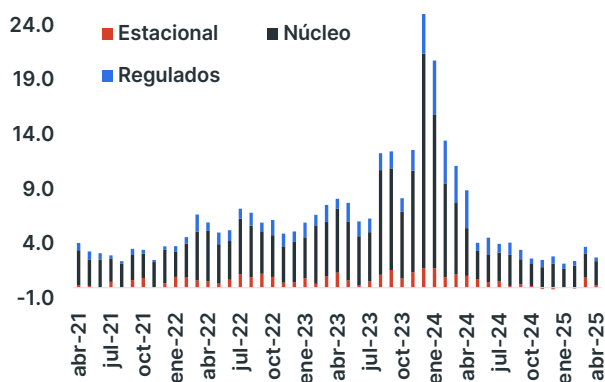
Moneda: ARS se aprecia respecto a semana anterior

Durante la semana anterior el ARS se apreció 0.3% s/s hasta USDARS 1,184.

Argentina: Inflación (var % m/m)



Argentina: Inflación (var % m/m)



Brasil: Moody's revisó la perspectiva del país de positiva a estable; S&P mantuvo la calificación con perspectiva estable

La agencia calificadora Moody's reafirmó la calificación crediticia de Brasil de Ba1, un nivel por debajo del grado de inversión. No obstante, revisó la perspectiva del país de positiva a estable, debido a los elevados riesgos fiscales. Esta decisión responde a las expectativas de mayores déficits, impulsados por una creciente presión sobre el servicio de la deuda, lo que genera una visión menos favorable sobre la sostenibilidad de esta. De hecho, la calificadora prevé que la deuda del país se estabilice en torno al 88% del PBI en los próximos cinco años, frente a la estimación de oct-24 de 82% del PBI. A esto se suma la percepción de pocos avances en reformas estructurales que contribuyan a mejorar el balance fiscal.

Por su parte, la agencia de calificación de riesgo S&P mantuvo la calificación de Brasil en BB, con perspectiva estable. Esta perspectiva refleja la expectativa de que el país conservará una posición externa sólida, respaldada principalmente por sus exportaciones de materias primas, lo que compensa parcialmente las debilidades en el frente fiscal. S&P prevé un aumento en la deuda del Gobierno debido a los persistentes déficits fiscales. Destacó que entre los principales desafíos para las finanzas públicas está la rigidez estructural del gasto, con una significativa parte del presupuesto comprometida en gastos obligatorios, sumado a las altas tasas de interés, que incrementan la carga en el pago de interés. No obstante, la calificadora advirtió que podría revisar a la baja la calificación en los próximos dos años si no se implementan reformas que garanticen la sostenibilidad fiscal.

De otro lado, la producción industrial en abr-25 presentó una caída de -0.3% a/a respecto al 3.2% a/a en mar-25, y por debajo de la expectativa del mercado de 0.2%. En la variación mensual se presentó un incremento de 0.1% (mar-25: 1.2%), en línea con las expectativas del mercado. La caída se explicó principalmente por la producción de bienes de consumo semidurables y no durables que tuvo una disminución de -1.9% m/m respecto al 2.4% m/m de mar-25.

Tasas: Desvalorización en la curva

Durante la semana la curva registró una desvalorización en todos los tramos. El bono a 10 años subió 18pb hasta 14.2% s/s. Asimismo, el bono a 5 años aumentó en 23pb hasta 13.91% s/s.

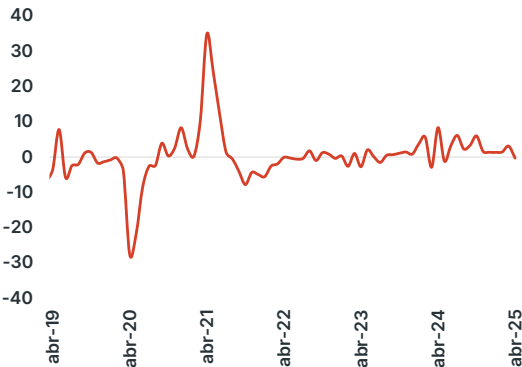
Moneda: Apreciación del BRL

El BRL se apreció 2.94% s/s, cerrando la semana en USDBRL 5.56. Para la semana que inicia tenemos niveles de resistencia en 5.74/5.76 y de soporte 5.63/5.67.

Brasil: CDS 5 años (puntos)



Brasil: índice de producción industrial (var. % a/a)



Chile: IPC cumple con las expectativas; no es necesario que el BCCh se apresure

IPC cumple con las expectativas; no es necesario que el BCCh se apresure (reporte completo). El IPC subió un 0.2% m/m en mayo, en línea con las previsiones; los sectores de alimentación, ocio y vestuario impulsaron el aumento, mientras que algunos servicios tuvieron contribuciones negativas. Preliminarmente, proyectamos una inflación de -0.1% en junio, debido a la reversión de precios tras el CyberDay; mantenemos un sesgo a la baja en la proyección de IPC de 4% a fin de año. Esperamos una TPM en 4.5% a fin de año, y es probable que el BCCh la mantenga sin cambios en su próxima reunión, dado un crecimiento del PBI mayor al esperado, una brecha de producto ligeramente positiva en el 1S25, una inflación total en línea con el escenario base del IPoM y una reducción en las tensiones comerciales.

En el frente político, candidatos duros ganan terreno sobre moderados en la carrera presidencial. La encuesta más reciente de Cadem mostró que José Antonio Kast (derecha dura) ha tomado la delantera en la carrera presidencial con un 17% de apoyo (+1pp vs. la semana anterior), superando a Evelyn Matthei (centroderecha) que ahora tiene un 16% (-3pp s/s). Esto marca la primera vez en más de dos años que Kast lidera la encuesta. Otros cambios significativos han ocurrido entre los candidatos de la oposición con Jeannette Jara (izquierda dura) ahora con un 8% de apoyo (+1pp s/s) y Carolina Tohá (centroizquierda) con un 7% (-1pp s/s). Como resultado, Jara ahora lidera a Tohá, lo cual es notable dada la próxima elección primaria en la que ambas competirán en menos de tres semanas. Recordemos que el ganador será el único candidato que represente al sector en la primera vuelta de las elecciones presidenciales.

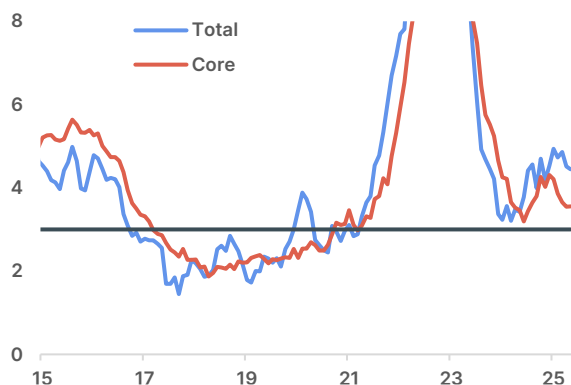
Tasas disminuyen respecto a semana anterior

En cuanto al mercado de deuda soberana local, las tasas nominales disminuyeron en el tramo corto y largo de la curva. La tasa soberana a 10y se ubicó en 5.75% (-6pb s/s, -18pb YTD) y el movimiento ha seguido reflejando la dinámica de la tasa de largo plazo de Estados Unidos.

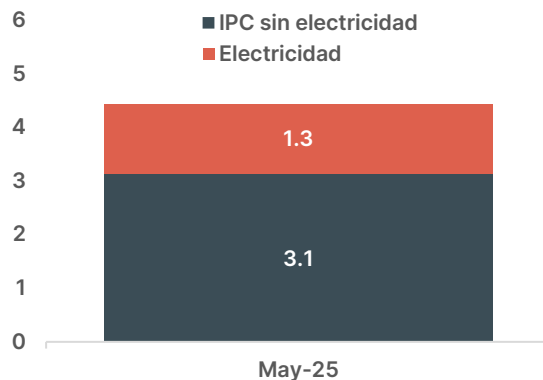
Monedas: Peso se aprecia respecto a semana anterior

El tipo de cambio cerró en USDCLP 934 (-0.9% s/s, -6.3% YTD) en medio de una debilidad del dólar global y un mayor precio del cobre.

