

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

**Inflación en
Centroamérica permanece
controlada**



19 de octubre de 2023

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Inflación en Centroamérica permanece controlada

PERÚ (PÁG 3)

- El Banco Central recortó la tasa de política monetaria nuevamente en 25 pbs, llevándola hasta 7,25%. Esperamos que el ritmo de recortes se mantenga en lo que resta del año, para alcanzar una tasa de cierre de 6,75%.
- En agosto, la actividad económica retrocedió 0,7% anual en medio de las afectaciones por el fenómeno de El Niño. Por su parte, la tasa de desempleo se situó en 6,7% en el tercer trimestre de 2023, lo que significó una caída de 1,0 p.p frente al nivel de un año atrás.

CHILE (PÁG 5)

- En septiembre, la inflación anual retrocedió 20 pbs y se ubicó en 5,1% desde 5,3% en agosto. El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de alimentos.

COSTA RICA (PÁG 8)

- En septiembre, el IPC subió por primera vez en ocho meses, ubicando la inflación anual en -2,2% desde -3,3% en septiembre. El mayor cambio en la contribución provino de la menor inflación de los alimentos y el transporte.
- La actividad económica, medida por el IMAE, creció 6,6% a/a en la serie tendencia ciclo en agosto (jul-23 = 6,6% a/a), impulsada por la recuperación de la construcción.
- En el trimestre móvil junio – agosto de 2023, la tasa de desempleo cayó a 8,8%, (-3,0 p.p. frente al mismo período un año atrás), representando su menor nivel para el trimestre de referencia desde que se tiene registro.

PANAMÁ (PÁG 10)

- La inflación anual fue de 2,3% en septiembre (ago-23 = 2,2% a/a), impulsada al alza por el rubro de transporte.

Mercados andinos

María Paula González

Analista de investigaciones
económicas

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista Renta Fija

felipe.espitia@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de investigaciones
económicas

diego.gomez@corficolombiana.com

Perú: Banco Central recortó su TPM en 25 pbs

El Banco Central decidió recortar la tasa de interés a 7,25%

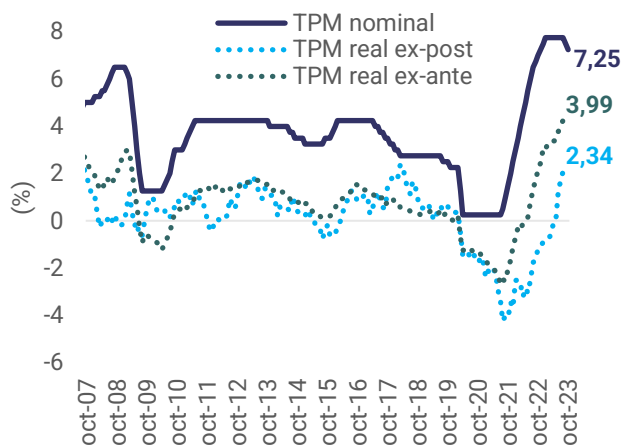
El Banco Central de Reserva del Perú decidió recortar la tasa de política monetaria en 25 pbs por segundo mes consecutivo, para llevarla a 7,25% (Gráfico 1). La decisión tuvo en cuenta que la inflación total y núcleo han disminuido desde inicios de este año, manteniéndose aún por encima del límite superior del rango meta del emisor (1,0 - 3,0%).

Además, el Directorio reiteró que los efectos observados sobre los precios por las restricciones de oferta de algunos alimentos comenzaron a disiparse en junio, se mantiene la expectativa de que la inflación anual alcance el rango meta en los primeros meses de 2024, a pesar de los riesgos asociados a factores climáticos. Al mismo tiempo, el Directorio señaló que los choques derivados de los conflictos sociales y del Niño Costero han tenido un mayor impacto negativo al previsto sobre la actividad económica. Prevemos un ciclo de recortes gradual en las siguientes reuniones de este año, anticipando una tasa de interés de 6,75% al cierre de 2023.

Producción nacional cayó en términos anuales por tercer mes consecutivo

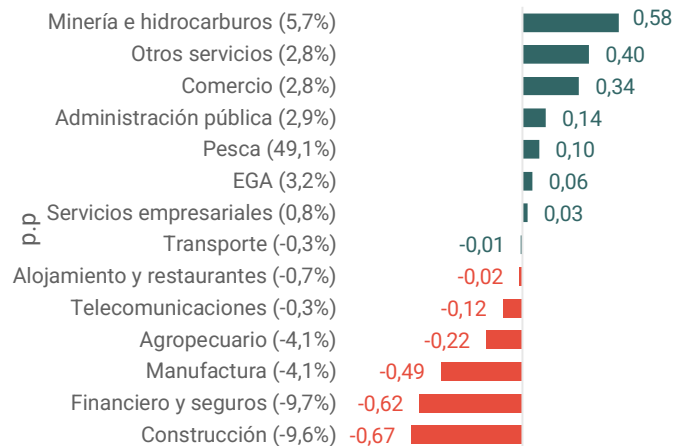
En agosto, la producción nacional se contrajo por cuarto mes consecutivo y registró una caída de 0,6% a/a (jul-23 = -1,3% a/a), en medio de la afectación por la presencia del fenómeno de El Niño. El sector agropecuario se contrajo 4,1% a/a, debido a menores niveles de siembra en algunas regiones afectadas por las altas temperaturas. En lo que resta del año, el sector agrícola seguirá reflejando el impacto de las condiciones climáticas adversas. De hecho, el Centro Nacional de Estimación, Prevención y Reducción del Riesgo de Desastres (Cenepred)

Gráfico 1. Tasa de política monetaria en Perú



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Contribución a la variación anual de la producción nacional de Perú - agosto 2023*



Fuente: INEI. *Variaciones anuales entre paréntesis.

