

SEGUIMIENTO DE INDICADORES MACROECONÓMICOS

Destitución de Castillo en Perú, actualización de proyecciones en Chile e inflación en Costa Rica

PERÚ (PAG. 2)

- Con 101 votos a favor, 6 en contra y 10 abstenciones, el Congreso destituyó a Pedro Castillo. Ante lo sucedido, la vicepresidenta, Dina Boluarte asumió el cargo y aspira a gobernar hasta 2026.
- En noviembre, el IPC de Lima Metropolitana registró una variación de 0,52% m/m, con lo cual la inflación anual avanzó a 8,45%, desde 8,28% en octubre.
- El Banco Central de Reserva del Perú decidió incrementar la tasa de interés en 25 pbs por cuarta vez consecutiva, llevándola a 7,50%.

CHILE (PAG. 5)

- En noviembre, el IPC registró una variación de 1,0% m/m, con lo cual la inflación anual avanzó a 13,3%, desde 12,8% en octubre.
- El Banco Central decidió mantener la tasa de intervención en 11,25%. El Consejo señaló que espera mantener la tasa en este nivel hasta que el estado de la macroeconomía indique que la política monetaria está propiciando la resolución de los desequilibrios presentes en la economía.
- En octubre, la actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo, con una caída de 1,2% anual. Por su parte, la tasa de desempleo en su serie original se situó en 8,0% en el trimestre ago 22 – oct 22.

COSTA RICA (PAG. 10)

- En noviembre, la inflación se desaceleró por tercer mes consecutivo y se ubicó en 8,3%, su menor cifra desde abril de este año. Asimismo, el promedio de los indicadores núcleo continuó mostrando señales de desaceleración y se ubicó en 5,7% a/a.
- En el trimestre móvil ago-22 – oct-22, el mercado laboral continuó enviando señales positivas con la creación de 111,2 mil empleos frente al mismo trimestre del año anterior. Así, la tasa de desempleo fue del 11,4% (-3,6 p.p. frente al mismo período del 2021).

María Paula González

Analista de Investigaciones
paula.gonzalez@corficolombiana.com

Gabriela Bautista Escobar

Analista de Investigaciones
gabriela.bautista@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones
felipe.espitia@corficolombiana.com

Mercados Andinos

Perú: Congreso destituyó a Pedro Castillo

- **Persiste la inestabilidad política en Perú:** el 07 de diciembre, el entonces Presidente, Pedro Castillo fue destituido por el Congreso. Los eventos del miércoles pasado se dieron después de que Castillo, en un intento por frenar la tercera moción de vacancia presidencial, decretara la disolución del Congreso y convocara a nuevas elecciones. No obstante, el legislativo decidió adelantar el debate de la moción y, con un resultado de 101 votos a favor, 6 en contra y 10 abstenciones, falló en contra de Castillo y lo destituyó de la Presidencia de la República. En los 16 meses de gestión de Castillo, se enfrentó a tres mociones de vacancia presidencial, renovó cinco veces su Gabinete de Ministros y la fiscalía adelantó seis investigaciones en su contra.

Ahora bien, ante este escenario, la vicepresidenta Dina Boluarte asumió la presidencia del Perú, señalando que aspira a cumplir su mandato hasta 2026. Boluarte asume el cargo en medio de un ambiente de inestabilidad política -seis presidentes en los últimos seis años- y desconfianza sobre las instituciones. A esto se suma la quinta ola de contagios de COVID-19 y la fuerte sequía que está afectando los cultivos, lo que suma presiones adicionales en un contexto de cifras de inflación no observadas en décadas. En este sentido, consideramos que las decisiones políticas seguirán afectando las perspectivas del país, en un contexto de elevadas tensiones entre el Ejecutivo y el Congreso.

Por su parte, la respuesta de los mercados a los eventos del 7 de diciembre se reflejó en una depreciación del sol peruano de 1,4% d/d, siendo esta la única moneda entre las principales economías de la región en depreciarse en la jornada del miércoles¹. Entre tanto, la prima de riesgo se desvalorizó 4,2 pbs en el intradía, pero retornó rápidamente a sus niveles previos tras la normalización de la situación política con la posesión de Dina Boluarte. Así, al cierre del 8 de diciembre, la prima de riesgo se ubicó en 111,9 pbs.

Por otro lado, la curva se desvalorizó en promedio 2 pbs *intraday*, con aumentos más fuertes en las tasas de la parte larga de la curva. Puntualmente, los rendimientos de los bonos con vencimiento en 2042 y 2055 subieron 11 pbs individualmente².

Finalmente, la crisis política en Perú ha suscitado una serie de protestas entre la ciudadanía que respalda a Castillo, y aquella que no reconoce a Boluarte como presidenta y pide un adelanto de las elecciones.