Chile: IPC
(% a/a)



Chile: IPC
(% a/a)



Fuentes: INE, Credicorp Capital.



Colombia: Cuentas Fiscales: todo es susceptible de empeorar

Hace unos días, el ministro de Hacienda, Germán Ávila, proporcionó información actualizada sobre la situación fiscal que sugiere que el déficit fiscal se acercaría a 7.2% del PBI, superando el objetivo de 5.1% del Plan Financiero. Considerando que dicho objetivo era optimista, pronosticamos un déficit de 6.3% para 2025. En cualquier caso, un resultado superior al 7% del PBI estaría más cerca de nuestro escenario pesimista (7.5%). En este contexto, se supo que el Gobierno está considerando activar la cláusula de escape de la regla fiscal, una decisión que podría ser aprobada esta semana: un déficit del +7% del PBI no podría ser justificado como compatible con la regla fiscal por ningún factor razonable. En nuestro escenario pesimista habíamos contemplado un i) reconocimiento del deterioro fiscal, matizado con ii) algunos mensajes de ajuste del gasto, que en todo caso llevarían al reconocimiento del iii) incumplimiento de la regla fiscal (como ha sido el caso en otros países como Chile y Perú recientemente), pero evitando iv) la activación de la cláusula de escape. Creemos que esta decisión sería similar a la de un banco central que decide suspender su meta de inflación debido a la dificultad de alcanzarla, lo que debilita materialmente la institucionalidad y la confianza en la política económica. Esta es otra pieza de información que respalda nuestra visión de larga data de que la prima de riesgo incorporada en el mercado de deuda pública seguirá siendo elevada, mientras que la probabilidad de una rebaja de la calificación soberana por parte de las tres principales agencias en los próximos meses es muy alta. De hecho, no se puede descartar un escenario en el que las agencias de calificación rebajen la calificación mientras dejan la perspectiva negativa. Finalmente, en caso de que se active la cláusula de escape, el BanRep probablemente moderará aún más su ciclo de flexibilización, lo que significa que las tasas de interés serán más altas de lo que se espera actualmente para fin de año ([ver informe](#)).

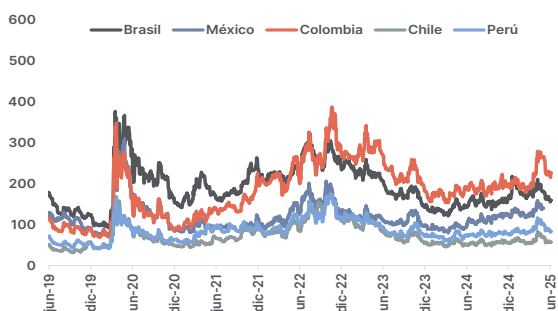
Tasas: Nuevo desplazamiento al alza en la curva local

Durante la semana anterior la curva de TES TF presentó un desplazamiento al alza promedio de 17pb. En el comparativo semanal se observó que la referencia 2Y cerró en 9.66% (+17pb) y la de 10Y cerró en 12.62% (+23pb). Este movimiento recoge el efecto del referente global de renta fija y el ruido fiscal interno.

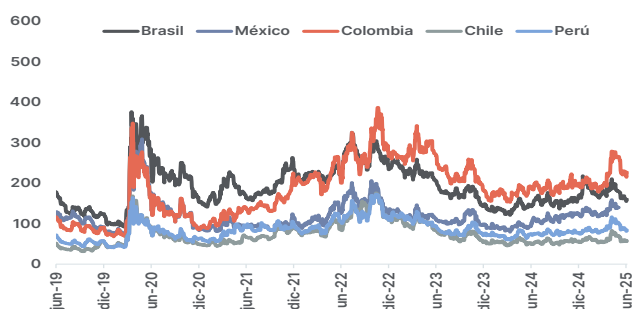
Monedas: Apreciación semanal del COP

Durante la semana anterior la cotización del dólar en el mercado local presentó una variación de -1.04% s/s. Para esta semana observamos niveles de resistencia en COP 4,145/4,170 y de soporte en COP 4,090/4,075.

Colombia: Comparativo regional CDS 5Y (pts)



Colombia: Comparativo regional bono local 10Y (%)



México: Repunte de la inflación, estancamiento de la inversión y aumento de las tensiones comerciales

La inflación de may-25 sorprendió al alza. INEGI reportó un aumento mensual de 0.28% en los precios al consumidor durante may-25, por encima de las expectativas (encuesta Citi: 0.23%, Banxico: 0.18%, Credicorp: 0.17%). La sorpresa al alza se explicó principalmente por una mayor inflación agropecuaria y presiones en el componente subyacente de mercancías, aunque la caída en los precios de la energía ofreció cierto alivio. Como resultado, la inflación anual se aceleró a 4.42% a/a, desde el 3.93% en abr-25. Revisamos al alza nuestra proyección de inflación de cierre de año a 3.9% (anterior: 3.7%).

El presidente D. Trump anunció un aumento en los aranceles sobre el acero, el aluminio y sus derivados, del 25% al 50%, vigente desde el 4-jun. Justificó la medida como necesaria para proteger la seguridad nacional y fortalecer la competitividad de la industria estadounidense. Asimismo, estableció un tratamiento diferenciado para el Reino Unido en el marco del nuevo Acuerdo de Prosperidad Económica. A partir del 9-jul, los aranceles aplicables podrían ajustarse o incluso incrementarse si el Reino Unido no cumple con los términos del acuerdo. Esta estrategia sugiere un intento de Washington por ejercer presión y acelerar las negociaciones bilaterales con otros países. El secretario de Economía de México, Marcelo Ebrard, advirtió que la medida podría afectar sectores clave como el automotriz y el de la construcción. Cabe señalar que las exportaciones mexicanas de estos productos a EE.UU. representan alrededor del 2% del total exportado.

La formación bruta de capital fijo cayó -4.9% a/a en el 1T25, marcando su peor inicio de año desde 2020. Aunque en mar-25 se registró una leve recuperación mensual de 0.3%, no fue suficiente para compensar las caídas de los meses previos. La inversión pública se desplomó -22.3%, afectada por recortes al gasto para reducir el déficit fiscal, mientras que la inversión privada retrocedió -2.5%, aunque con una posible mejora en mar-25. Por sectores, la inversión en construcción cayó -5%, con una contracción del -31.2% en obra pública, parcialmente compensada por un aumento del 0.8% en construcción privada. En tanto, la inversión en maquinaria y equipo disminuyó -4.6%, con un mayor impacto en la compra de bienes importados. La contracción de la inversión refleja un contexto de elevada incertidumbre política tanto en México como en EE.UU., acentuado por tensiones comerciales y preocupaciones sobre la independencia del poder judicial.

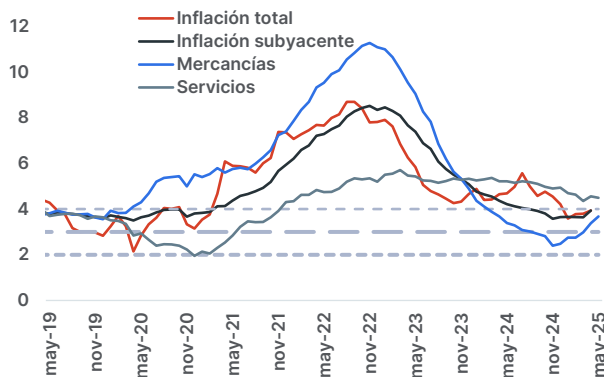
Tasas: Valorización semanal en la curva local

En el comparativo semanal se observó que la referencia 5Y cerró en 8.53% (-1.77 pb) y la de 10Y cerró en 9.21% (-1.22 pb). Este movimiento recoge el efecto del referente global de renta fija.