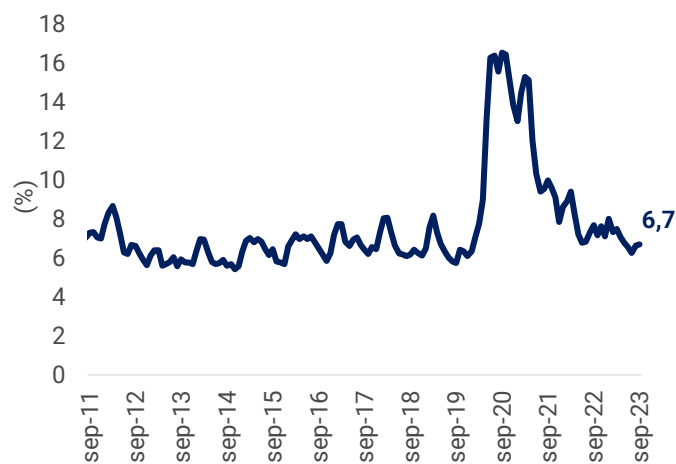
identificó 131 distritos -que representan cerca del 8,6% del total de la superficie agrícola- en los cuales el riesgo de observar sequías es muy alto, con condiciones que pueden continuar hasta enero de 2024.

Por otro lado, la construcción vio su octava caída consecutiva (-9,6% a/a) con el menor avance de obras privadas y de autoconstrucción, en medio de una lenta recuperación del sector inmobiliario, y por la disminución de la inversión pública en proyectos de infraestructura vial y servicios básicos. Entre tanto, la manufactura cayó 4,1% a/a, ante una menor producción en la industria de bienes de consumo e intermedios. En contraste, el sector minero y de hidrocarburos creció 5,2% a/a, impulsado por la mayor extracción de cobre, zinc, oro y hierro, y por una mayor explotación de gas natural (Gráfico 2).

La tasa de desempleo se situó en 6,7% en 3T23

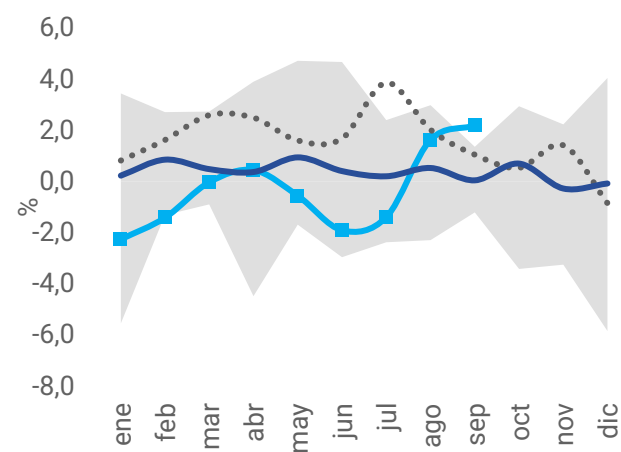
La tasa de desempleo de Lima Metropolitana se ubicó en 6,7% en el tercer trimestre de 2023 (3T23), lo que significó una disminución de 1,0 p.p. frente a su nivel de un año atrás (Gráfico 3). El resultado reflejó una caída de 9,2% a/a en el número de desempleados y un aumento de 3,5% a/a en la Población Económicamente Activa (PEA). Por su parte, la población ocupada alcanzó los 5,2 millones de personas, lo que se tradujo en un incremento del 4,5% anual (+225 mil personas). La creación de empleos en el sector terciario (+290 mil) contrarrestó la pérdida de puestos de trabajo en la actividad manufacturera y en la construcción, sectores que han mostrado un bajo dinamismo en lo corrido del año.

Gráfico 3. Tasa de desempleo en Perú (trimestre móvil)



Fuente: Refinitiv Eikon.

Gráfico 4. Inflación mensual de energía en 2023 frente a su promedio 2010-2021 en Chile



Fuente: Banco Central de Chile. Cálculos: Corficolombiana.