- **Inflación se aceleró en noviembre:** el IPC de Lima Metropolitana registró un incremento de 0,52% m/m, por debajo de lo observado en octubre (0,35% m/m). La inflación de noviembre estuvo influenciada principalmente por el incremento del precio

¹ Colombia: -0,3% a/a; Brasil: -0,6% d/d; Chile: -1,3% d/d; México: -0,5% d/d

² Comentario basado en el reporte diario del Ministerio de Economía y Finanzas de Perú. Disponible en: https://www.mef.gob.pe/dnep/reporte/2022/indicadores_globales_intraday_071222_cierre.pdf

de los alimentos (0,77% m/m), de los servicios prestados en los restaurantes y hoteles (0,68% m/m), y del alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles (0,83% m/m). En conjunto, estos componentes explicaron el 73,4% del resultado mensual. En contraste, la división de comunicaciones continuó restándole puntos a la inflación por cuarto mes consecutivo (-0,02% m/m) (Tabla 1).

El alza de los alimentos y bebidas estuvo incidida por factores de oferta relacionados con el abastecimiento de ciertas especies marítimas en los mercados, al mismo tiempo en el que la demanda de alimentos se fortalece en víspera de las festividades de fin de año. Por su parte, el mayor costo de los servicios públicos estuvo asociado al ajuste de tarifas eléctricas y de gas natural. En noviembre, se actualizaron los precios de generación, transmisión y distribución de la energía eléctrica que dependen de factores macroeconómicos como el IPP, el tipo de cambio, el precio del cobre, el aluminio, y de los combustibles. En tanto que, la tarifa de gas natural vio un incremento debido a la actualización de la tarifa de distribución indexada al IPP de Estados Unidos, al IPP local, al costo del acero y al del polietileno.

De este modo, la inflación anual se aceleró hasta ubicarse en 8,45% (ant: 8,28% a/a), manteniéndose en niveles no observados desde 1998, pero sin superar el pico observado en junio (8,81% a/a). Por su parte, el indicador de inflación subyacente —que excluye alimentos y energía— disminuyó ligeramente a 5,71% en noviembre (ant: 5,72% a/a), dando cuenta de que aún persisten fuertes presiones desde la demanda, y a pesar de cierta moderación en el precio de los servicios.

Tabla 1. IPC de Lima Metropolitana por componentes – Noviembre 2022

	Variación mensual (%) nov-22	Variación anual (%) nov-22	Contribución (p.p.) Mensual
IPC Total	0,52	8,45	0,52
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,77	14,08	0,19
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,45	3,09	0,01
Vestuario y calzado	0,25	2,26	0,01
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,83	5,70	0,08
Muebles, artículos para el hogar	0,24	3,85	0,01
Salud	0,28	4,63	0,01
Transporte	0,27	12,58	0,03
Comunicaciones	-0,02	1,05	0,00
Recreación y cultura	0,46	6,40	0,02
Educación	0,11	3,92	0,01
Restaurantes y hoteles	0,68	9,50	0,11
Bienes y servicios diversos	0,60	6,43	0,04

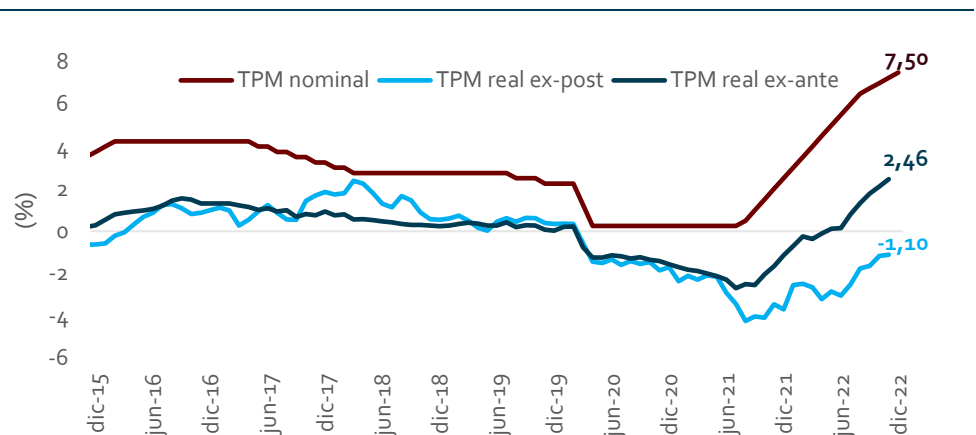
Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas e Informática (INEI)

- **Nuevo incremento de 25 pbs en la tasa de política monetaria:** en su reunión del 07 de diciembre, el Directorio del Banco Central de Reserva del Perú decidió incrementar

la tasa de interés en 25 pbs por cuarto mes consecutivo, llevándola a 7,50% (+725 pbs desde su nivel mínimo de la pandemia), y alcanzando un nuevo máximo desde que se implementó el esquema de inflación objetivo (Gráfico 1). Con esto, valoramos la autonomía e independencia del Banco Central en medio de una coyuntura política adversa y una decisión que estuvo en línea con un resultado de la inflación en noviembre que reflejó la persistencia de las presiones inflacionarias por parte de los alimentos y la energía.