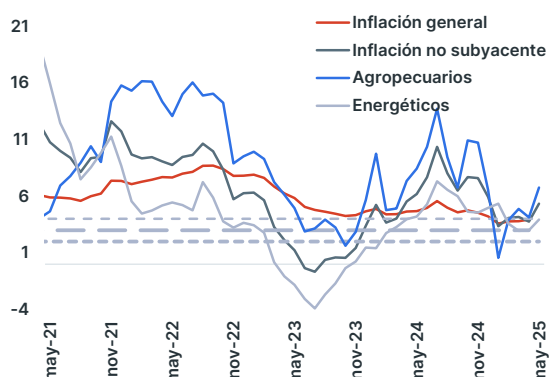
Moneda: Apreciación semanal del MXN

Durante la semana anterior el MXN se apreció 1.6% s/s hasta 19.1.

México: Inflación y componentes básicos
(% variación % a/a)



México: Inflación no subyacente (variación % a/a)



Perú: BCRP mantendría su tasa inalterada este Jueves

Consideraciones para la sexta reunión de política monetaria del año. Este Jueves el BCRP llevará a cabo su sexta reunión de política monetaria del año. La entidad tomará en cuenta que los indicadores de inflación se encuentran cómodamente dentro del rango meta (1%-3%) en may-25: i) la inflación anual se ubicó en 1.7% a/a, por debajo del punto medio del rango meta por quinto mes consecutivo, ii) la inflación sin alimentos y energía se desaceleró a 1.8% a/a, se ritmo más bajo en poco más de 4 años, y iii) las expectativas de inflación a 12 meses se ubicaron en 2.3% y acumularon 18 meses dentro del rango meta. En cuanto a la actividad económica, esta ha continuado ganando *momentum*: i) las importaciones de bienes de capital crecieron 24% a/a en may-25 y registró un monto record, ii) la venta de vehículos nuevos rebotó 20% a/a en may-25, y en los primeros 5 meses del año acumulan su máximo registro desde 2013, y iv) en la encuesta de expectativas macroeconómicas del BCRP de may-25 los indicadores de nivel de ventas y expectativas de la situación de la empresa se ubicaron en máximos de 6 años.

Mantenemos nuestra perspectiva de que el BCRP podría recortar su tasa a 4.25% en los próximos meses. No esperamos que el BCRP recorte su tasa de referencia este Jueves tras el recorte realizado en may-25 (la última vez que se recortó consecutivamente fue en sep-24). Sin embargo, aún prevemos que el BCRP podría recortar una vez más su tasa debido a los siguientes factores: (i) la inflación total y núcleo se ubican aún por debajo del punto medio del rango meta (1%-3%); (ii) la cotización internacional del precio del petróleo cae 10% YTD y la OPEP+ anunció un nuevo aumento en la producción de crudo; (iii) el tipo de cambio real multilateral se encuentra en torno de su nivel más apreciado en los últimos 25 años (el PEN se aprecia 3% YTD nominal). Cabe destacar que en las últimas 3 semanas, los CD BCRP's se han colocado a tasas entre 4.18% y 4.25% a plazos de 3, 6 y 12 meses.

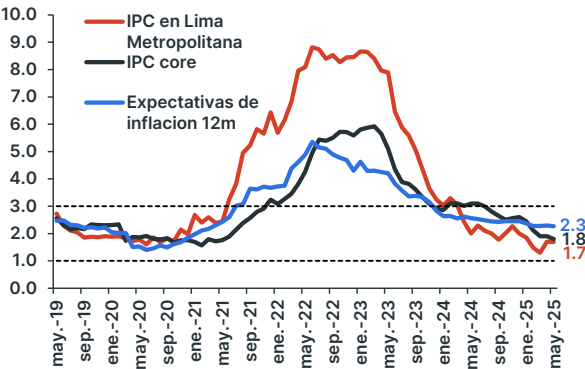
Tasas: MEF realizó una operación de administración de deuda

El MEF emitió un nuevo soberano en el mercado internacional en una operación de administración de deuda. La emisión fue por un monto de PEN 10 mil millones al 2039, y con una tasa de 6.90%. Además, se ofreció una operación de intercambio de soberanos 2026, 2028, 2029 y 2031 por el nuevo bono, así como la recompra de estos por efectivo.

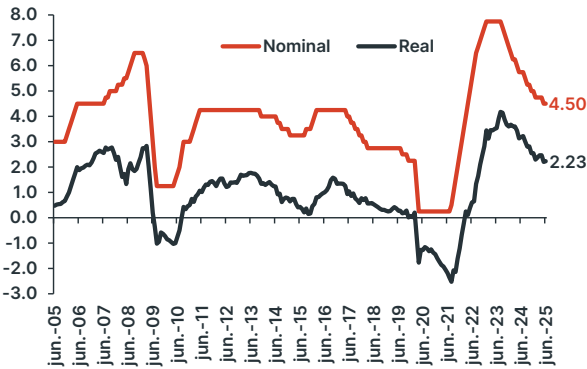
Monedas: tipo de cambio permanece por debajo de USDPEN 3.63

El Lunes el tipo de cambio cerró en USDPEN 3.634, con lo cual el PEN se depreció 0.3% s/s. El PEN fue la única moneda de la región que se depreció en la semana.

Perú: Indicadores de inflación
(var. % a/a)



Perú: tasa BCRP
(%)



Commodities: Plata en máximos, WTI repunta y cobre se fortalece

Plata cierra en máximos desde 2012 en USD/oz. 36.0

La semana pasada, la plata cerró en USD/oz. 36.0 (+9.1% s/s) y marcó máximos desde febrero de 2012. Las ganancias vinieron por parte de: i) aumento de expectativas de mayor demanda; ii) caída de la relación oro-plata (cuántas oz. de plata compran una oz. de oro) que se situó por debajo de 100 y marcó la lectura más baja desde 02-abr y iii) inercia tras superar el umbral de USD/oz 35.0. En particular, el Instituto de Plata reafirmó que se espera que la demanda global de plata supere a la oferta por quinto año consecutivo en 2025, respaldada por un mayor apetito por el metal de parte de India según Bloomberg. El oro, por su parte, cerró la semana en USD/oz. 3,310, corrigiendo las ganancias de principios de semana gracias a los avances en las negociaciones comerciales y la publicación de data favorable en el mercado laboral de EE.UU. En YTD, la plata y el oro marcan ganancias de 28% y 27%, respectivamente.

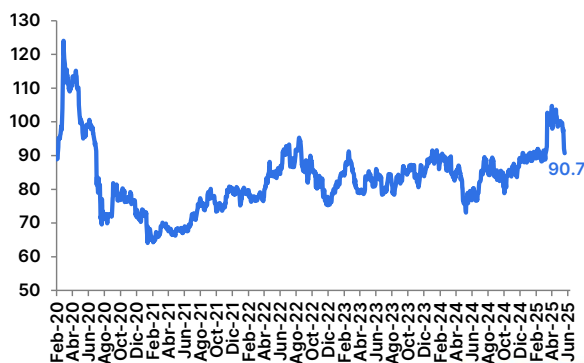
WTI: empleo sólido en EE.UU. marca la mayor ganancia s/s desde nov-24

El WTI cerró la semana pasada en USD/bl. 64.6 y registró una ganancia s/s de 6.2%, la mayor desde nov-24. El alza se benefició de: i) el reporte de empleo de EE.UU. de may-25 que mostró que las nóminas no agrícolas vinieron por encima del consenso, mitigando preocupaciones de una desaceleración e impulsó una ganancia *intraday* de 2.2% y ii) una perspectiva del comercio internacional mejorada gracias a la llamada entre Trump y Xi Jinping (05-jun) donde se acordó continuar las negociaciones sobre aranceles y metales raros. Por otra parte, HSBC espera que la OPEP+ aumente la producción en 411 mil bdp en ago-25 y 274 mil bdp en sep-25, con posibles incrementos sostenidos hasta fin de año.