Chile: inflación anual continuó su descenso

Inflación anual retrocedió a 5,1% en septiembre

En septiembre, la inflación sorprendió al alza al ubicarse en 0,7% m/m (ago-23 = 0,4% m/m; esp: 0,5% m/m). Este resultado estuvo explicado principalmente por i) el aumento en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, por un alza importante en el precio de los tubérculos y productos derivados, y ii) la incidencia del mayor costo del transporte, debido al alza en el precio de los combustibles y lubricantes para vehículos. En efecto, la inflación de energía se situó en 2,2% m/m en septiembre, muy por encima del promedio de la última década (Gráfico 4). En contraste, cuatro de las 12 divisiones registraron bajas mensuales y destacó la caída en bebidas alcohólicas y tabaco, por un menor precio de los vinos (Tabla 1).

Con este resultado, **la inflación anual retrocedió 20 pbs y se ubicó en 5,1% (ago-23 = 5,3% a/a), ante menores precios en ocho de las 12 divisiones de consumo**. La mayor contribución a la desaceleración de la inflación provino de los alimentos (Tabla 1). Ahora bien, la inflación anual del IPC sin alimentos y energía se mantuvo estable en 5,2% y permaneció por encima de la meta del emisor.

Tabla 1. IPC de Chile por componentes – Septiembre 2023

	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Contribución (p.p.)	Contribución (p.p.)	Cambio en la contribución (p.p)*
	sep-23	sep-23	Mensual	Anual	Inflación anual
IPC Total	0,7	5,1	0,7	5,1	-0,2
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,0	7,9	0,2	1,5	-0,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	-0,9	9,1	0,0	0,4	-0,4
Vestuario y calzado	1,3	5,6	0,0	0,2	0,0
Vivienda y servicios básicos	1,0	4,2	0,1	0,6	0,0
Equipo y mantenimiento del hogar	0,0	2,4	0,0	0,2	-0,2
Salud	-0,3	6,9	0,0	0,5	0,0
Transporte	1,2	-1,9	0,2	-0,3	0,2
Comunicaciones	-0,1	-3,6	0,0	-0,2	-0,2
Recreación y cultura	1,6	5,2	0,1	0,3	0,1
Educación	-0,1	11,0	0,0	0,7	0,0
Restaurantes y hoteles	0,6	9,1	0,0	0,6	0,0
Bienes y servicios diversos	0,4	7,1	0,0	0,4	0,0

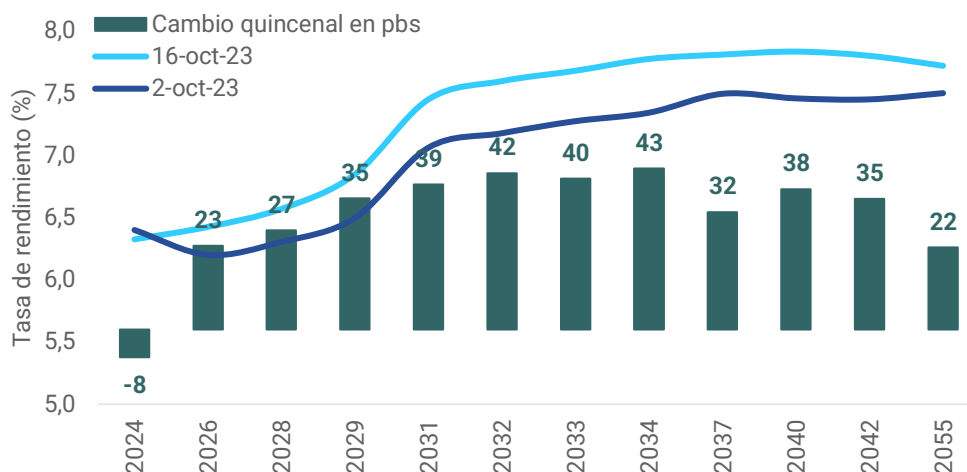
Fuente: Instituto Nacional de Estadística de Chile (INE). Cálculos: Corficolombiana.

*Cambio en la contribución en la inflación anual sep-23 vs ago-23

Mercados financieros mercados andinos con corte al 16 de octubre de 2023

En **Perú**, únicamente el título de menor duración (2024) percibió una reducción en la tasa de rendimiento, lo cual puede ser una respuesta a la decisión de política monetaria. No obstante, los títulos restantes que componen la curva se desvalorizaron siguiendo la coyuntura externa, donde se han percibido máximos históricos en el tesoro americano y el bund alemán a 10 años.

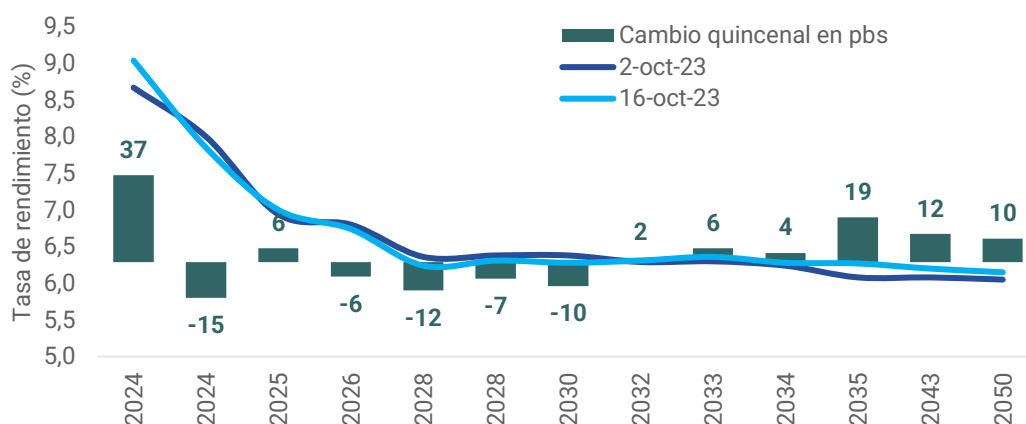
Gráfico 5. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

