

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

**Costa Rica y Chile bajan el
ritmo de recortes de tasas**



31 de octubre de 2023

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Costa Rica y Chile bajan el ritmo de recortes de tasas

CHILE (PÁG 3)

- El Banco Central decidió recortar la tasa de política monetaria en 50 pbs, para llevarla a 9,0%. Además, anunció la suspensión del programa de acumulación de reservas y del proceso de reducción gradual de la posición corta en el mercado de contrato de ventas *forward*.

COSTA RICA (PÁG 7)

- El Banco Central recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs, ubicándola en 6,25%. Con esto, acumula 275 pbs de recortes este año, pero mantiene una postura monetaria contractiva.

PANAMÁ (PÁG 8)

- El pasado 20 de octubre se aprobó el contrato de concesión minera para la mina Cobre Panamá. Sin embargo, esto desató una serie de protestas a lo largo del territorio nacional.
- La actividad económica, medida por el IMAE, creció 9,0% en la serie tendencia ciclo en julio (jun-23 = 8,8% a/a), impulsada por el sector terciario.
- El pasado 27 de octubre, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) retiró a Panamá de su lista gris de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva.
- De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2023, la tasa de desempleo cayó a 7,4% (abr-23 = 9,9%), representando su menor nivel desde 2019.

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

Chile: Banco Central redujo el ritmo de recortes de la tasa de política monetaria (TPM)

Banco Central recortó la TPM en 50 pbs

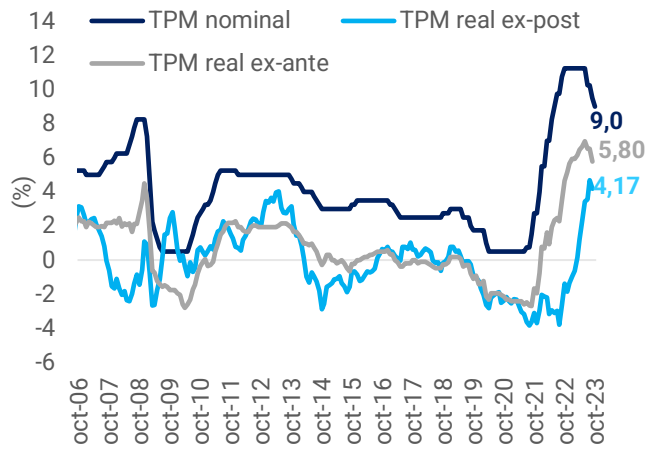
En su reunión del 26 de octubre, **el Consejo del Banco Central de Chile decidió por unanimidad bajar la tasa de intervención en 50 pbs, para llevarla a 9,0% (esp: 8,75%)**. Con esto, el Banco anunció el tercer recorte de tasas consecutivo después de mantener la TPM en 11,25% por 9 meses (Gráfico 1). Ahora bien, esta decisión significó una reducción en el ritmo de recortes frente a los anuncios de julio y septiembre (100 pbs y 75 pbs, respectivamente). El Consejo destacó que, en el período entre reuniones, la tasa de cambio se depreció 9,0%, los datos de actividad económica evolucionaron en línea con lo previsto y la inflación continuó desacelerándose, observando una sorpresa positiva en el componente de bienes. Entre tanto, las expectativas de inflación a dos años se mantienen ancladas a la meta del emisor.

Además, el Banco anunció **la suspensión del programa de acumulación de reservas internacionales, vigente desde junio de 2023**, dadas las crecientes tensiones en los mercados financieros internacionales. Este programa estipulaba compras diarias de divisas por 40 millones de dólares durante 12 meses. Durante la vigencia del programa, el Banco Central realizó operaciones de compra por 3.680 millones de dólares (37% del total estimado), alcanzando un nivel de reservas internacionales netas de 43,3 mil millones de dólares al 26 de octubre. Frente al saldo de mayo de 2023, las reservas crecieron 9,3%, atribuyendo la mayor parte de este crecimiento al programa de acumulación de reservas del Banco Central (Gráfico 2).

De igual manera, **la autoridad monetaria suspendió el proceso de reducción de la posición vendedora de forward**. Esta medida introducida en abril de 2023 buscaba reducir la posición vendedora que el Banco había alcanzado en el marco de la política de intervención cambiaria entre julio y septiembre de 2022, cuando el tipo de cambio superó los 1.000 pesos por dólar. Para abril de 2023, la posición vendedora de *forward* alcanzó los 9,1 mil millones de dólares. Hasta el 26 de octubre, bajo el programa de reducción gradual, la posición bajó a 2,6 mil millones de dólares. El Banco considera que el desarme gradual de este *stock* se renovará cuando las condiciones del mercado lo permitan.