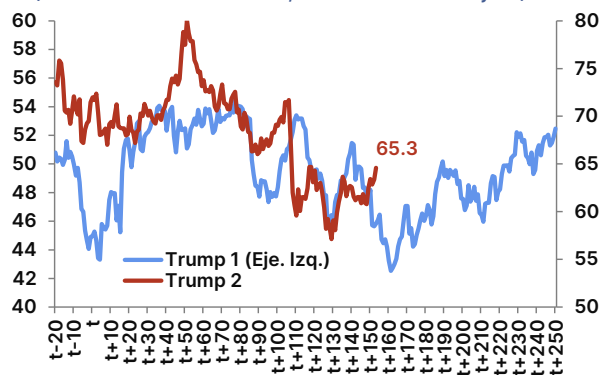
Cobre LME a 3m y COMEX en niveles anteriores al *Liberation day*

El futuro del cobre LME a 3m cerró la semana pasada en USD/lb. 4.40 (+2.1 s/s), máximos desde el 02-abr (*Liberation day*). Por su parte, el cobre COMEX, en la semana, llegó a cotizar por encima de los USD/lb. 4.90 (05-abr), y también marcó máximos desde el 02-abr. El alza estuvo fundamentada por: i) caídas significativas en los inventarios de las principales bolsas de metales; ii) temor vigente de imposición de aranceles al cobre y iii) persistencia en la debilidad del dólar. En particular, los inventarios en la bolsa de LME cayeron en 10.9% s/s y totalizaron en 132 mil tm (mínimos de un año). Vale destacar que, el alza estuvo acotada por la publicación del PMI de manufactura de Caixin de may-25 que mostró su resultado más bajo desde sep-22, y se situó en el tramo contractivo con 48.3 (consenso: 50.7; abr-25: 50.4).

Ratio Oro-Plata
(puntos al 09-jun)



Cotización del WTI
(t=día de la elección, USD/bl. al 09-jun)



Fuentes: Bloomberg



ARGENTINA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Argentina

Rating (outlook): CCC / C / Caa3 (+)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	446,728	379,948	482,736	618,840	650,170	700,742	808,795	853,376
PIB per cápita (USD)	9,949	8,419	10,304	13,366	13,265	14,973	17,282	18,235
PIB real (var. %)	-2.1	-9.9	10.7	5.0	-1.6	-1.8	5.4	5.3
Demanda Interna real (var. %)	-8.5	-10.4	13.3	9.0	0.3	-5.6	5.4	5.2
Consumo real total (var. %)	-6.0	-11.6	9.8	8.0	1.1	-3.5	3.6	3.5
Consumo privado real (var. %)	-6.8	-13.1	10.0	9.7	0.8	-4.4	5.1	5.0
Consumo público real (var. %)	-1.4	-4.7	7.1	2.0	2.3	-3.3	1.3	1.0
Inversión bruta real (var. %)	18.5	-13.0	33.4	11.3	-3.5	-17.1	15.1	14.5
Tasa de desempleo (% , promedio)	9.8	11.5	8.8	6.8	7.8	7.5	7.3	7.0
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	53.8	36.1	50.9	94.8	211.4	117.8	30.2	13.7
Tasa de referencia (fin de año)	55.00	38.00	38.00	75.00	100.00	32.00	20.00	10.00
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal Total (% del PIB)	-3.8	-8.4	-3.6	-3.8	-4.4	0.3	0.2	0.1
Balance Fiscal Primario (% del PIB)	-0.4	-6.5	-3.0	-2.4	-2.9	1.7	1.5	1.5
Deuda pública bruta (% del PIB)	89.8	103.8	80.6	85.2	142.2	75.1	73.2	70.4
Sector externo								
Balanza en cuenta corriente (% del PIB)	-0.8	0.8	1.4	-0.6	-3.2	0.6	-0.3	-0.4
Reservas Internacionales (USD MM)	44,781	39,427	39,662	44,598	23,073	29,612	35,433	39,560
Reservas Internacionales Netas (USD MI)	12,085	4,914	2,810	5,802	-8166	-2,057	4,000	12,000
Tipo de cambio (fin de período)	60	83	103	177	809	1,032	1,150	1,250

Nota: Calificadoras S&P / Fitch / Moody's

BRASIL: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Brasil

Rating (outlook): BB (s) / BB (s) / Ba1 (s)	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica									
PIB corriente (USD MM)	1,916,454	1,872,800	1,475,529	1,670,493	1,951,572	2,190,991	2,189,497	2,154,072	2,287,991
PIB per cápita (USD)	9,098	8,847	7,053	7,951	9,258	10,350	10,299	10,089	10,672
PIB real (var. %)	1.8	1.2	-3.3	5.0	3.0	3.2	3.4	2.1	2.0
Demanda Interna real (var. %)	2.6	2.3	-3.9	5.2	3.2	2.2	4.7	2.1	2.1
Consumo real total (var. %)	2.0	2.0	-4.5	3.5	3.8	3.5	4.3	2.0	2.1
Consumo privado real (var. %)	2.4	2.6	-4.6	3.2	4.1	3.3	4.8	2.1	2.1
Consumo público real (var. %)	0.8	-0.5	-3.7	4.2	2.2	3.7	1.9	1.5	1.6
Inversión bruta real (var. %)	5.2	4.0	-1.5	13.7	1.1	-2.8	7.2	2.1	2.2
Exportaciones reales (var. %)	4.1	-2.5	-2.3	4.2	6.2	8.9	3.0	3.2	3.5
Importaciones reales (var. %)	7.7	1.3	-8.9	14.5	1.1	-1.0	14.6	3.7	3.2
Tasa de desempleo (% , promedio)	12.4	12.1	13.5	13.5	9.5	7.5	6.9	7.2	7.4
Precios y monetario									
Inflación (fin de año)	3.8	4.3	4.5	10.2	5.8	4.6	4.8	5.5	4.3
Inflación (promedio)	3.7	3.7	3.2	8.3	9.3	4.6	4.4	5.4	4.2
Tasa de referencia (fin de año)	6.50	4.50	2.00	9.25	13.75	11.75	12.25	15.00	12.00
Cuentas fiscales									
Balance Fiscal primario SPFN (% del PIB)	-1.5	-0.8	-9.2	-0.7	-1.3	-2.3	-0.4	-0.8	-0.9
Balance Fiscal primario GNC (% del PIB)	-1.7	-1.3	-9.8	-0.4	0.5	-2.1	-0.4	-0.7	-0.8
Balance Fiscal SPNF (% del PIB)	-7.0	-5.8	-13.3	-4.3	-4.6	-8.9	-8.5	-8.3	-8.5
Balance Fiscal GNC (% del PIB)	-6.1	-5.4	-13.3	-4.9	-4.4	-8.0	-7.6	-8.0	-8.2
Deuda bruta GG (% del PIB)	75.3	74.4	86.9	77.3	71.7	73.8	76.1	80.3	83.0
Sector externo									
Balanza comercial (USD MM)	44,323	29,569	35,664	42,312	51,522	92,276	74,550	73,340	76,159
Exportaciones	239,519	225,794	210,690	283,964	340,201	343,819	339,846	351,200	363,182
Importaciones	195,196	196,225	175,026	241,652	288,679	251,543	273,628	277,860	287,023
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-53,818	-65,030	-24,913	-40,409	-40,884	-24,516	-55,966	-52,813	-54,762
(Como % del PIB)	-2.7	-3.6	-1.7	-2.4	-2.1	-1.1	-2.6	-2.5	-2.4
IED (USD miles MM)	76,138.0	69.1	38.3	46.4	74.6	62.4	71.2	69.6	68.9
Reservas Internacionales (USD MM)	374,710	356,884	355,620	362,204	324,703	355,034	329,730	338,436	343,436
Tipo de cambio (fin de período)	3.88	4.02	5.19	5.57	5.29	4.85	6.18	5.70	5.80
Tipo de cambio (promedio)	3.66	3.95	5.15	5.40	5.16	4.99	5.39	5.81	5.86