En noviembre, el Banco no modificó ampliamente su posición frente a los argumentos que motivaron su decisión: inflación observada en noviembre, aumento significativo de los precios internacionales de los alimentos y la energía, y deterioro de las perspectivas de crecimiento mundial. Sin embargo, en esta oportunidad el Directorio señaló que espera que el retorno de la inflación al rango meta se lleve a cabo en el cuarto trimestre del próximo año. Esto es un cambio frente a lo que venía anunciando en sus anteriores reuniones, cuando preveía que la inflación retornaría al rango meta en el segundo semestre de 2023.

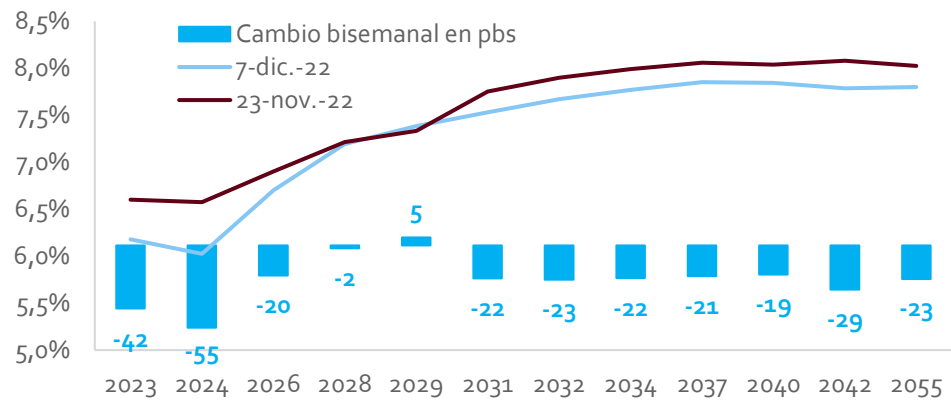
Gráfico 1. Tasa de política monetaria del Banco Central de Reserva del Perú



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

- Mercado de renta fija en moneda local:** en general, en las últimas dos semanas la curva de rendimientos en tasa fija se valorizó en promedio 23 puntos básicos (pbs), siendo más acentuado este movimiento en la parte corta de la curva. En contraste, el bono con vencimiento en 2029 se desvalorizó 5 pbs.

Gráfico 2. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Chile: Banco Central mantiene su TPM en 11,25%, mientras la inflación permanece elevada

- Inflación avanzó en noviembre:** en noviembre, la inflación mensual se ubicó en 1,0% (ant: 0,5% m/m), impulsada por el incremento en 10 de las 12 divisiones de consumo. En particular, destacó la incidencia del alza del precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas (+0,36 p.p.), seguido del transporte (+0,20 p.p.); rubro en el que sobresalió el mayor precio del servicio prestado de transporte por aire, y de los combustibles, particularmente de la gasolina que acumula una inflación de 35,6% en lo corrido del año. En contraste, los segmentos de recreación y cultura y de comunicaciones registraron variaciones mensuales negativas, en el primer caso incididos por un menor costo de los paquetes turísticos (Tabla 2).

Con este resultado, la inflación anual avanzó hasta ubicarse en 13,3%, desde 12,8% en octubre. El resultado de la inflación anual reflejó el incremento del precio en 11 de las 12 divisiones del consumo. Entre los segmentos que tuvieron una mayor incidencia destacaron nuevamente los alimentos y bebidas no alcohólicas (+4,81 p.p.), el transporte (+3,03 p.p.) y la vivienda y servicios básicos (+1,50 p.p.).