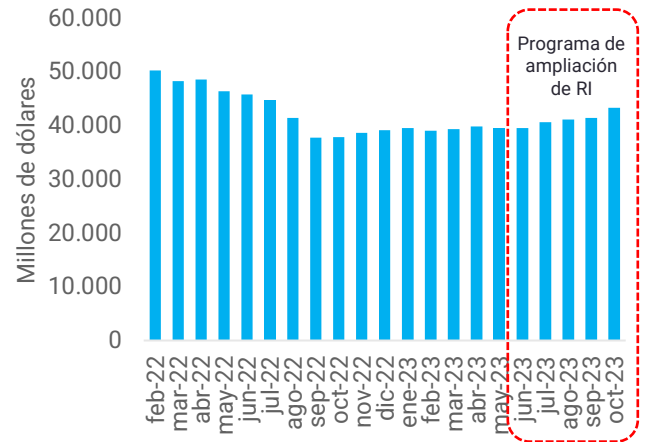
Así las cosas, esperamos que **el Banco Central decida mantener el ritmo de recortes en la reunión de diciembre de este año**, lo que implica una TPM de 8,50% al cierre del año y un recorte acumulado de 325 pbs en 2023. Dada nuestra expectativa de inflación al cierre de año, prevemos que, en términos reales, la tasa de intervención se ubique en 3,85%, aún en terreno contractivo.

Gráfico 1. Tasa de política monetaria en Chile



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 2. Reservas Internacionales

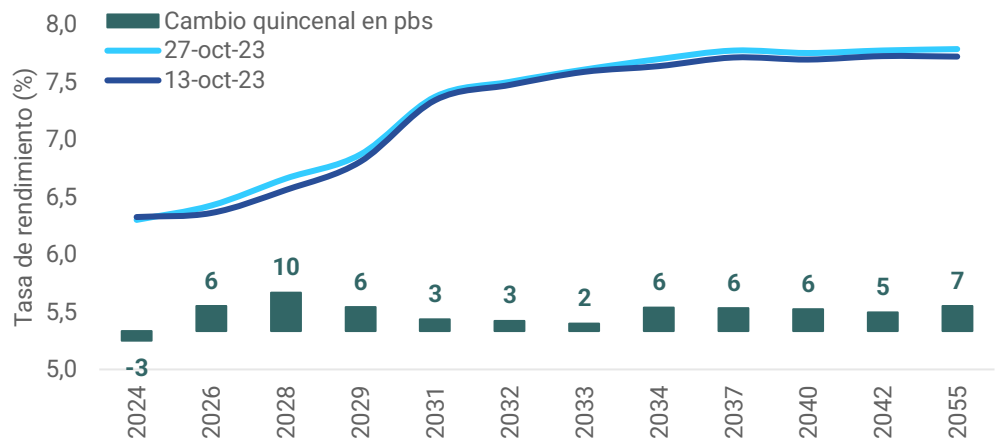


Fuente: Banco Central de Chile.

Mercados financieros mercados andinos con corte al 27 de octubre de 2023

En **Perú**, el mercado de deuda pública en moneda local percibió desvalorizaciones a lo largo de toda la curva a excepción del título que vence en 2024 (Gráfico 3). Por ahora, la coyuntura externa es quien ha dirigido los movimientos en los mercados globales de deuda. Por lo cual, mientras los tesoros americanos a 10 años permanezcan cerca del 5% y los fundamentales macroeconómicos en Perú no tengan un giro importante (TPM es recortada más rápido, inflación se acerca al objetivo de política monetaria) las desvalorizaciones podrían permanecer en el corto plazo.