Nota: Calificadoras S&P / Fitch / Moody's

CHILE: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Chile

Rating (outlook): A (s) / A2 (s) / A- (s)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	278,569	254,662	315,201	301,862	335,884	330,140	355,239	375,234
PIB per cápita (USD)	14,579	13,088	16,018	15,224	16,827	16,436	17,686	18,681
PIB real (var. %)	0.7	-6.1	11.3	2.2	0.5	2.6	2.4	2.0
Demanda Interna real (var. %)	0.8	-9.4	21.3	2.3	-3.7	1.4	2.3	2.0
Consumo real total (var. %)	0.7	-6.6	19.5	2.5	-3.5	1.4	2.2	2.1
Consumo privado real (var. %)	0.7	-7.4	21.0	1.6	-4.9	1.0	2.0	2.3
Consumo público real (var. %)	0.6	-3.5	14.1	6.3	2.2	3.0	3.0	1.5
Inversión bruta real (var. %)	1.3	-17.8	27.8	1.8	-4.2	1.0	5.0	1.5
Inversión bruta (% del PIB)	24.9	21.1	24.1	25.8	23.4	23.2	23.2	23.2
Exportaciones reales (var. %)	-2.5	-0.9	-1.5	0.8	0.1	6.6	2.6	2.3
Importaciones reales (var. %)	-1.7	-12.3	31.9	1.3	-10.9	2.5	3.1	1.0
Tasa de desempleo (promedio, %)	7.2	10.6	9.5	7.8	8.6	8.5	8.3	8.2
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	3.0	3.0	7.2	12.8	3.9	4.5	4.0	3.0
Inflación (promedio)	2.6	3.1	4.5	11.6	7.7	3.9	4.4	3.1
Tasa de referencia (fin de año)	1.75	0.50	4.0	11.25	8.3	5.0	4.50	4.00
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal Efectivo	-2.7	-7.4	-7.6	1.1	-2.4	-2.9	-2.1	-2.0
Balance Fiscal Estructural	-1.5	-2.7	-11.4	0.2	-2.6	-3.2	-2.0	-1.5
Deuda pública bruta (% del PIB)	28.0	33.0	36.0	37.3	39.4	42.3	43.0	44.0
Deuda pública neta (% del PIB)	7.9	13.3	20.2	20.4	23.2	26.9	27.5	28.5
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	3,016	18,917	10,305	3,729	15,323	22,138	21,400	22,559
Exportaciones	68,792	74,024	94,604	98,557	94,557	100,163	104,800	107,210
Importaciones	65,776	55,108	84,299	94,827	79,234	78,025	83,400	84,651
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-14,505	-4,952	-22,962	-26,162	9,684	-7,532	-7,700	-8,200
(Como % del PIB)	-5.3	-1.9	-7.4	-8.7	-3.1	-2.3	-2.0	-2.0
IED (USD MM)	13,579	11,447	15,177	18,237	21,738	15,319	17,000	19,000
Reservas Internacionales (USD MM)	40,657	39,200	51,330	39,154	46,353	44,421	45,000	55,000
Deuda externa (% del PIB)	75.6	73.7	83.5	74.9	75.6	74.8	74.9	72.0
Tipo de cambio (fin de período)	744	711	850	860	885	992	950	900
Tipo de cambio (promedio)	703	792	750	872	839	944	950	900

Fuente: INE, BCCh, Dipres, Estimaciones Credicorp Capital

Nota: Calificadoras S&P / Moody's / Fitch

COLOMBIA: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Colombia								
Rating (outlook): BB+ (n) / Baa2 (n) / BB+ (n)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica								
PIB corriente (USD MM)	323,084	270,342	318,623	345,391	363,616	418,998	412,347	449,369
PIB per cápita (USD)	6,503	5,914	6,462	6,860	6,838	6,894	7,930	8,642
PIB real (var. %)	3.2	-7.2	10.8	7.3	0.7	1.6	2.3	2.6
Demanda Interna real (var. %)	4.0	-7.5	13.4	10.3	-2.5	2.0	3.8	3.2
Consumo real total (var. %)	4.3	-4.2	13.8	8.9	0.6	1.4	3.9	3.2
Consumo privado real (var. %)	4.1	-5.0	14.7	10.8	0.4	1.6	4.2	3.4
Consumo público real (var. %)	5.3	-0.8	9.8	1.0	1.6	0.7	3.3	2.0
Inversión bruta real (var. %)	3.0	-20.7	11.6	16.0	-16.0	5.2	3.3	3.2
Inversión bruta (% del PIB)	21.9	18.7	18.9	20.4	17.0	17.6	17.8	17.9
Exportaciones reales (var. %)	3.1	-22.5	14.6	12.5	3.1	2.5	1.9	2.9
Importaciones reales (var. %)	7.3	-20.1	26.7	24.0	-9.9	4.4	8.6	5.0
Tasa de desempleo (% , promedio)	10.5	16.1	13.8	11.2	10.2	10.2	9.0	8.8
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	3.8	1.6	5.6	13.1	9.3	5.2	4.6	3.4
Inflación (promedio)	3.5	2.5	3.5	10.2	11.8	6.6	4.8	3.5
Tasa de referencia (fin de año)	4.25	1.75	3.00	12.00	13.00	9.50	8.00	6.50
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.0	-5.3	-4.3	-6.7	-7.2	-6.2
Deuda bruta GNC (% del PIB)	50.3	65.0	63.0	60.8	56.3	61.6	64.8	66.4
Deuda neta GNC (% del PIB)	48.4	60.7	60.0	57.7	53.4	59.3	62.3	63.9
Balance Fiscal GG (% del PIB)	-2.6	-7.2	-7.1	-6.3	-2.7	-4.7	-5.0	-5.5
Deuda bruta GG (% del PIB)	52.3	67.2	65.7	64.6	60.2	63.9	64.8	66.2
Deuda neta GG (% del PIB)	37.7	49.7	50.6	50.4	47.5	49.8	49.3	51.8
Sector externo								
Balanza comercial (USD MM)	-9,863	-8,870	-13,984	-12,178	-6,808	-9,160	-11,498	-14,512
Exportaciones	40,656	32,309	42,736	59,473	52,642	51,086	52,363	54,458
Importaciones	50,518	41,179	56,719	71,652	59,449	60,246	63,861	68,970
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-14,809	-9,267	-17,949	-20,879	-8,285	-7,412	-10,369	-14,298
(Como % del PIB)	-4.6	-3.4	-5.6	-6.0	-2.3	-1.8	-2.5	-3.2
IED (USD MM)	13,989	7,459	9,561	17,182	16,794	14,234	13,800	13,500
Reservas Internacionales (USD MM)	53,174	59,039	58,588	57,290	59,639	62,510	65,510	66,010
Deuda externa total (% del PIB)	42.9	57.1	53.9	53.3	53.6	49.7	50.5	51.3
Tipo de cambio (fin de período)	3,297	3,416	4,039	4,810	3,822	4,409	4,400	4,300
Tipo de cambio (promedio)	3,283	3,693	3,720	4,256	4,326	4,074	4,290	4,200