Tabla 2. IPC de Chile por componentes – Noviembre 2022

	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Contribución a la inflación (p.p.)	
	nov-22	nov-22	Mensual	Anual
IPC Total	1,0	13,3	1,0	13,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	1,7	24,0	0,37	4,81
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,3	14,0	0,11	0,64
Vestuario y calzado	4,1	3,0	0,11	0,09
Vivienda y servicios básicos	0,3	10,0	0,05	1,50
Equipo y mantenimiento del hogar	1,5	7,5	0,09	0,49
Salud	0,2	6,0	0,02	0,44
Transporte	1,3	22,0	0,20	3,03
Comunicaciones	-2,1	-5,6	-0,08	-0,25
Recreación y cultura	-1,4	4,3	-0,09	0,31
Educación	0,0	7,0	0,00	0,46
Restaurantes y hoteles	1,3	17,2	0,09	1,12
Bienes y servicios diversos	2,3	13,8	0,12	0,71

Fuente: Instituto Nacional de Estadísticas (INE)

- Banco Central mantiene su tasa de intervención en 11,25%:** en su reunión de política monetaria del 6 de diciembre, el Consejo del Banco Central de Chile decidió por unanimidad mantener la tasa de intervención en 11,25%. Esta decisión se dio en línea con los mensajes de la reunión pasada, en la cual se anunció explícitamente la culminación del ciclo de subida de tasas de interés (Ver [Seguimiento mercados andinos y centroamericanos – Octubre 14 de 2022](#)).

En esta oportunidad, el Banco señaló que la actividad económica local ha continuado su proceso de ajuste tras el fuerte rebote de la producción en 2021. Por su parte, la inflación mostró ciertos signos de retroceso en el periodo entre reuniones, puntualmente se destacó la desaceleración de la inflación subyacente en octubre. Sobre las decisiones de política monetaria futuras, el Consejo afirmó que mantendrá esta tasa hasta que el estado de la macroeconomía indique que la política monetaria está propiciando la resolución de los desequilibrios presentes en la economía.

Por otra parte, la actualización de proyecciones del Informe de Política Monetaria (IPoM) del Banco mostró un escenario más adverso para la economía el próximo año. En particular, prevé una contracción entre 1,75 y 0,75%. Por otro lado, el Banco señaló que espera que la inflación continúe desacelerándose y retorne a la meta del 3,0% en la segunda mitad de 2024. Además, el informe destacó que el Consejo del Banco Central ha contribuido a un ajuste paulatino de las presiones inflacionarias a través de los movimientos de la tasa de intervención; si bien, la inflación se mantiene muy por encima de la meta y la brecha del producto es aún positiva, por lo cual la economía seguiría en su senda de ajuste de los desequilibrios acumulados en 2021 (Tabla 3).

Tabla 3. Proyecciones del Banco Central de Chile – IPoM de diciembre de 2022

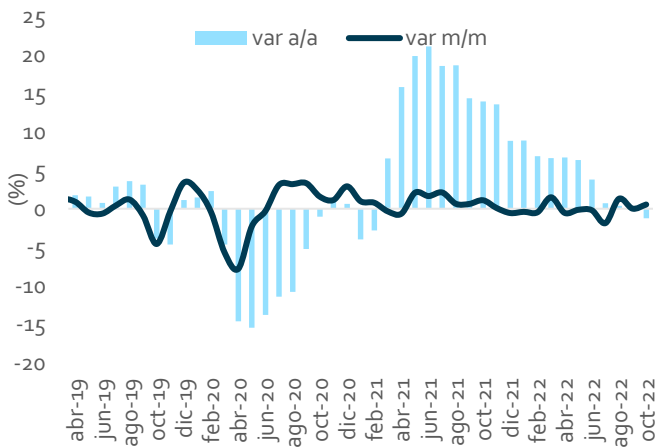
	2021	2022 (f)	2023 (f)	2024 (f)
PIB (%)	11,7	2,4	-1,75 / -0,75	2,0 / 3,0
Cuenta Corriente (% PIB)	-6,6	-8,7	-4,9	-4,1
Inflación total (promedio anual, %)	4,5	11,6	6,6	3,2
Inflación total (cierre, %)	7,2	12,3	3,6	3,0
Inflación subyacente (promedio anual, %)	3,8	9,3	7,5	3,8
Inflación subyacente (cierre, %)	5,2	10,4	5,3	3,0

Fuente: Banco Central de Chile

- Actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo en octubre:** el índice de actividad económica (IMACEC) se expandió 0,5% m/m, después de registrar una variación nula en septiembre (Gráfico 3). En octubre, la recuperación de la minería actuó como el factor determinante para el crecimiento de la producción. Puntualmente, la actividad minera creció 6,4% m/m (Gráfico 4). En efecto, el indicador de producción de este sector presentó un resultado positivo (7,1% m/m en su serie desestacionalizada), gracias al incremento de la producción de hierro que sopesó una menor producción de minería no metálica (Índice de Producción Minera - IPMin).