Gráfico 3. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles

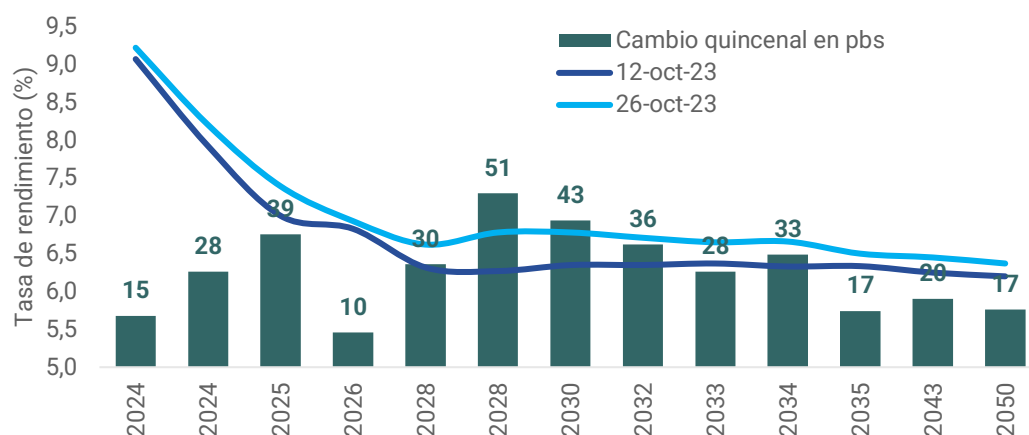


Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

31 de octubre de 2023

En **Chile**, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en tasa fija en moneda local vio desvalorizaciones en todos los títulos que la componen. Donde principalmente el mayor aumento de tasas se produjo en la parte larga de la curva. Por lo pronto, la curva podría permanecer invertida, hasta el momento que el Banco Central tenga la posibilidad de recortar su tasa de una forma más acelerada y sin efectos adversos sobre sus activos financieros.

Gráfico 4. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Chile en pesos

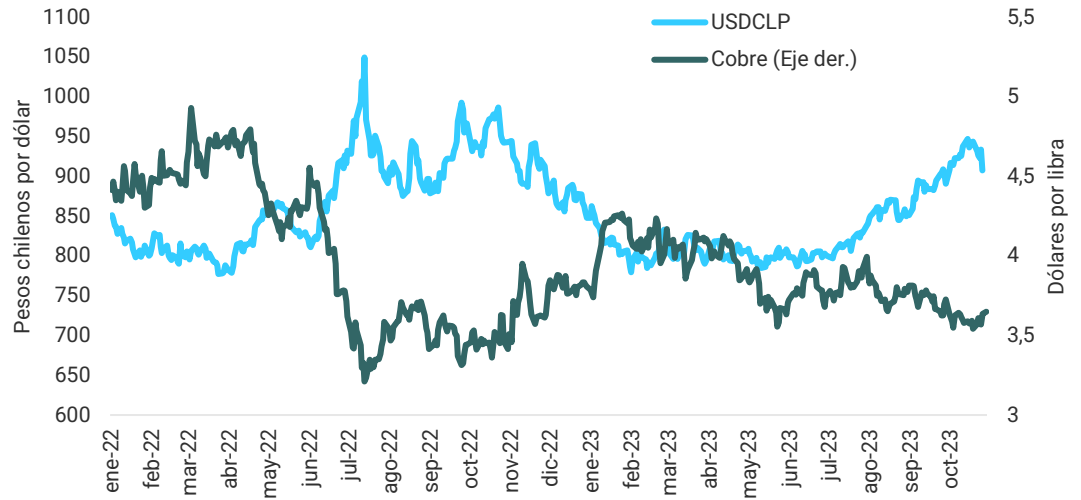


Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Por su parte, **entre el 13 y el 27 de octubre el peso chileno y el sol peruano se apreciaron frente al dólar un 3,4% y 0,1% respectivamente**. Por una parte, el comportamiento del peso chileno se da en línea con la suspensión del programa de acumulación de reservas anunciado por el banco central y que mitiga parcialmente la demanda por dólares del mercado cambiario. En línea con los aspectos monetarios, el recorte menor al esperado en la tasa de intervención, así como una pausa en el ciclo de subida de las tasas de interés en las economías desarrolladas, particularmente en EEUU y la zona euro, ha beneficiado los márgenes para hacer operaciones de *carry trade*.

Por su parte, el sol peruano se fortaleció levemente frente al dólar en línea con el retroceso del 0,1% que tuvo el índice DXY -mide la fortaleza del dólar frente a una cesta de monedas de reserva- durante el mismo periodo de tiempo. Así mismo, el comportamiento de las monedas se da en línea con el encarecimiento del 1,5% registrado en los precios del cobre, el cual estuvo soportado por los datos positivos de la actividad económica en China (Ver Sección de contexto externo y mercado cambiario en [Informe semanal – Octubre 23 2023](#)).