Fuente: DANE, BanRep, Bloomberg, Estimaciones Credicorp Capital

Nota: Calificadoras S&P / Moody's / Fitch

MÉXICO: PROYECCIONES ECONÓMICAS

México

Rating (outlook): BBB (s) / Baa2 (n) / BBB-(s)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica								
PIB corriente (USD Miles de MM)	1305.5	1120.6	1312.6	1464.6	1790.8	1853.2	1,697	1,770
PIB per cápita (USD)	10503.6	8858.5	10206.7	11321.3	13716.6	14069.9	12,778	13,327
PIB real (var. %)	-0.3	-8.6	5.8	3.9	3.2	1.5	0.2	1.6
Demanda Interna real (var. %)	-0.5	-11.1	9.1	6.0	7.6	2.8	0.9	2.0
Consumo real total (var. %)	0.8	-9.3	9.0	5.5	4.0	2.6	0.9	2.0
Consumo privado real (var. %)	1.2	-10.8	8.1	5.2	4.3	2.7	1.0	2.0
Consumo público real (var. %)	-1.6	-0.7	-0.5	1.2	2.1	1.7	0.6	1.1
Inversión bruta real (var. %)	-4.4	-17.3	9.3	7.7	19.5	3.6	0.8	2.0
Exportaciones reales (var. %)	1.2	-7.0	7.2	8.9	-6.8	0.2	3.1	3.8
Importaciones reales (var. %)	-1.1	-12.0	15.0	8.3	5.9	2.7	1.5	3.9
Tasa de desempleo (% promedio)	3.5	4.4	4.1	3.3	2.8	2.7	3.0	2.9
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	2.8	3.2	7.4	8.0	4.7	4.2	3.7	3.7
Inflación (promedio)	3.7	3.4	5.7	7.9	5.5	4.7	3.5	3.4
Tasa de referencia (fin de año)	7.25	4.25	5.50	10.50	11.25	10.00	7.50	6.50
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal (% del PIB)	-1.6	-2.9	-2.9	-3.3	-3.3	-4.9	-4.1	-3.3
Balance Primario (% del PIB)	1.1	0.1	-0.3	-0.5	-0.1	-1.5	-0.8	-0.5
Deuda bruta (SHRFSP) (% del PIB)	45.5	51.7	50.7	48.3	47.8	51.4	53.4	53.9
Deuda neta (% del PIB)	43.9	49.9	49.0	47.6	46.8	51.7	53.2	53.5
Sector externo								
Balanza comercial (USD Miles de MM)	5.4	34.0	-10.9	-26.9	-5.5	-8.2	-10.0	-14.0
Exportaciones	460.6	417.0	494.2	577.7	593.0	617.0	649.0	649.0
Importaciones	455.2	383.0	505.7	604.6	598.5	625.0	659.0	663.0
Balanza en cuenta corriente (USD Miles de MM)	-3.5	26.2	-4.8	-13.4	-5.7	-5.7	-9.0	-11.0
(Como % del PIB)	-0.3	2.3	-0.4	-0.9	-0.3	-0.3	-0.5	-0.6
IED (USD Miles de MM)	34.6	28.2	33.5	36.2	36.3	36.6	37.9	38.9
Reservas Internacionales (USD Miles de MM)	181.0	196.0	202.0	199.1	212.8	229.0	232.4	234.6
Deuda externa total (% del PIB)	49.1	57.6	47.3	41.1	34.3	35.9	35.8	36.4
Tipo de cambio (fin de período)	18.9	19.9	20.5	19.5	17.0	20.8	20.8	21.2
Tipo de cambio (promedio)	19.3	21.5	20.3	20.1	17.7	18.5	20.3	21.0

Nota: Calificadoras S&P / Fitch / Moody's

PERÚ: PROYECCIONES ECONÓMICAS

Perú

Rating (outlook): Baa1 (e) / BBB- (e) / BBB (e)	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025E	2026E
Actividad económica								
PBI corriente (USD MM)	236,517	209,723	229,791	248,403	272,221	295,160	306,026	322,500
PBI per cápita (USD)	7,361	6,428	6,956	7,438	8,072	8,671	8,893	9,289
PBI real (var. %)	2.2	-10.9	13.4	2.8	-0.4	3.3	3.2	2.8
Demanda Interna real (var. %)	2.9	-9.3	13.9	2.4	-1.1	4.0	3.7	2.9
Consumo real total (var. %)	3.4	-7.0	11.1	2.9	0.9	2.7	3.3	2.8
Consumo privado real (var. %)	3.2	-9.9	12.5	3.5	0.1	2.8	3.2	3.0
Consumo público real (var. %)	4.3	7.9	4.8	-0.2	4.9	2.1	3.5	2.0
Inversión bruta real (var. %)	3.8	-16.1	33.2	1.1	-4.5	5.6	4.5	2.8
Privada (var. %)	5.1	-16.4	35.2	0.0	-6.1	3.3	4.0	3.0
Pública (var. %)	-1.5	-15.1	24.7	6.0	2.4	14.7	6.0	2.0
Inversión bruta interna (% del PBI)	20	18	21	21	18	18	19	19
Exportaciones reales (var. %)	0.9	-19.8	12.7	5.5	4.1	6.1	4.0	3.5
Importaciones reales (var. %)	3.1	-13.6	14.8	3.6	1.3	8.4	6.0	4.0
Tasa de desempleo 1/ (%)	6.6	13.0	10.7	7.8	6.8	6.4	6.5	6.6
Precios y monetario								
Inflación (fin de año)	1.9	2.0	6.4	8.5	3.2	2.0	2.3	2.5
Inflación (promedio)	2.1	1.8	4.0	7.9	6.3	2.4	1.7	2.5
Inflación core (fin de año)	2.3	1.8	3.2	5.6	2.9	2.6	2.4	2.5
Tasa de referencia (fin de año)	2.25	0.25	2.50	7.50	6.75	5.00	4.25	4.25
Cuentas fiscales								
Balance Fiscal SPNF (% del PBI)	-1.6	-8.7	-2.5	-1.7	-2.7	-3.5	-2.7	-2.2
Deuda bruta SPNF (% del PBI)	26	34	35	33	32	32	34	34
Deuda neta SPNF (% del PBI)	13	22	21	21	22	23	25	25
Sector externo								
Balanza comercial (USD miles millones)	6.9	8.1	15.1	10.3	17.1	24.1	27.0	26.0
Exportaciones	48.0	42.8	63.1	66.3	67.1	76.2	81.5	83.0
Importaciones	41.1	34.7	48.0	56.0	50.0	52.1	54.5	57.0
Balanza en cuenta corriente (USD MM)	-1,658	1,573	-5,090	-9,972	880	6,390	4,590	5,160
(Como % del PBI)	-0.7	0.8	-2.2	-4.0	0.3	2.2	1.5	1.6
IED (USD MM)	4,775	663	7,142	11,201	4,339	6,799	8,000	5,000
Reservas Internacionales (USD MM)	68,316	74,707	78,495	71,883	71,033	78,987	83,000	83,000
Deuda externa total (% del PBI)	30.8	38.1	40.2	37.1	34.3	33.6	35.0	35.3
Tipo de cambio (fin de período)	3.31	3.62	3.99	3.81	3.71	3.76	3.75	3.75
Tipo de cambio (promedio)	3.34	3.50	3.89	3.84	3.74	3.75	3.75	3.75

1/ Promedio anual, Lima Metropolitana

Nota: Calificadoras Moody's / S&P / Fitch

CALENDARIO ECONÓMICO

EE. UU.

Miércoles 11: IPC total y núcleo en may-25 (abr-25: 2.3% a/a y 2.8% a/a, respectivamente).

Jueves 12: IPP total y núcleo en may-25 (abr-25: 2.4% a/a y 3.1% a/a, respectivamente).

Viernes 13: Índice preliminar de sentimiento del consumidor, condiciones actuales y expectativas de inflación a 1 año de la Universidad de Michigan en jun-25 (may-25: 52.2, 58.9 y 6.6%, respectivamente).

Europa

Jueves 12: Producción industrial de Reino Unido en abr-25 (mar-25: -0.7% m/m y -0.7% a/a).

Viernes 13: Producción industrial de Eurozona en abr-25 (mar-25: 2.6% m/m y 3.6% a/a). IPC final de Alemania en may-25 (abr-25: 0.2% m/m y 2.1% a/a). IPC final de Francia en may-25 (abr-25: -0.2% m/m y 0.6% a/a).