En **Chile**, la curva presentó comportamientos disimiles en las últimas dos semanas. La parte larga de la curva (títulos con vencimiento desde 2032 en adelante) se desvalorizaron en línea con las mayores presiones desde los mercados de deuda desarrollada. Por otra parte, los títulos de la parte corta y media de la curva se valorizaron, respondiendo a los factores locales que continúan descontando recortes sobre la tasa de política monetaria, asociado a menores presiones inflacionarias y una desaceleración económica.

Gráfico 6. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Chile en pesos



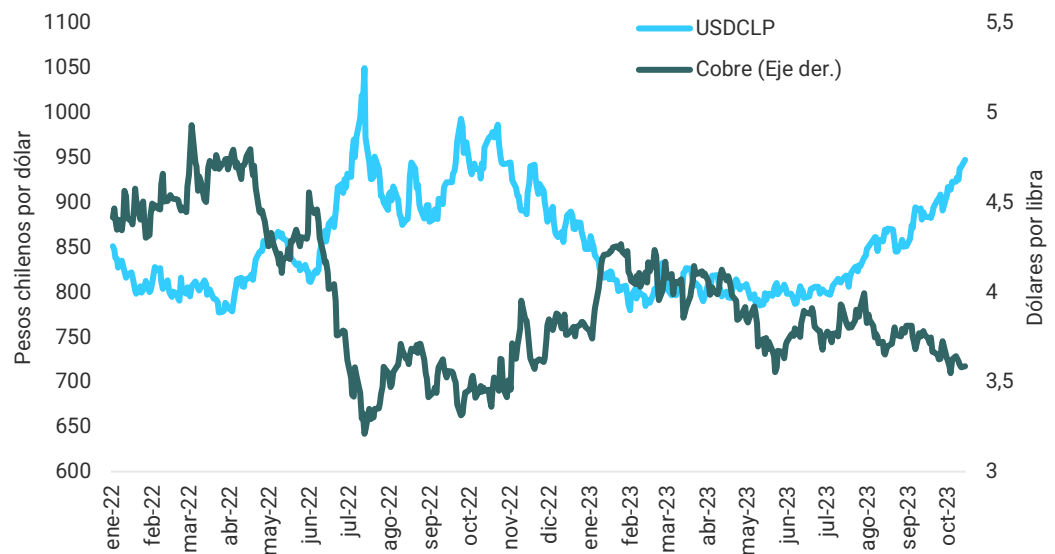
Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Por su parte, **entre el 2 y el 16 de octubre el sol peruano y el peso chileno se depreciaron frente al dólar**. En efecto, el USDPEN avanzó un 1,7% y el USDCLP 4,3%. El comportamiento de las monedas se da en un contexto en el que los precios del cobre han alcanzado niveles mínimos en el año (3,5 libras por dólar), en la medida en que se mantiene la fortaleza del dólar tras la perspectiva alcista de la Fed y los riesgos de un cierre de gobierno en EE.UU. Por otra parte, el conflicto geopolítico entre Israel y el grupo subversivo Hamás, así como los últimos

19 de octubre de 2023

datos de inflación en EE.UU., han alimentado la expectativa de nuevas presiones inflacionarias en el mundo desarrollado. En concreto, el tipo de cambio USDCLP se acerca a los \$1.000, cifras cercanas a aquellas en las que el banco central optó por intervenir en el mercado cambiario en julio del año anterior, con el fin de mitigar la marcada depreciación de la moneda. Así las cosas, no descartamos anuncios similares para proteger los activos financieros locales en la próxima reunión de política monetaria.

Gráfico 7. Evolución USDCLP y el precio del cobre



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Mercados centroamericanos

Gabriela Bautista Escobar

Analista de investigaciones
económicas

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista Renta Fija

felipe.espitia@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de investigaciones
económicas

diego.gomez@corficolombiana.com

Costa Rica: retrocedió la desinflación en septiembre

Inflación anual se ubicó en -2,2% en septiembre

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central, el IPC aumentó en septiembre tras ocho meses a la baja, con una variación mensual de 0,1% (ago-23 = -0,2% m/m), mostrando caídas en cinco de los 13 rubros que componen la canasta. El incremento de este mes estuvo impulsado por el IPC de comunicaciones, ante el repunte en los precios de servicios de telefonía móvil, y de transporte, por los mayores precios de los tiquetes aéreos y de la gasolina. En contraste, la mayor contribución negativa se observó por parte de los alimentos, que reflejaron en mayor medida la caída en los precios de productos agrícolas, cárnicos y derivados (Tabla 2).

