

## Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

**Inflación anual de  
alimentos se desaceleró  
en la región**



15 de noviembre de 2023

## Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

### Inflación anual de alimentos se desaceleró en la región

#### PERÚ (PÁG 3)

- En octubre, la inflación anual retrocedió 71 pbs hasta ubicarse en 4,3% desde 5,1% en septiembre. El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de alimentos y del transporte.
- El Banco Central recortó la tasa de política monetaria nuevamente en 25 pbs, llevándola hasta 7,0%. Esperamos que el ritmo de recortes se mantenga en diciembre, alcanzando una tasa al cierre de año de 6,75%. Lo anterior significaría un acumulado de 100 pbs en recortes durante 2023.

#### CHILE (PÁG 4)

- En octubre, la inflación anual retrocedió 10 pbs y se ubicó en 5,0% desde 5,1% en septiembre. El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de vestuario y calzado.
- En septiembre, la actividad económica se estancó frente a sus niveles de un año atrás. Excluyendo a la minería, la economía se habría contraído 1,2% anual en el noveno mes del año.

#### COSTA RICA (PÁG 9)

- En el 3T23, el PIB se expandió 5,9% a/a (2T23 = 2,8% a/a). Este trimestre destacó el crecimiento anual de la inversión, que estuvo dirigida principalmente a las construcciones privadas, y a maquinaria y equipo (Gráfico 9).
- En octubre, el IPC subió nuevamente, ubicando la inflación anual en -1,28% (sep-23 = -2,24% a/a). El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de alimentos.
- En el 3T23, la tasa de desempleo cayó a 8,1% (3T22 = 12,0%), alcanzando su menor nivel para el trimestre de referencia desde que se tiene registro.

#### PANAMÁ (PÁG 11)

- Moody's rebajó la calificación de la deuda soberana de largo plazo a Baa3, ante el deterioro fiscal.

## Mercados Andinos

### Perú: inflación retrocedió con fuerza en octubre

**María Paula González**  
Analista de investigaciones  
económicas  
[paula.gonzalez@corfi.com](mailto:paula.gonzalez@corfi.com)

**Felipe Espitia**  
Especialista Renta Fija  
[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

**Diego Alejandro Gómez**  
Analista de investigaciones  
económicas  
[diego.gomez@corfi.com](mailto:diego.gomez@corfi.com)

### Inflación anual retrocedió a 4,3% en octubre

En octubre, el IPC de Lima Metropolitana sorprendió a la baja al registrar una variación de -0,32% m/m (sep-23 = 0,02% m/m; esp: 0,18% m/m). Este resultado estuvo explicado por la fuerte caída en el precio de los alimentos y bebidas no alcohólicas (-2,0% m/m), incidida por los menores precios de las frutas frescas ante la normalización en el abastecimiento de algunos productos; y por los menores precios de las hortalizas, legumbres y tubérculos, en medio de la recuperación de la producción de algunos de los alimentos que conforman este grupo. En contraste, la división de transporte registró la mayor alza mensual en octubre, ante el aumento del costo de adquisición de vehículos y de los pasajes de avión tras la depreciación del tipo de cambio (Tabla 1).

Con este resultado, la inflación anual retrocedió 71 pbs hasta ubicarse en 4,34% a/a (sep-23 = 5,05% a/a). El resultado estuvo explicado principalmente por la desaceleración de la inflación de alimentos y del transporte. Por su parte, la inflación de alojamiento y servicios básicos permaneció en terreno negativo (-2,16% a/a), reflejando la desinflación de la energía (Gráfico 1). Ahora bien, la inflación núcleo -que excluye alimentos y energía- retrocedió nuevamente y se situó en 3,32% a/a (sep-23 = 3,61% a/a).

**Tabla 1. IPC de Lima Metropolitana por componentes - Octubre 2023**

	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Contribución (p.p.)	Contribución (p.p.)	Cambio en la contribución (p.p.)*
	oct-23	oct-23	Mensual	Anual	Inflación anual
<b>IPC Total</b>	<b>-0,32</b>	<b>4,34</b>	<b>-0,33</b>	<b>4,34</b>	<b>-0,71</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	-2,00	6,79	-0,46	1,56	-0,46
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,26	4,34	0,00	0,07	0,00
Vestuario y calzado	0,09	3,16	0,00	0,13	-0,01
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,31	-2,16	0,03	-0,23	0,02
Muebles, artículos para el hogar	0,06	2,21	0,00	0,11	-0,01
Salud	0,17	2,97	0,01	0,10	-0,01
Transporte	0,37	2,06	0,05	0,26	-0,14
Comunicaciones	-0,03	0,57	0,00	0,03	0,00
Recreación y cultura	0,17	4,49	0,01	0,18	-0,01
Educación	0,00	6,52	0,00	0,56	0,00
Restaurantes y hoteles	0,36	7,45	0,06	1,18	-0,04
Bienes y servicios diversos	0,37	5,06	0,02	0,33	-0,01

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

\*Cambio en la contribución en la inflación anual oct-23 vs sep-23

### El Banco Central decidió recortar la tasa de interés a 7,0%

El Banco Central de Reserva del Perú recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs por tercer mes consecutivo, para llevarla a 7,0% (Gráfico 2). La decisión tuvo en cuenta que la inflación

15 de noviembre de 2023

total y la núcleo han disminuido desde inicios de este año, pero siguen por encima del límite superior del rango meta del emisor (1,0 - 3,0%).