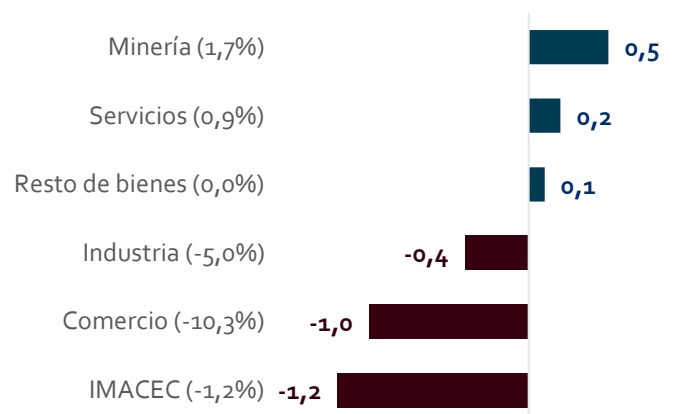
En términos anuales, la actividad económica se contrajo por segundo mes consecutivo, con una caída de 1,2% (ant: -0,3% a/a), como consecuencia de la menor dinámica del comercio (10,3% a/a), y en menor medida, por la caída de la producción de la industria (-5,0% a/a). En línea con este resultado, tanto las ventas al por menor como el comercio

Gráfico 3. Evolución del IMACEC en Chile



Fuente: Banco Central de Chile

Gráfico 4. Contribuciones a la variación anual del IMACEC en Chile* - Octubre 2022



Fuente: Banco Central de Chile

*Variaciones anuales entre paréntesis

mayorista registraron descensos en octubre. En el primer caso, el Instituto Nacional de Estadística (INE) destacó que se registraron menores ventas en comercios donde predominan las ventas de alimentos, bebidas o tabaco, y en los establecimientos donde se comercializan prendas de vestir y calzado. En el segundo caso, el comercio mayorista vio una caída de las ventas al por mayor de utensilios para el hogar, y ventas de maquinaria y equipo.

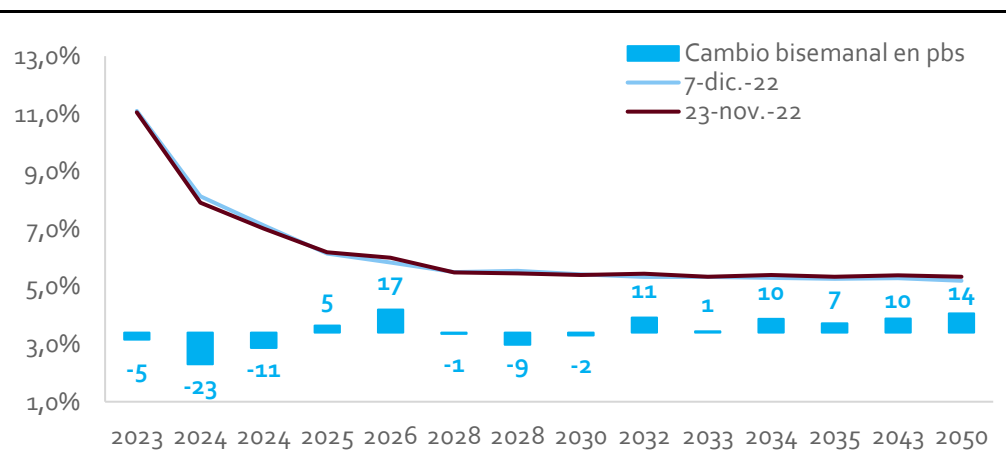
- **Tasa de desempleo siguió aumentando en octubre:** en el trimestre móvil de ago-22 a oct-22, la tasa de desempleo ajustada estacionalmente aumentó 0,1 p.p. y se ubicó en 8,0%, reflejando el incremento de la población desempleada (0,8%). De esta manera, el mercado laboral sigue mostrando señales de estancamiento alineadas con el deterioro de la actividad económica. A esto se suma la reintegración de la población en edad de trabajar que permanecía inactiva por las afectaciones de la pandemia.

Por su parte, la tasa de desempleo en su serie original se ubicó también en 8,0%, lo que se tradujo en una disminución de 0,1 p.p frente al resultado un año atrás. El resultado de octubre reflejó un avance ligeramente superior de la población desempleada (4,9%) frente al incremento de la fuerza de trabajo (4,8%).

- **Mercado de renta fija en moneda local:** la curva de rendimientos de los bonos soberanos chilenos en moneda local se empinó frente al cierre de dos semanas atrás. Sin embargo, la estructura de la curva se mantiene invertida.

Si bien, ya se encuentra descontado la estabilidad en la tasa de política monetaria y la inflación en noviembre superó la expectativa de los analistas (ver “Banco Central de Chile mantiene su TPM, mientras la inflación sigue alta” en [Informe diario – diciembre 07 de 2022](#)). La parte corta y media de la curva se valorizó en promedio 4 pbs, mientras la parte larga se desvalorizó 9 pb (Gráfico 5).