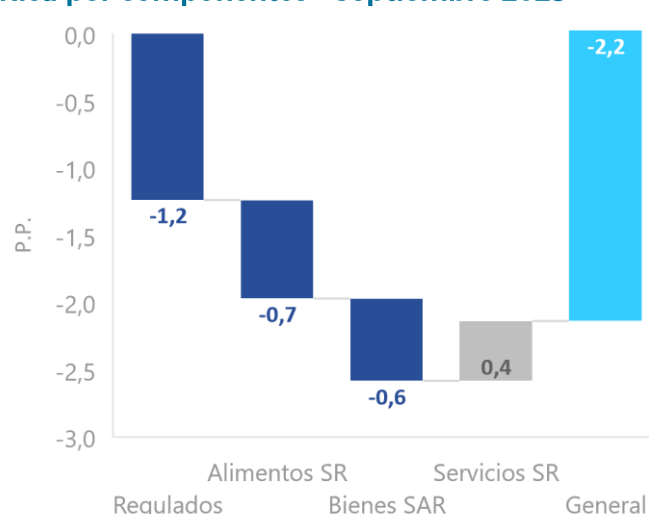
En términos anuales, la inflación de Costa Rica revirtió su tendencia a la baja por primera vez en trece meses, pero se mantuvo en terreno negativo por cuarto mes consecutivo al ubicarse en -2,24% (ago-23 = -3,28% a/a). Este resultado reflejó en parte un efecto base, ante el inicio del ciclo desinflacionario un año atrás; e incorporó un componente de indexación de los precios con el impacto de los servicios de alquiler de vivienda, segmento que impulsó el aporte del rubro de servicios no regulados a la inflación total. Sin embargo, el saldo negativo de la inflación total reflejó el alivio de la inflación de alimentos, que se ha favorecido de las menores presiones de los insumos agrícolas por la normalización de los costos y la recuperación de la producción del sector. A su vez, los regulados fueron el principal impulso a la baja de la inflación anual por los menores precios de los combustibles. No obstante, su contribución al ajuste se moderó este mes, en línea con el aumento del precio internacional del crudo (Gráfico 8).

Tabla 2. Inflación de Costa Rica por divisiones de consumo - Septiembre 2023

	Variaciones (%)		Aportes (p.p.)		Cambio aportes (sep/23 vs sep/22)
	mensual	anual	mensual	anual	
IPC Total	0,1	-2,2	0,1	-2,2	-12,6
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-1,4	-3,0	-0,4	-0,6	-3,3
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,4	1,5	0,0	0,0	-0,1
Vestuario	-0,3	-1,3	0,0	-0,1	-0,4
Vivienda y servicios	-0,5	3,3	-0,1	-0,3	-1,5
Artículos para la vivienda	-0,1	0,6	0,0	-0,1	-0,7
Salud	0,1	0,8	0,0	-0,1	-0,7
Transporte	1,3	-12,8	0,2	-0,3	2,1
Comunicación	4,2	0,2	0,3	-0,2	-0,9
Recreación, deporte y cultura	0,6	-1,3	0,0	-0,1	-0,6
Educación	0,4	3,3	0,0	-0,1	-0,6
Restaurantes y hoteles	0,2	3,5	0,0	-0,1	-0,7
Servicios financieros y seguros	0,2	-0,6	0,0	0,0	-0,1
Bienes y servicios diversos	-0,1	0,5	0,0	-0,1	-0,8

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 8. Aportes a la inflación anual de Costa Rica por componentes - Septiembre 2023



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censos.

Finalmente, el promedio de los indicadores de inflación núcleo se mantuvo estable en 0,5% a/a. En este escenario, esperamos que la inflación continúe ascendiendo en los próximos meses, pese a que continuaría en terreno negativo hasta el primer trimestre del 2024.

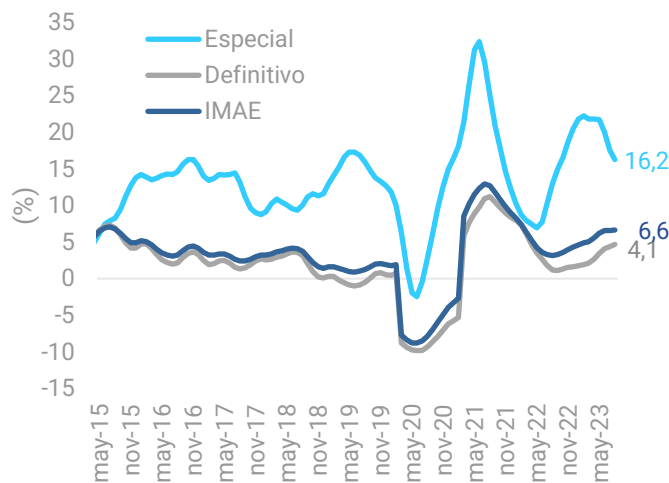
Actividad económica continuó resiliente en agosto

De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) la producción creció 1,1% m/m en agosto (jul-23 = 0,0% m/m), lo que se tradujo en un incremento interanual del 6,6% en la serie tendencia ciclo (jul-23 = 6,6% a/a) (Gráfico 9).