Gráfico 5. Evolución USDCLP y el precio del cobre



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Mercados Centroamericanos

Costa Rica: Banco Central retomó el ciclo de recortes

BCCR recortó la Tasa de Política Monetaria en 25 pbs a 6,5%

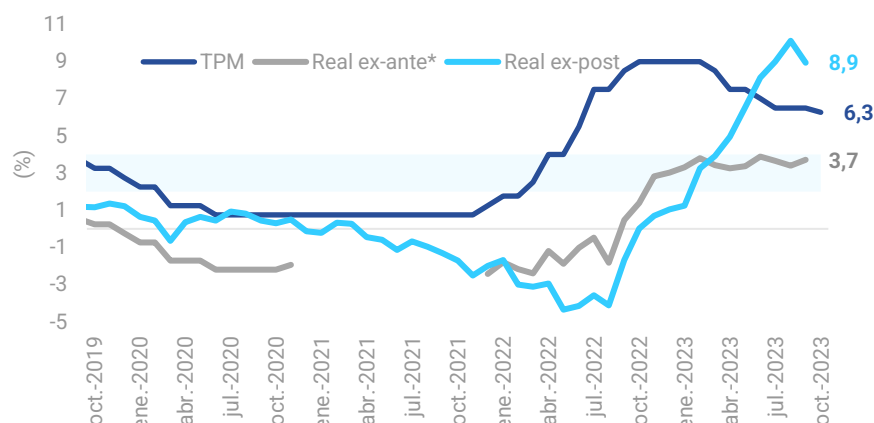
En la reunión de política monetaria, la Junta Directiva del Banco Central decidió recortar los tipos de interés, tras la pausa adoptada en la reunión previa. Sin embargo, en esta oportunidad, el BCCR redujo la magnitud del recorte frente a los que venía efectuando desde que inició el ciclo de normalización en marzo, al bajarla TPM en 25 pbs y ubicarla en 6,25%. Con esto, Costa Rica acumula 275 pbs de recortes este año, pero en términos reales mantiene una postura monetaria contractiva, con el fin de asegurar el anclaje de las expectativas de inflación y mantener la estabilidad del tipo de cambio (Gráfico 6).

Entre sus consideraciones, la Junta destacó que el ámbito externo sigue caracterizado por altos niveles de inflación que llevan a los bancos centrales a mantener posturas monetarias contractivas, incluso en países que ya iniciaron el ciclo de recortes de tasas. En este contexto, señaló que su escenario central de pronóstico contempla un *higher for longer* para los tipos de interés a nivel global.

A nivel local, destacó la resiliencia de la economía costarricense observada en: i) el dinamismo de la actividad económica que recibió un impulso adicional por la reactivación de la producción del régimen definitivo, principalmente de la construcción; y ii) la mejora de los indicadores del mercado laboral, que tuvo menores tasas de desempleo y subempleo frente a las observadas un año atrás, y ha presentado un incremento en los salarios reales.

Adicionalmente, hicieron hincapié en la persistencia de la inflación total y núcleo por debajo del límite inferior del rango de tolerancia, situación acreditada a las menores presiones inflacionarias de origen externo, a la postura monetaria contractiva del Banco Central y a la alta base de comparación en 2022. En este contexto, la Junta espera una inflación cada vez menos negativa por efecto de la normalización de la base de comparación y no por presiones

Gráfico 6. Política monetaria en Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica. Cálculos: Corficolombiana. *La ausencia de datos en la tasa real ex ante corresponde a la suspensión de la Encuesta mensual de expectativas de inflación y tipo de cambio entre dic-20 y nov-21.

31 de octubre de 2023

inflacionarias provenientes de la demanda interna, con lo que la inflación retornaría al rango de tolerancia en el primer trimestre del 2024.

No obstante, los miembros ven riesgos al alza para la inflación asociados con choques de oferta. En particular, preocupan los efectos de las condiciones climáticas desfavorables, que se suelen reflejar en mayores precios de los alimentos, además de potenciales incrementos en los precios de los hidrocarburos, ante la intensificación de los conflictos geopolíticos o acuerdos sobre la oferta. Por su parte, recalcaron los posibles efectos sobre las expectativas de variación cambiaria -y eventualmente de inflación- que pueda tener la recomposición del portafolio de instrumentos financieros, dado el ciclo actual de recortes de las tasas de interés locales.