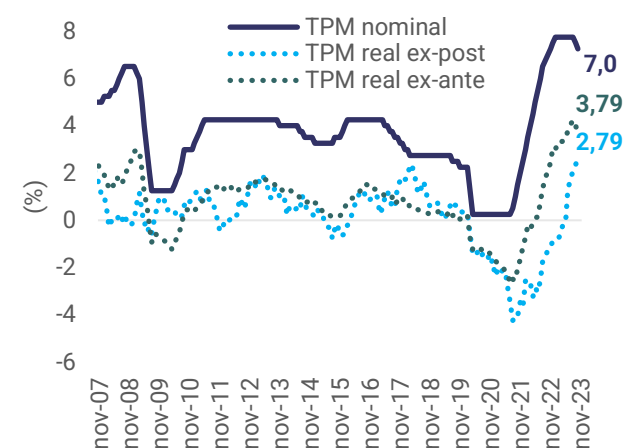
Además, el Directorio destacó la tendencia decreciente de inflación frente al ritmo de desaceleración de los precios en otras economías emergentes y avanzadas. En este sentido, reiteró la expectativa de que la inflación anual alcance el rango meta en los primeros meses de 2024. No obstante, la autoridad monetaria considera que existen riesgos al alza asociados con el fenómeno de El Niño. No obstante, anticipamos un recorte de 25 pbs en la reunión de diciembre, con lo cual la tasa de política monetaria se ubicaría en 6,75% en diciembre.

**Gráfico 1. Inflación anual de energía - Lima Metropolitana**



Fuente: INEI. Cálculos: Corficolombiana.

**Gráfico 2. Tasa de política monetaria en Perú**



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

## Chile: inflación refleja la debilidad de la demanda interna

### Inflación se ubicó en 5,0% en octubre

En octubre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) aumentó 0,4% m/m (sep-23 = 0,7% m/m; esp: 0,5% m/m). Ese mes, siete de las 12 divisiones de consumo registraron variaciones positivas, destacando i) el aumento en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, por un alza importante en el precio de las frutas y de las bebidas gaseosas, y ii) la incidencia del mayor costo de la vivienda y servicios básicos, debido al aumento del precio del gas natural y del gas licuado (Tabla 2).

Ahora bien, la inflación núcleo, que excluye alimentos y energía, registró una variación marginal del 0,1% m/m, reflejando la debilidad de la demanda interna. En octubre, la caída en el precio de los bienes –pese al aumento del tipo de cambio frente al dólar– y el menor avance en el costo de los servicios contrarrestaron parcialmente el aumento de los precios de los alimentos y la energía. En efecto, mientras la inflación de bienes y servicios se ubicó por debajo de su promedio para octubre de la última década, la inflación de energía fue cuatro veces el promedio observado entre 2010 y 2021, impulsada por el incremento del precio de la gasolina, ante el mayor precio internacional del crudo y la depreciación del tipo de cambio (Gráfico 3).

15 de noviembre de 2023

Con este resultado, **la inflación anual retrocedió 10 pbs y se ubicó en 5,0% (sep-23 = 5,1% a/a), ante la desaceleración de la inflación en seis de las 12 divisiones de consumo.** La mayor contribución de la desaceleración provino del vestuario y calzado (Tabla 2). Por su parte, la inflación núcleo retrocedió 40 pbs y se ubicó en 4,8% a/a (ant: 5,2% a/a).

**Tabla 2. IPC de Chile por componentes – Octubre 2023**

	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Contribución (p.p.)	Contribución (p.p.)	Cambio en la contribución (p.p)*
	oct-23	oct-23	Mensual	Anual	Inflación anual
<b>IPC Total</b>	<b>0,4</b>	<b>5,0</b>	<b>0,4</b>	<b>5,0</b>	<b>-0,1</b>
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,9	8,0	0,2	1,5	0,0
Bebidas alcohólicas y tabaco	2,4	9,2	0,1	0,4	0,0
Vestuario y calzado	-3,7	4,0	-0,1	0,1	-0,1
Vivienda y servicios básicos	1,0	4,6	0,1	0,7	0,1
Equipo y mantenimiento del hogar	-1,6	2,3	-0,1	0,2	0,0
Salud	0,2	6,4	0,0	0,5	-0,0
Transporte	0,4	-2,3	0,1	-0,3	-0,0
Comunicaciones	-0,1	-3,6	0,0	-0,2	0,0
Recreación y cultura	1,8	5,9	0,1	0,4	0,0
Educación	0,0	11,0	0,0	0,7	0,0
Restaurantes y hoteles	0,6	8,6	0,0	0,6	-0,0
Bienes y servicios diversos	-0,7	6,2	-0,0	0,3	-0,0