Este mes, el crecimiento de la producción de las empresas del régimen definitivo continuó acelerándose, explicado en un 50% por el dinamismo de la construcción. En particular, la construcción privada se ha favorecido por el avance de proyectos no residenciales y residenciales, tras la profunda contracción que enfrentó un año atrás en medio de los altos costos de la industria. Entre tanto, la construcción pública sigue recuperándose con una mayor ejecución de obras de infraestructura. A su vez, aportaron positivamente los servicios profesionales relacionados con la publicidad y turismo, el comercio y los servicios de transporte y almacenamiento. Sin embargo, la administración pública y defensa continuó impulsando a la baja el resultado anual (Gráfico 10).

Por su parte, la producción de las empresas ubicadas en los regímenes especiales de comercio¹ se desaceleró nuevamente en agosto, pero continúa creciendo a ritmo de dos dígitos, favorecida aún por la fabricación y ventas externas de implementos médicos, y por los servicios profesionales y de desarrollo informático. Con esto, la actividad económica se expandió 4,3% a/a en los primeros ocho meses del año, mostrando un ritmo sólido de crecimiento económico.

Gráfico 9. IMAE de Costa Rica por régimen de comercio



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 10. Crecimiento anual del IMAE de Costa Rica por actividad económica - Agosto 2023



Fuente: Banco Central de Costa Rica

¹ Se refiere a las empresas ubicadas en los regímenes de zonas francas y de perfeccionamiento activo. Estas tienen unos beneficios tributarios en aras de promover la producción y las exportaciones nacionales.

Tasa de desempleo bajó a 8,8% en el trimestre móvil terminado en agosto

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Continua de Empleo del trimestre móvil junio – agosto de 2023, el mercado laboral envió señales mixtas pese a la resiliencia de la actividad económica en los últimos meses. Este trimestre, la tasa de desempleo cayó a 8,8% (-3,0 p.p. menos frente al mismo período de un año atrás), representando su menor nivel para el trimestre de referencia desde que se tiene registro. Sin embargo, hubo una caída en la tasa de participación laboral que respondió a la salida de 65,7 mil trabajadores del mercado laboral en este mismo período. En efecto, la tasa neta de participación cayó al 55,8% de la población en edad de trabajar, es decir, -4,5 p.p. frente al año pasado, y -4,2 p.p. frente al promedio observado en la última década para este período.

Panamá: inflación anual repuntó en septiembre

Inflación anual fue de 2,2% en septiembre

De acuerdo con las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, el IPC subió 0,1% m/m en septiembre (ago-23 = 0,2% m/m), con aumentos en siete de sus 12 divisiones de consumo, liderados por el incremento en el rubro de bienes y servicios diversos, que junto con alimentos explicaron más que proporcionalmente la variación del IPC (+0,14 p.p.). Con esto, en lo corrido del año, el nivel de precios acumula un aumento del 1,0%.

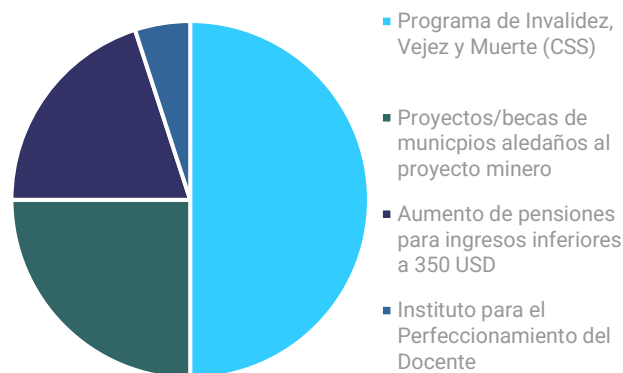
Así, en términos anuales, la inflación fue de 2,3% (ago-23 = 2,2% a/a). Las mayores presiones inflacionarias se observan en el rubro de vivienda y servicios (+0,8 p.p.), que reflejó los mayores precios en el alquiler de vivienda y el ajuste de la tarifa eléctrica, debido a factores de indexación y regulatorios, respectivamente (Tabla 3). Además, el segundo mayor aporte continuó siendo por parte del grupo de transporte, cuya inflación reflejó el incremento en el

Tabla 3. Inflación de Panamá por divisiones de consumo – Septiembre 2023

	Variaciones (%)		Contribución a la inflación anual	
	mensual	anual	sep.-23 (p.p.)	Cambio vs sep.-22
IPC Total	0,1	2,3	2,3	0,4
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,3	2,4	0,5	-0,5
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,0	3,1	0,0	0,0
Vestuario	-0,1	-1,7	-0,1	-0,1
Vivienda y servicios	0,1	9,7	0,8	0,6
Artículos para la vivienda	-0,4	-0,8	-0,1	-0,2
Salud	0,5	-0,6	0,0	0,0
Transporte	0,0	3,8	0,6	0,3
Comunicación	-0,1	-0,6	0,0	0,0
Recreación y cultura	0,0	-0,2	0,0	0,0
Educación	0,0	3,7	0,1	0,0
Restaurantes y hoteles	0,1	2,0	0,2	-0,3
Bienes y servicios diversos	0,8	3,4	0,3	0,1

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo

Gráfico 11. Propuesta de destinos de inversión para los ingresos provenientes de la actividad minera



Fuente: Elaboración propia con datos de la Asamblea Nacional de Panamá.