Gráfico 5. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Chile en pesos



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Mercados Centroamericanos

Costa Rica: Inflación anual se desaceleró por tercer mes consecutivo en noviembre

- Inflación anual se ubicó en 8,3% en noviembre:** el IPC subió por primera vez en tres meses y registró un incremento de 0,14% en noviembre (ant: -0,76% m/m). En este mes, continuaron los aportes importantes por parte de los alimentos y bebidas no alcohólicas, situación que se ha reflejado igualmente en el rubro de restaurantes y hoteles por los mayores costos de los insumos alimentarios. Asimismo, el rubro de recreación, deporte y cultura tuvo un aumento importante este mes debido al incremento en los precios de los paquetes turísticos.

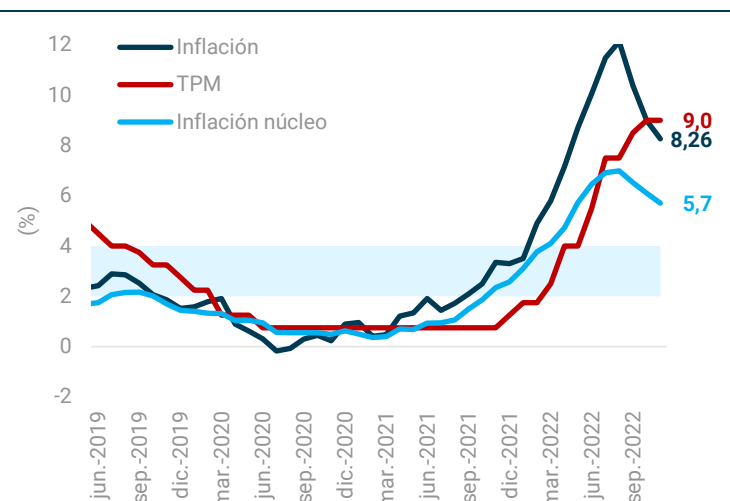
En términos anuales, la inflación retrocedió por tercer mes consecutivo y se ubicó en 8,3%, su menor cifra desde abril de este año con incrementos en 12 de los 13 los rubros que componen el índice de precios (ant: 8,99% a/a). Nuevamente destacaron los aportes de los grupos de Alimentos y bebidas no alcohólicas, Transporte, y Vivienda y servicios públicos que aportaron en conjunto al 54,5% del aumento anual del IPC (aunque estos dos últimos continúan retrocediendo en términos mensuales). Puntualmente, la inflación de los productos vegetales, tubérculos, leguminosas y conservas se aceleró este mes en medio de los mayores costos de los insumos agropecuarios y de las condiciones climáticas adversas, y se espera que continúen las presiones del componente de alimentos en la temporada de festividades ante una mayor demanda. Entre tanto, el precio del diésel y del transporte aéreo y terrestre también tuvieron aportes importantes a la variación anual. En contraste, hubo un alivio importante por la caída de los precios del gas y de los servicios de internet y telecomunicaciones.

Gráfico 6. IPC de Costa Rica por divisiones de consumo – Noviembre 2022

	Variaciones (%)		Contribuciones (p.p.)	
	mensual	anual	mensual	anual
IPC Total	0.14	8.26	0.14	8.26
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0.80	19.95	0.21	2.19
Bebidas alcohólicas y tabaco	0.60	11.17	0.00	0.05
Vestuario	-0.24	0.16	-0.01	0.29
Vivienda y servicios	-0.10	0.91	-0.01	0.93
Artículos para la vivienda	-0.08	7.14	0.00	0.49
Salud	0.29	4.00	0.02	0.48
Transporte	-0.34	10.64	-0.06	1.38
Comunicación	-2.14	-7.78	-0.14	0.53
Recreación, deporte y cultura	1.08	8.76	0.05	0.42
Educación	0.00	2.26	0.00	0.41
Restaurantes y hoteles	0.83	8.30	0.05	0.50
Servicios financieros y seguros	-0.28	0.33	0.00	0.05
Bienes y servicios diversos	0.49	6.25	0.03	0.54

Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 7. Inflación y política monetaria en Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Igualmente, el promedio de los indicadores núcleo continuó mostrando señales de desaceleración, aunque persiste alejado de la meta del Banco Central del 3,0%. Puntualmente, la inflación núcleo se ubicó en 5,7% a/a (ant: 6,1% a/a). Por su parte, la mediana de las expectativas de inflación a 12 y 24 meses también se moderó este mes hasta 6,0% y 4,0%, respectivamente, denotando las perspectivas del mercado frente al retorno de la inflación al límite superior del rango de tolerancia en el horizonte de dos años (2,0-4,0%). En este contexto, tras haber tocado techo en agosto, la inflación marca una senda de desaceleración que continuaría en la medida que las presiones externas sigan disminuyendo en los próximos meses, principalmente por los menores precios de los hidrocarburos, así como por la apreciación del colón costarricense. Asimismo, el resultado de noviembre podría motivar a que el Banco Central continúe moderando el ritmo de endurecimiento de la política monetaria, acercándonos a la culminación del reciente ciclo alcista.