Asia

Martes 10: IPP de Japón en may-25 (abr-25: 0.2% m/m y 4.0% a/a)

Jueves 12: Producción industrial final de Japón en abr-25 (mar-25: -0.9% m/m y 0.7% a/a).

Domingo 15: Ventas minoristas de China en may-25 (abr-25: 5.1% a/a). Producción industrial de China en may-25 (abr-25: 6.1% a/a).

LATAM

Martes 10: IPC de Brasil en may-25 (abr-25: 0.4% m/m y 5.5% a/a, consenso: 0.4% m/m y 5.5% a/a).

Jueves 12: IPC de Argentina en may-25 (abr-25: 2.8% m/m y 47.3% a/a, consenso: 2.0% m/m y 40.0% a/a). Ventas minoristas de Brasil en abr-25 (mar-25: 0.8% m/m y -1.0% a/a, consenso: 0.4% m/m y 0.4% a/a).

MILA

Miércoles 11: Producción industrial de México en abr-25 (mar-25: -0.9% m/m y 1.9% a/a, consenso: -0.2% m/m y 0.7% a/a).

Jueves 12: Decisión sobre tasa de interés de Perú en jun-25 (may-25: 4.50%, consenso: 4.50%).

Viernes 13: Producción industrial de Colombia en abr-25 (mar-25: 1.6% a/a, consenso: 1.8% a/a). Ventas minoristas de Colombia en abr-25 (mar-25: 12.7% a/a, consenso: 10.0% a/a).

Retorno de activos

A las 3:30 pm del 09-jun	Último	YTD	1 semana	1 mes	1 Y
Bolsas mundiales					
EE.UU. (S&P 500)	6,006	2.1%	1.2%	2.8%	11.7%
Dow Jones Industrial Average	42,762	0.5%	1.1%	0.8%	10.4%
Russell 2000 (Small Caps)	2,144	-3.8%	3.6%	2.5%	5.9%
Nasdaq	19,591	1.5%	1.8%	4.7%	13.0%
Zona del Euro (MSCI EMU EUR TR)	764	15.5%	1.2%	2.1%	14.8%
EAFE (MSCI EAFE USD TR)	13,185	18.2%	0.2%	4.6%	15.6%
Londres (FTSE 250)	21,286	3.2%	1.2%	3.2%	5.0%
Japón (Nikkei 225)	38,089	-4.5%	1.6%	1.2%	-2.7%
Mercados Emergentes (MSCI EM TR)	195,510	7.9%	2.4%	1.6%	12.9%
Brasil (BOVESPA)	135,699	12.8%	-0.8%	-0.6%	11.6%
China (Shanghai Composite)	3,400	1.4%	1.6%	0.9%	12.3%
Asia ex Japón (MSCI USD TR)	1,912	10.6%	2.6%	2.9%	14.8%
India (Sensex)	82,445	5.5%	1.3%	0.0%	7.8%
Rusia (Micex Index)	2,286	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
México (IPC)	57,813	16.8%	0.2%	1.8%	8.8%
MILA (S&P Mila 40)	632	22.9%	2.8%	1.8%	14.9%
Chile (IPSA)	8,175	21.8%	1.6%	-1.8%	25.0%
Colombia (Colcap)	1,636	18.6%	1.7%	-1.2%	17.8%
Perú (S&P/BVL)	32,498	12.2%	2.0%	6.7%	10.6%
Tasas					
Tesoro 10 años (Δ pbs)	4.48	-9.60	3.40	0.30	7.10
Libor 3 Meses (pbs)	4.85	0.00	0.00	0.00	-75.47
Tesoro 30 años (Δ pbs)	4.94	15.90	-2.50	3.50	40.50
Commodities - precios spot					
Oro (US\$ / onza troy)	3,326.19	26.7%	-1.6%	2.8%	43.6%
Plata (US\$ / onza troy)	36.76	27.2%	5.7%	12.7%	25.6%
Platino (US\$ / onza)	1,220.27	34.5%	14.2%	24.1%	27.4%
Paladio (US\$ / onza)	1,077.94	18.1%	8.3%	13.6%	21.0%
Estaño (US\$ / TM)	32,393.00	12.3%	5.9%	-0.6%	2.4%
Cobre (US\$ / lb)	4.44	13.2%	1.3%	2.6%	1.7%
Aluminio (US\$ / TM)	2,445.59	-3.2%	-0.6%	-1.2%	-1.1%
Zinc (US\$ / lb)	1.20	-10.3%	-0.8%	-0.1%	-2.2%
Petróleo (WTI) (US\$ / barril)	65.37	-8.9%	4.6%	5.5%	-16.1%
Gas Natural (US\$ / MMBtu)	3.13	-7.9%	4.3%	-1.6%	15.5%
Trigo (USD / Bu)	542.00	-1.7%	0.6%	8.6%	-13.5%
Soya (USD / Bu)	1,055.75	5.8%	2.2%	-1.0%	-10.4%
Maíz (USD / Bu)	433.50	-5.5%	-1.1%	-1.5%	-3.6%
Café (USD / lb)	361.55	13.1%	5.0%	-5.5%	63.9%
Monedas*					
Dólar (DXY)	99.02	-8.7%	0.3%	-2.7%	-5.9%
Euro (USD/EUR)	1.14	10.3%	-0.2%	3.0%	6.3%
Yen (JPY/USD)	144.57	8.0%	-1.3%	2.6%	8.0%
Libra (USD/GBP)	1.36	8.3%	0.1%	2.8%	6.4%
Franco Suizo (CHF/USD)	0.82	9.4%	-0.5%	2.8%	8.4%
Real (BRL/USD)	5.56	10.0%	2.0%	2.1%	-3.6%
Yuan (CNY/USD)	7.18	1.6%	0.3%	0.4%	1.0%
Peso Mexicano (MXN/USD)	19.04	8.6%	0.9%	3.0%	-2.5%
Peso Argentino (ARS/USD)	1,185.44	-15.0%	-0.4%	-4.8%	-31.4%
Peso Chileno (CLP/USD)	936.79	6.0%	0.3%	1.0%	-1.5%
Peso Colombiano (COP/USD)	4,144.30	5.9%	0.4%	1.9%	-3.9%
Nuevo Sol (PEN/USD)	3.63	3.3%	-0.4%	0.7%	3.7%

(*) Signo negativo indica depreciación.



Información relevante

Este reporte es propiedad de Credicorp Capital S.A. Corredores de Bolsa y/o Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa y/o Credicorp Capital S.A.A y/o sus subsidiarias (en adelante denominadas conjuntamente, "Credicorp Capital"), por tanto, ninguna parte del material ni su contenido, ni ninguna copia del mismo puede ser alterada en forma alguna, transmitida, copiada o distribuida a terceros sin el consentimiento expreso de Credicorp Capital.

Al realizar el presente reporte, Credicorp Capital ha confiado en la información proveniente de fuentes públicas. Credicorp Capital no ha verificado la veracidad, la integridad ni la exactitud de la información a la que ha tenido acceso, ni ha adelantado o realizado procedimientos de auditoría respecto de ésta. En consecuencia, este reporte no importa una declaración, aseveración ni una garantía (expresa o implícita) respecto de la veracidad, exactitud o integridad de la información que aquí se incluye, o cualquier otra información escrita u oral que se brinde a cualquier interesado y/o a sus asesores.

A menos que esté expresamente indicado, no se ha utilizado en este reporte información sujeta a confidencialidad ni información privilegiada que pueda significar la infracción a las normas del mercado de valores, o aquella que pueda significar incumplimiento a la legislación sobre derechos de autor.

Al analizar el presente reporte, el lector debe tener claro que el objetivo buscado no es predecir el futuro, ni garantizar un resultado financiero operativo específico, así como tampoco garantizar el cumplimiento de los escenarios presentados en la evaluación. Tampoco es brindar asesoría de inversión, ni opiniones que deban tomarse como recomendaciones de Credicorp Capital. La información contenida en este reporte es de carácter estrictamente referencial y así debe ser tomada. Asimismo, es necesario considerar que la información contenida en este reporte puede estar dirigida a un segmento específico de clientes o a inversionistas con un determinado perfil de riesgo distinto al suyo.