19 de octubre de 2023

precio de los tiquetes aéreos y del combustible para automóvil, y un efecto de la menor base de comparación por la regulación de los precios de la gasolina y diésel con motivo de las protestas que tuvieron lugar el año pasado. Por otro lado, la inflación de alimentos se aceleró en septiembre tras siete meses consecutivos a la baja, en tanto que el grupo de vestuario y calzado fue el principal impulsor a la baja de la inflación anual.

Proyecto del contrato con Minera Panamá S.A. vuelve al Legislativo

El pasado 16 de octubre, el ministro de Comercio e Industria, Federico Boyd, presentó ante la Asamblea Nacional el proyecto de ley que contiene el nuevo contrato con Minera Panamá S.A. Este incorpora modificaciones a la propuesta contractual previa, luego de que el Legislativo suspendiera el debate del proyecto de Ley 1043 que la contenía, y solicitara su retiro. Entre las principales modificaciones destaca la eliminación de la cláusula que le permitía a la filial de *First Quantum Minerals* pedir restricciones al espacio aéreo; el límite expreso de la actividad de extracción únicamente al área de concesión, y una cláusula que reafirma que “nada en el Contrato restringe ni limita la soberanía de la República de Panamá sobre su territorio” (Asamblea Nacional de Panamá, 2023).

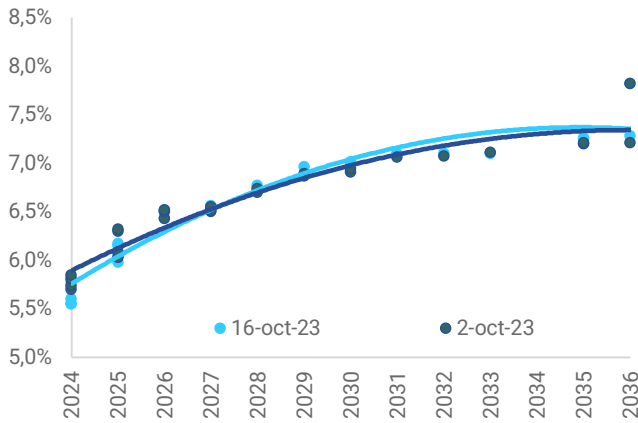
Por su parte, el ministro expuso los destinos en los que se invertirán los 365 millones de dólares de ingresos que le corresponden al Estado producto de esta concesión. De estos, el 50% se dirigirán al programa de Invalidez, Vejez y Muerte de la Caja de Seguro Social (CSS), que enfrenta una crisis por un inminente agotamiento de las reservas del Subsistema Exclusivo de Beneficio Definido que implicaría la imposibilidad para la CSS de asumir el pago de las pensiones (Gráfico 11).

Mercados financieros centroamericanos con corte al 16 de octubre de 2023

En **Costa Rica**, entre el 2 y el 16 de octubre, el tipo de cambio USDCRC retrocedió 0,6% y cerró en 533,0 colones por dólar. La relativa estabilidad en la moneda se da en un contexto en el que los precios del petróleo se abarataron 2,4% durante el período de análisis, ante la corrección evidenciada tras los recortes unilaterales en la producción de por parte de la OPEP. Así mismo, el comportamiento de la moneda va en línea con la evolución del DXY, que retrocedió 0,6% en el mismo período de tiempo. Por otra parte, durante las últimas dos semanas se negociaron USD 397,3 millones a través del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que significó un promedio diario de negociación de USD 36,1 millones, superior un 8,4% al promedio diario de las dos semanas anteriores. El valor máximo alcanzado fue de 541,0 colones por dólar y se registró el 2 de octubre. El valor mínimo, por su parte, fue de 529,5 colones por dólar y se alcanzó en la sesión del 12 de octubre.

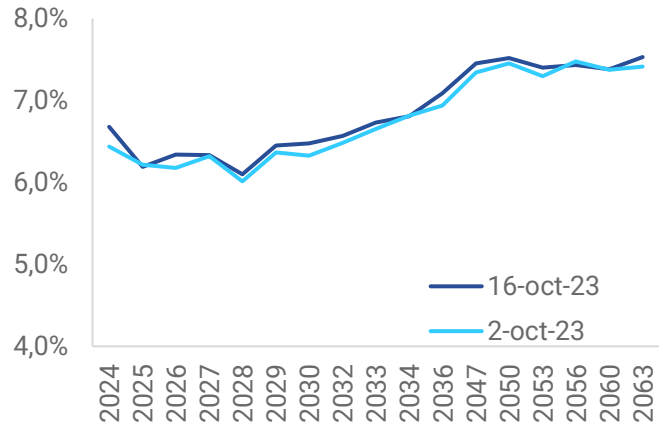
Por su parte, **en el mercado de renta fija**, la curva de rendimientos de Costa Rica se empinó, demostrando así una valorización promedio de 13 pbs en la parte corta de la curva y una desvalorización promedio de 4 pbs sobre la parte media y larga de la curva (Gráfico 12).