Con esto en mente, la Junta consideró que persiste el espacio para continuar con los recortes de tasas, reiterando la importancia de llevarlo a cabo gradual y prudentemente, y en la medida que las condiciones lo permitan.

Panamá: vuelven las protestas

Contrato minero desató protestas a nivel nacional

El pasado 20 de octubre se aprobó la Ley 406, que contiene el nuevo contrato de concesión minera entre el Gobierno y la canadiense *First Quantum Minerals*, sobre Cobre Panamá, la mina de cobre a cielo abierto más grande de Centroamérica y que aporta el 4,8% del PIB nacional (ver [Seguimiento mercados andinos y centroamericanos: inflación en Centroamérica permanece controlada](#)). En principio, esto favorecería el dinamismo del sector minero, reactivando las exportaciones del mineral de cobre y otorgando mayores ingresos al Estado.

Sin embargo, esta concesión desató una serie de protestas en las principales vías del país en rechazo a la actividad extractiva en este territorio protegido que forma parte del Corredor Biológico Mesoamericano. Principalmente, la ciudadanía apela a los daños ambientales que implica en materia de deforestación, contaminación y acaparamiento del recurso hídrico, así como la falta de transparencia alrededor del proceso de concesión.

El presidente Laurentino Cortizo defendió el nuevo contrato por los beneficios adicionales que tiene para el país -relativo al pactado en 1997-, pero anunció que se rechazarán las solicitudes de concesiones de mineras metálicas nuevas y en trámite. Además, por la persistencia de las protestas, Cortizo solicitó ante el Tribunal Electoral realizar una consulta popular el próximo 17 de diciembre para decidir si se deroga la Ley 406, pero esta fue rechazada por el Tribunal, al no existir normatividad al respecto en el ordenamiento jurídico panameño. En este sentido, se espera que persistan las protestas en el territorio nacional, cuyo saldo incluye desabastecimiento en almacenes, manifestantes y policías heridos, y bloqueos de las vías.

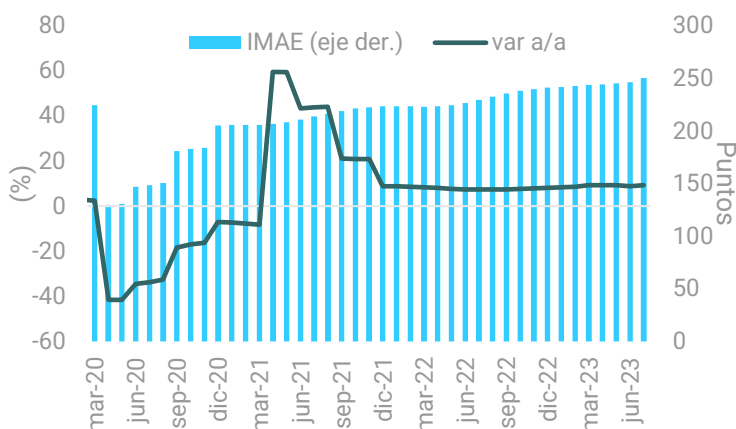
Actividad económica creció 9,0% a/a

De acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística, la actividad económica panameña, medida por el IMAE, creció 1,7% m/m en julio (jun-23 = 0,5% m/m), lo que se tradujo en un crecimiento interanual de 9,0% en la serie tendencia ciclo (jun-23 = 8,8% a/a) (Gráfico x).

En julio, el crecimiento anual del IMAE estuvo impulsado principalmente por el sector terciario. Particularmente, destacó la actividad comercial gracias a las ventas de combustibles y vehículos, y al dinamismo de las reexportaciones en la Zona Libre de Colón. Asimismo, contribuyeron los servicios de transporte y almacenamiento ante el incremento de los ingresos por peajes del Canal, y los servicios de intermediación financiera. De igual forma, la construcción continuó aportando positivamente al crecimiento del IMAE, recuperando terreno tras el deterioro observado desde la pandemia.

En contraste, este mes siguió el deterioro de la producción agropecuaria, con aportes negativos de la producción natural de leche y de algunos cultivos asociados a la exportación. Por su parte, en medio de la escasez hídrica por el Fenómeno del Niño, se registró una baja interanual en la generación de energía hidráulica y en el movimiento de contenedores TEU¹ a través del Sistema Portuario Nacional.