Salvo que esté expresamente indicado, el reporte no contiene recomendaciones de inversión u otras sugerencias que deban entenderse hechas en cumplimiento del deber especial de asesoría que asiste a los intermediarios del mercado de valores frente a los clientes clasificados como cliente inversionista. Cuando así sea, se especificará el perfil de riesgo del inversionista al cual se dirige la recomendación. El inversionista debe tener en cuenta que Credicorp Capital podría efectuar operaciones a nombre propio con las compañías que son analizadas en este tipo de reportes las que eventualmente podrían incluir transacciones de compra y venta de títulos emitidos por éstas.

Es importante tener en cuenta que las variaciones en el tipo de cambio pueden tener un efecto adverso en el valor de las inversiones.

Es de entera y absoluta responsabilidad del cliente determinar cuál es el uso que hace de la información suministrada y por ende es el único responsable de las decisiones de inversión o cualquier otra operación en el mercado de valores que adopte sobre la base de ésta.

El resultado de cualquier inversión u operación efectuada con apoyo en la información contenida en este reporte es de exclusiva responsabilidad de la persona que la realiza, no siendo responsabilidad de Credicorp Capital, dicho resultado, por lo que tampoco asume ningún tipo de responsabilidad, por cualquier acción u omisión derivada del uso de la información contenida en este documento.

Credicorp Capital recomienda proveerse de asesoría especializada en aspectos financieros, legales, contables, tributarios y demás que correspondan, antes de adoptar una decisión de inversión. En ningún caso la información aquí publicada puede considerarse como un concepto u opinión de tipo financiero, jurídico, contable o tributario, ni mucho menos como un consejo o una asesoría de inversión.

Para el caso de clientes de Credicorp Capital Colombia S.A. o de Credicorp Capital Fiduciaria S.A., el contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen.

Banco de Crédito BCP

Carlos Prieto
Chief Economist
carlosprietob@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 32605

Daniela Estrella
Economist
destrella@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37055

Luis Ortega
Economist
luisortega@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 37015

Junior Aguilar
Economist
junioraaguilar@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 36308

José Nolazco
Economist
jnolazco@bcp.com.pe
(511) 313 2000 Ext 36308

Henry Bances
Economist
henrybances@bcp.com.pe
(511) 313 2000

Eli Príncipe
Economist
elizprincipe@bcp.com.pe
(511) 313 2000

ANDEAN RESEARCH TEAM

Daniel Velandia, CFA
Managing Director Research – Chief Economist
dvelandia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1505

MACRO RESEARCH

Diego Camacho
Senior Economist
dcamachoa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Valentina Hurtado
Economist
vhurtadoc@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Miguel Ortiz
Junior Data Management Analyst
maortiz@credicorpcapital.com

Samuel Carrasco
Senior Economist
scarrasco@credicorpcapital.com
(562) 2446 1736

Tatiana Mejía
Economist
mtmejia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

EQUITY & FIXED INCOME RESEARCH

Steffania Mosquera, CFA
Team Leader Equities Research
Utilities - Oil&Gas
smosquera@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1025

CHILE

Rodrigo Godoy
Team Leader Equity Research Chile
Food & Beverage, Natural Resources, Transport
rgodoy@credicorpcapital.com
#(562) 2446 1798 Ext. 1798

Macarena Gutierrez Alvarez
Senior Analyst
mgutierrez@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Maria Ignacia Montt
Analyst
Food & Beverage, Natural Resources, Transport
mmontta@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

COLOMBIA

Steffania Mosquera, CFA
VP - Andean Equities
Cement & Construction, Nonbank Financials
smosquera@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1025

Santiago Martínez Mejía
Analyst
Andean Banks
smartinez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Juan Felipe Becerra
Junior Analyst
Utilities
jbecerra@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

PERÚ

Miguel Leiva
Team Leader Equity Research Peru
Mining
miguellleiva@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Ana Paula Galvez
Senior Analyst
Utilities, Mining
agalvezm@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Orlando Barriga Almiron
Fixed Income Analyst
orlandobarriga@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Fabrizio Lavalle
Analyst
Retail & Real Estate
fabriziolavalle@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Josefina Valdivia
Team Leader Fixed Income Research
jvaldivia@credicorpcapital.com
(562) 2651 9308

Katherine Lavín Z.
Research Coordinator
klavinz@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Victor Loyola
Research Coordinator
vloyolav@credicorpcapital.com
(562) 2450 1600

Daniel Mora
Associate
Andean Banks
dmoraa@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1609

Gabriel Pérez Flórez
Associate
Cement & Construction
gperez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400

Sandra Loyola
Fixed Income Associate
sloyola@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Mariane Gofí Tadeo
Analyst
Cement & Construction
marianegoni@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Sebastian Ore Alvarez
Analyst
Index & ETF
sebastianore@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

ANDEAN SALES & TRADING TEAM

Andrés Venegas
Head of Sales & Trading
avenegas@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext. 1317

EQUITY SALES & TRADING

CHILE

Jorge Escalona
Senior Associate Equity Sales
jescalona@credicorpcapital.com
(562) 2446 1732

Carlos Pradenas
Operador Renta Variable
cpradenasm@credicorpcapital.com
(562) 2446 1732

Francisco Peñafiel
Asociado Senior de Renta Variable
fpenafiel@credicorpcapital.com
(562) 2446 1732

PERU

Paulo Betancourt
VP Equity Sales
paulobetancourt@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

Jorge Cochella
Equity Sales
jcochella@credicorpcapital.com
(511) 313 2918

Maria Fe Senmache
Equity Sales
mariasenmache@credicorpcapital.com
(511) 416 3333

COLOMBIA

Juan A. Jiménez
Head of International Equity Sales
jjimenez@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1701

Sergio Arango
Senior Associate Equity Sales
sarango@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1980

Miguel Uribe Madrid
Analista Derivados
mmadrid@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1980

Credicorp Capital, LLC

Ursula Mitterhofer
Equity Senior Associate Sales & Trading
umitterhofer@credicorpcapital.com
(562) 2450 1613

Newval Nelcha
Trader
nnelcha@credicorpcapital.com
(562) 2450 1616

FIXED INCOME SALES & TRADING

CHILE

Natalia Toledo
Sales Director
ntoledo@credicorpcapital.com
(562) 2450 1636

Gonzalo Moncada
Associate Fixed Income Sales
gmoncadad@credicorpcapital.com
(562) 2450 1635

Tomas Montenegro
Fixed Income Sales
cmontenegro@credicorpcapital.com
(562) 2450 1635

Josefa Urrutia
Fixed Income Sales
jurrutia@credicorpcapital.com

Credicorp Capital, LLC

Jhonathan Rico
Fixed Income Trader
jrico@credicorpcapital.com
1 (786) 9991614

Andrés Valderrama
Fixed Income Trader
jvalderrama@credicorpcapital.com
51 947513046

PERU

Evangeline Arapoglou
Head of International FI Sales
earapoglou@credicorpcapital.com
(511) 416 3333 Ext 36099

Manuel Morales
Fixed Income Senior Analyst
manuelmorales@credicorpcapital.com
(511) 416-3333 Ext. 36143

Josué Revilla
Fixed Income Sales
josuerevilla@credicorpcapital.com
(511) 416-3333 Ext. 36168

Liz Estela
Senior Associate Local Fixed Income Sales
lizestel@credicorpcapital.com
(511) 416-3333

COLOMBIA

Carlos Sanchez
Head of Fixed Income
csanchez@credicorpcapital.com
(571) 323 9154

Andrés Agudelo
Fixed Income Sales
aagudelo@credicorpcapital.com
(571) 339 4400 Ext 1180

Tatiana Mejía
Economist
mtmejia@credicorpcapital.com
(571) 339 4400