- Mercado laboral continúa dando señales de mejora en el trimestre móvil finalizado en octubre:** de acuerdo con los datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística y Censos (INEC), el mercado laboral continuó enviando señales positivas en el trimestre móvil ago-22 a oct-22. Puntualmente, se crearon 111,2 mil empleos frente al mismo trimestre del año anterior y cerca de 53,5 mil empleos frente a su símil de 2019.

Así, la tasa de desempleo continuó retrocediendo y fue del 11,4%, es decir, -3,6 p.p. frente al mismo trimestre del 2021. Vale la pena resaltar la persistencia de las brechas estructurales con relación al empleo por género, donde la tasa de desempleo femenino supera en 7,8 p.p. la tasa de desempleo masculino.

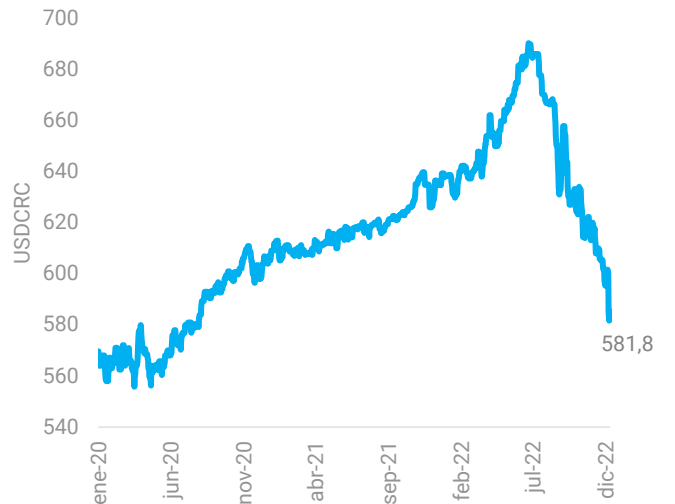
Ahora bien, esta mejora no implica una recuperación total del mercado laboral de los efectos de la pandemia. Por el contrario, el INEC estima que persisten las afectaciones

Gráfico 8. Indicadores del mercado laboral de Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 9. Evolución del colón costarricense



Fuente: Refinitiv Eikon

por el COVID-19 sobre el 13,5% de la población mayor a 15 años, donde el mayor impacto se reflejó en el número de personas desempleadas con motivo de la pandemia. Entre tanto, dentro de la población ocupada, los mayores efectos persisten en las actividades de restaurantes y hoteles, y transporte y almacenamiento, consistente con el impacto que tuvo la pandemia sobre estas actividades. Asimismo, la tasa de participación continúa rezagada frente al trimestre móvil ago-19 a oct-19 (-1,4 p.p), aunque sí se evidencia la reincorporación parcial de la población al mercado laboral.

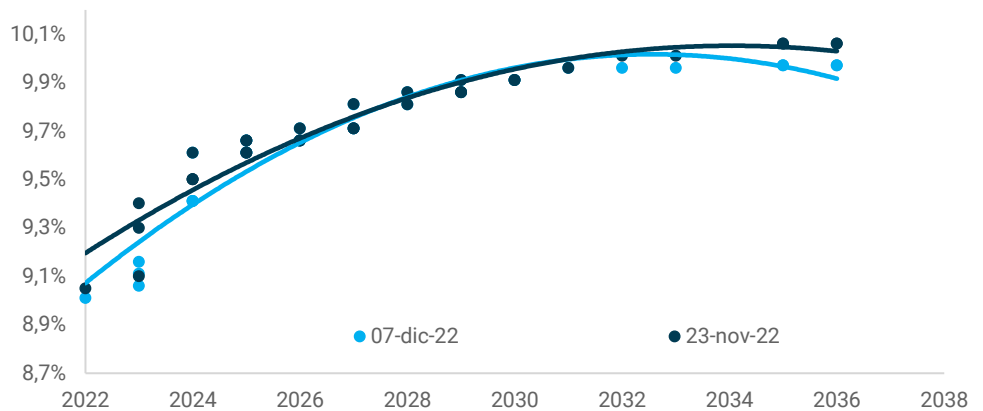
Mercados financieros - con corte al 07 de diciembre de 2022:

- En **Costa Rica**, el colón costarricense se mantiene fuerte y la tasa de cambio cerró la jornada del jueves en 581,8 colones por dólar, un nivel no visto desde julio de 2020, tras apreciarse 3,9% durante las últimas dos semanas. Así, la divisa local acumula una apreciación de 8,9% frente al dólar en lo corrido del año, recuperando gran parte del terreno perdido desde el inicio de la pandemia (Gráfico 9).