Gráfico. Indicador Mensual de Actividad Económica de Panamá



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo.

Panamá salió de la lista gris del Grupo de Acción Financiera Internacional

El 27 de octubre, el Grupo de Acción Financiera Internacional (GAFI) retiró a Panamá de su lista gris de prevención de lavado de activos, financiación del terrorismo y proliferación de armas de destrucción masiva; al considerar que en el país “se han implementado importantes medidas para combatir el blanqueo de capitales y el financiamiento del terrorismo” (Ministerio de Relaciones Exteriores, 2023). Si bien la pertenencia a la lista no implica sanciones ni restricciones para las relaciones comerciales con Panamá, su salida es un reflejo del fortalecimiento de la transparencia institucional internacional.

Tasa de desempleo bajó a 7,4% a/a

De acuerdo con los resultados de la Encuesta de Mercado Laboral de agosto de 2023, los indicadores del mercado laboral mostraron mejoras frente a lo registrado en abril del 2022, en medio de la resiliencia de la actividad económica. En particular, la tasa de desempleo cayó a 7,4% (abr-23 = 9,9%), representando su menor nivel desde 2019. Además, la tasa de participación laboral ascendió a 62,4% (+0,1 p.p.) en respuesta al ingreso de 44.6 mil trabajadores el mercado laboral y a la creación de cerca de 92,3 mil plazas.

¹ Un TEU una medida estándar de capacidad de un contenedor de 20 pies o de 9,5 toneladas métricas en promedio

Mercados financieros centroamericanos con corte al 27 de octubre de 2023

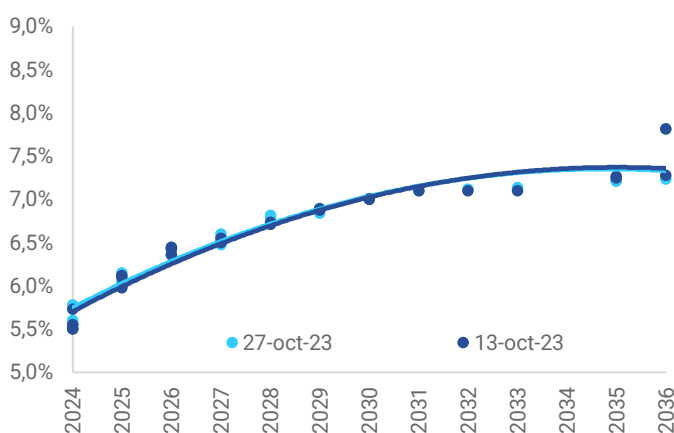
En **Costa Rica**, entre el 24 de julio y el 7 de agosto, el tipo de cambio USDCRC avanzó 1,0% y cerró en 539,4 colones por dólar. Este comportamiento se encuentra en línea con el menor apetito por riesgo a nivel global, reflejado en el aumento del índice DXY y el incremento en los precios del petróleo, con un encarecimiento de la referencia WTI del 4,1% durante el periodo de análisis.

Particularmente, durante las últimas dos semanas se negociaron USD 338,1 millones a través del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que significó un promedio diario de negociación de USD 37,5 millones, superior un 37,5% al promedio diario de las dos semanas anteriores. El valor máximo alcanzado fue de 547,5 colones por dólar y se registró el 31 de julio. El valor mínimo, por su parte, fue de 539,5 colones por dólar y se alcanzó en la sesión del 25 de julio.

Por su parte, **en el mercado de renta fija**, ante ausencia de factores macroeconómicos de impacto la curva presentó cambios casi nulos en las últimas dos semanas.

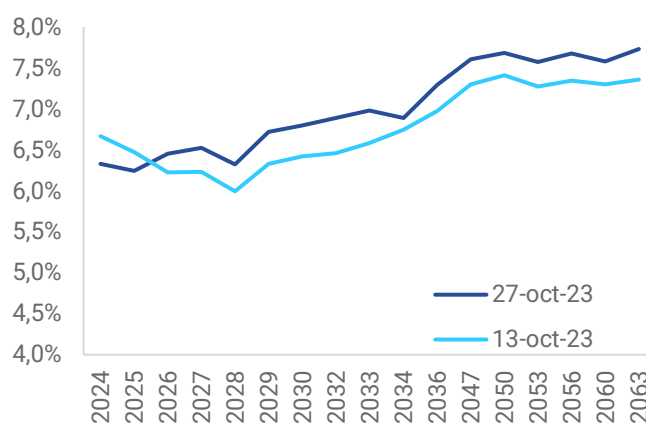
En **Panamá**, los bonos del gobierno en tasa fija continuaron expresando las tendencias de los mercados globales, y principalmente, las desvalorizaciones de los tesoros americanos. Sin una atenuación de dicho evento, por lo pronto, la probabilidad de valorizaciones en el futuro cercano será baja.