Gráfico 12. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Costa Rica en colones



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 13. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Panamá



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

En **Panamá** continuaron las desvalorizaciones sobre la curva de rendimientos de bonos soberanos (Gráfico 13). Si bien los factores fundamentales panameños no sugerirían cambios importantes sobre este tipo de activos, los comportamientos del mercado internacional de deuda y el cambio a negativo en la perspectiva de la deuda soberana panameña por parte de *Fitch Ratings* siguen siendo factores de relevancia que impulsaron las desvalorizaciones en las últimas dos semanas.

19 de octubre de 2023

Principales indicadores financieros mercados de Sudamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCLP	Chile	947,05	4,29%	-2,51%	11,71%
USDPEN	Perú	3,85	1,70%	-3,03%	1,11%
USDBRL	Brasil	5,04	-0,46%	-4,60%	-4,70%
USDCOP	Colombia	4240,00	1,94%	-10,34%	-12,52%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Chile	6,37%	1,0	-39,0	67,0
Tasa Bono a 5 años	Perú	6,57%	26,6	-44,0	-15,0
Tasa Bono a 5 años	Brasil	11,36%	-18,1	-33,5	-135,5
Tasa Bono a 5 años	Colombia	11,15%	0,0	-303,7	-160,0
Renta variable					
IPSA	Chile	5853,21	1,70%	14,70%	11,23%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	29685,27	-1,50%	4,25%	-1,43%
BOVESPA	Brasil	116533,85	1,28%	2,56%	6,20%
COLCAP	Colombia	1116,29	0,31%	-4,45%	-13,20%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Chile	73,2	-2,94	-99,57	-35,21
CDS 5 años	Perú	93,06	2,99	-77,72	-27,13
CDS 5 años	Brasil	179,36	-10,88	-121,48	-71,18
CDS 5 años	Colombia	234,68	-8,97	-122,00	-36,29

Nota: La referencia de bonos a cinco años toma la tasa del bono genérico en moneda local calculada por Refinitiv Eikon

*Variaciones calculadas en pbs **Variaciones en puntos

Fuente: Refinitiv Eikon y Corficolombiana

19 de octubre de 2023

Principales indicadores financieros mercados de Centroamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCRC	Costa Rica	528,50	-1,08%	-13,97%	-10,63%
USDGTQ	Guatemala	7,83	-0,25%	-0,19%	-0,19%
USDHNL	Honduras	24,63	0,07%	-0,01%	0,31%
USDNIO	Nicaragua	36,18	0,00%	0,67%	0,44%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Costa Rica	9,68%	0,0	0,4	-0,1
Tasa Bono a 5 años	Panamá	6,85%	-1,3	0,8	1,1
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11892,65	0,00%	-0,01%	0,00%
BVPSI	Panamá	386,18	-1,54%	-1,20%	0,13%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	427,52	-0,19	0,01	1,65
CDS 5 años	Panamá	140,69	-2,05	-0,25	23,77

Nota: La referencia de bonos a cinco años toma la tasa del bono genérico en moneda local calculada por Refinitiv Eikon

*Variaciones calculadas en pbs **Variaciones en puntos

Fuente: Refinitiv Eikon y Corficolombiana

19 de octubre de 2023

Cifras publicadas durante la última quincena

Fecha	País	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
09-oct-23	México	IPC (a/a)	Sep	4,5%	4,5%	4,6%
09-oct-23	México	IPP (a/a)	Sep	0,70%	-	0,10%
10-oct-23	Chile	Balanza Comercial	Sep	0,98B	-	586B
11-oct-23	Brasil	IPC (a/a)	Sep	5,19%	5,27%	4,61%
12-oct-23	México	Producción Industrial	Ago	5,2%	4,6%	4,8
12-oct-23	Perú	PIB (a/a)	Ago	-0,63%	-0,20%	-1,29%
12-oct-23	Costa Rica	Actividad Económica	Ago	6,55%	-	6,7%
13-oct-23	Panamá	IPC (a/a)	Sep	2,30%	-	2,20%
18-oct-23	Brasil	Ventas minoristas (a/a)	Ago	2,3	-0,70%	2,40%
19-oct-23	Panamá	Actividad Económica	Jul	-	-	8,80%
20-oct-23	México	Ventas minoristas (a/a)	Ago	-	-	0,2%

Fuente: Investing.com

Equipo de investigaciones económicas

Jose Ignacio López

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

jose.lopez@corficolombiana.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corficolombiana.com

Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

laura.parra@corficolombiana.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corficolombiana.com

Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corficolombiana.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Maria Ximena Carrillo

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

maria.carrillo@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Karen Ospina

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

karen.ospina@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corficolombiana.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

maria.orbezo@corficolombiana.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

jose.mojica@corficolombiana.com

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corficolombiana.com

19 de octubre de 2023

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, 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, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.