Respecto al mercado de renta fija en moneda local, la curva de rendimientos de los bonos soberanos costarricense se valorizó en las últimas dos semanas, en línea con lo sucedido en las últimas semanas en los mercados de renta fija a nivel global, donde ha existido tranquilidad y valorizaciones.

En promedio, las tasas de rendimiento se redujeron 4 pbs. En particular, dos títulos que vencen en junio y julio de 2023 fueron los que presentaron la mayor reducción, siendo de 19 y 24 pbs, respectivamente.

Gráfico 10. Curva de rendimientos cero cupón de bonos soberanos tasa fija de Costa Rica en colones



Fuente: *Refinitiv Eikon*

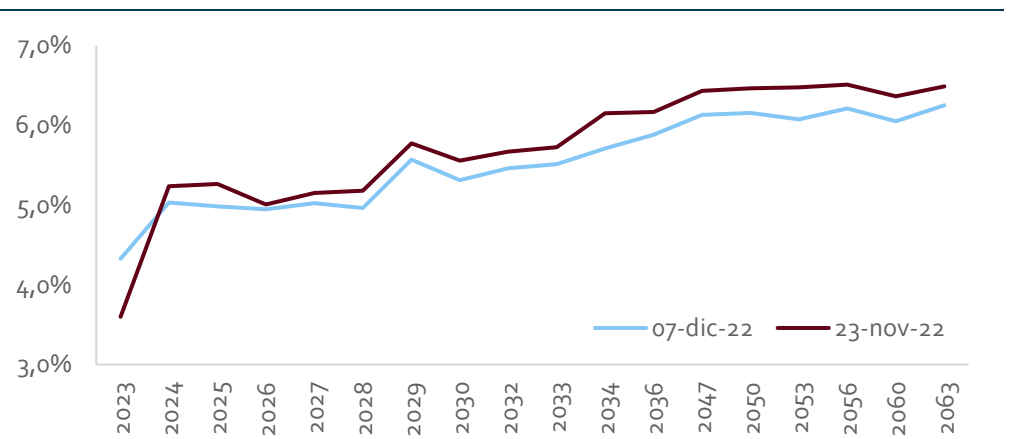
Por otra parte, el Ministerio de Hacienda publicó las bases para la selección y contratación del asesor legal internacional para el proceso de colocación de Títulos Valores, eurobonos, que aprobó recientemente el órgano legislativo hasta por un monto de 5 mil millones de dólares, o su equivalente en cualquier moneda.

En **Panamá**, el título de referencia a 5 años se valorizó 32,4 pbs respecto a su nivel de hace dos semanas, y la prima de riesgo cayó 3,23 pbs este mismo período y se ubica en 115,92 pbs.

Respecto al mercado de renta fija en dólares, la curva de rendimientos se valorizó en promedio de 20 pbs frente a su nivel de hace dos semanas, en línea con los movimientos positivos que se han visto en el mercado de deuda a nivel global.

La estructura de la curva mostró un aplanamiento marginal frente al cierre de hace dos semanas, en respuesta a una desvalorización de 73 pbs el título de menor duración versus una valorización promedio de 30 pbs, de los títulos con una duración mayor a diez años

Gráfico 11. Curva de rendimientos de bonos soberanos en tasa fija de Panamá en dólares



Fuente: *Refinitiv Eikon*

Principales indicadores financieros de Centroamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCRC	Costa Rica	581.75	-3.90%	-8.62%	-8.86%
USDGTQ	Guatemala	7.90	1.27%	2.38%	2.52%
USDHNL	Honduras	24.57	-0.18%	1.87%	1.31%
USDNIO	Nicaragua	36.02	0.08%	2.30%	2.01%
Renta fija (pbs)					
Bono a 5 años	Costa Rica	5.78%	0.0	129.0	123.0
Bono a 5 años	Panamá	5.57%	-32.4	327.9	332.8
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11893.17	0.00%	-0.01%	-0.01%
BVPSI	Panamá	393.15	-0.12%	2.52%	1.72%
Prima de riesgo					
CDS 5 años	Costa Rica	426.11	0.19	436.00	422.00
CDS 5 años	Panamá	115.92	-3.23	2283.00	3864.00

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

Fuente: *Refinitiv Eikon* y Corficolombiana.

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

Jenny Julieth Moreno

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

jenny.moreno@corficolombiana.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corficolombiana.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corficolombiana.com

Finanzas Corporativas

Rafael España Amador

Director de Finanzas Corporativas

(+57-601) 3538787 Ext. 70019

rafael.espana@corficolombiana.com

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

Jaime.cardenas@corficolombiana.com

Diana Valentina López

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

Diana.lopez@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

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.