Gráfico 13. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Costa Rica en colones



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 14. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Panamá



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

31 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	907,20	-3,44%	-3,72%	7,01%
USDPEN	Perú	3,84	-0,10%	-3,05%	0,99%
USDBRL	Brasil	5,02	-1,28%	-5,28%	-5,12%
USDCOP	Colombia	4097,50	-3,24%	-15,03%	-15,46%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Chile	6,78%	46,2	-2,0	108,0
Tasa Bono a 5 años	Perú	6,66%	10,0	-59,0	-6,0
Tasa Bono a 5 años	Brasil	11,43%	-4,0	-42,0	-128,5
Tasa Bono a 5 años	Colombia	11,21%	6,1	-243,8	-153,9
Renta variable					
IPSA	Chile	5568,35	-3,62%	7,21%	5,81%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	29207,57	-1,35%	-0,35%	-3,02%
BOVESPA	Brasil	113301,35	-2,12%	-1,08%	3,25%
COLCAP	Colombia	1093,84	-2,01%	-10,32%	-14,95%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Chile	80,18	2,96	-69,31	-28,23
CDS 5 años	Perú	102,96	7,91	-48,20	-17,23
CDS 5 años	Brasil	186,08	2,97	-88,71	-64,46
CDS 5 años	Colombia	234,39	-10,70	-99,74	-36,58

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

31 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	529,48	0,42%	-14,03%	-10,46%
USDGTQ	Guatemala	7,83	0,00%	0,13%	-0,13%
USDHNL	Honduras	24,64	0,08%	0,01%	0,37%
USDNIO	Nicaragua	36,20	0,06%	0,58%	0,50%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Costa Rica	9,68%	0,0	0,1	-0,1
Tasa Bono a 5 años	Panamá	6,65%	9,0	0,8	0,9
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11892,66	0,00%	-0,01%	0,00%
BVPSI	Panamá	393,45	1,64%	1,17%	2,01%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	426,88	0,02	0,00	1,01
CDS 5 años	Panamá	143,59	-0,97	-0,10	26,67

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

31 de octubre de 2023

Cifras publicadas durante la última quincena

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
23-oct-23	México	Actividad económica (a/a)	Ago	3,7%	3,4%	3,2%
25-oct-23	Costa Rica	Decisión de política monetaria	Sep	6,50%	-	6,50%
26-oct-23	Brasil	IPP (m/m)	Sep	1,11%	-	0,75%
26-oct-23	México	Tasa de desempleo	Sep	2,7%	-	2,7%
26-oct-23	Chile	Tasa de interés	Oct	9,00%	8,75%	9,50%
27-oct-23	México	Balanza comercial	Sep	-1,481B	-0,713B	-1,377B
30-oct-23	Panamá	Tasa de desempleo abierto	Ago	5,80%	-	8,20%
30-oct-23	Panamá	Tasa de desempleo	Ago	7,40%	-	9,90%
31-oct-23	Brasil	Tasa de desempleo	Sep	7,7%	7,7%	7,8%
31-oct-23	México	PIB Preliminar (a/a)	T3	3,3%	3,1%	3,6%
31-oct-23	Chile	Tasa de desempleo	Sep	8,9%	9,1%	9,0%
01-nov-23	Brasil	Producción industrial (a/a)	Sep	-	0,7%	0,5%
01-nov-23	Brasil	Balanza comercial	Oct	-	9,000B	8,904B
01-nov-23	Perú	Inflación (m/m)	Oct	-	0,18%	0,02%
02-nov-23	Chile	Actividad económica	Sep	-	-0,9%	-0,9%

 Fuente: *Refinitiv Eikon*, Banco Central de Costa Rica e Instituto Nacional de Estadística y Censo de Panamá.

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

31 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.