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

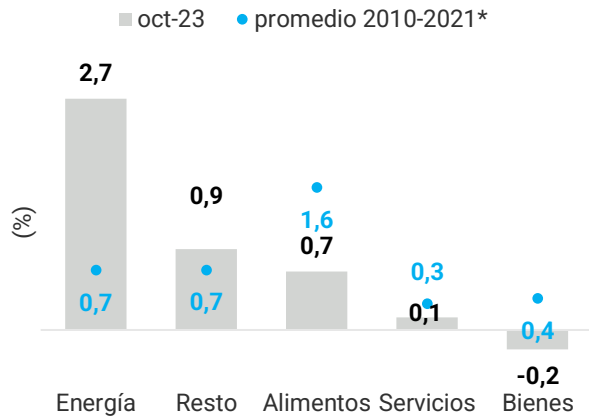
\*Cambio en la contribución en la inflación anual oct-23 vs sep-23.

### Actividad económica se estancó frente a septiembre de 2022

En septiembre, la actividad económica, medida a través del IMACEC creció 0,6% m/m. El resultado estuvo explicado en gran medida por el dinamismo de la minería. Ahora, frente a septiembre de 2022, la actividad económica tuvo un crecimiento nulo. El aumento de la producción minera –por un mayor tratamiento y extracción de cobre– y del resto de bienes<sup>1</sup> contrarrestó la caída de la producción industrial y de los servicios. En este sentido, la medida del IMACEC excluyendo la minería se contrajo 1,2% a/a en septiembre. De este modo, en el tercer trimestre de 2023, la actividad económica creció apenas 0,3% a/a en promedio. Lo anterior confirma un escenario de crecimiento económico débil en el país andino, en medio del retroceso del sector secundario y terciario (Gráfico 4).

<sup>1</sup> Comprende la producción agropecuaria, la pesca, electricidad, agua y alcantarillado y construcción.

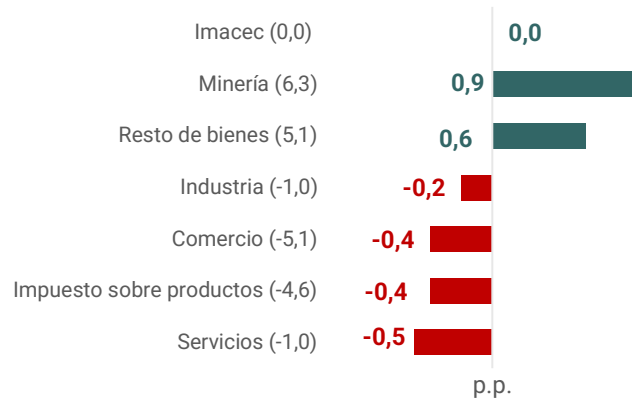
**Gráfico 3. Inflación mensual de octubre por componentes en Chile**



Fuente: Banco Central de Chile. Cálculos: Corficolombiana.

\*Promedio de la inflación mensual de octubre 2010-2021.

**Gráfico 4. Contribuciones al crecimiento anual del IMACEC en Chile - septiembre 2023\***

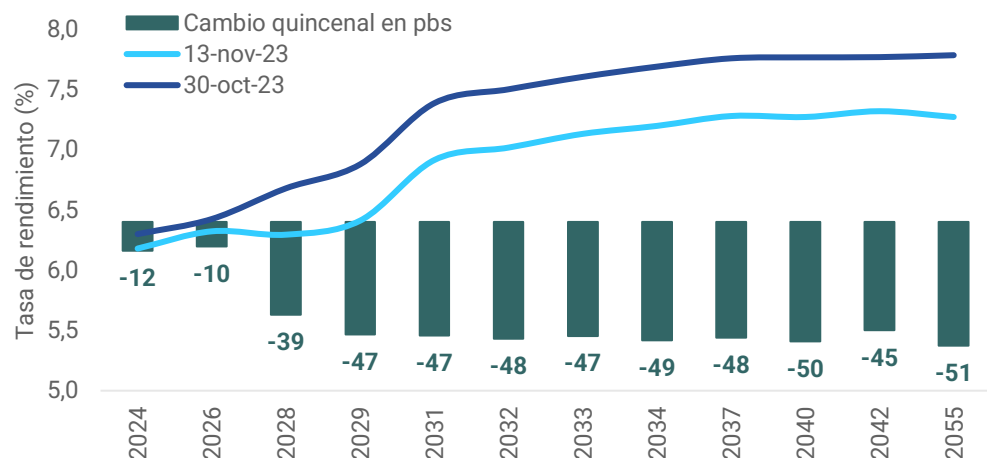


Fuente: Banco Central de Chile. \*Variaciones anuales entre paréntesis.

## Mercados financieros mercados andinos con corte al 13 de noviembre de 2023

En **Perú**, la curva de rendimientos de bonos soberanos en moneda local demostró una caída generalizada en todos los puntos de la curva, pero siendo de mayor magnitud entre los bonos que vencen desde 2028 en adelante. Ante un contexto externo que fue más positivo durante las últimas dos semanas, más una inflación local que continúa cediendo y está cada vez más cerca de su objetivo de política monetaria, respaldaron el comportamiento en el mercado de deuda pública peruana en las últimas semanas.

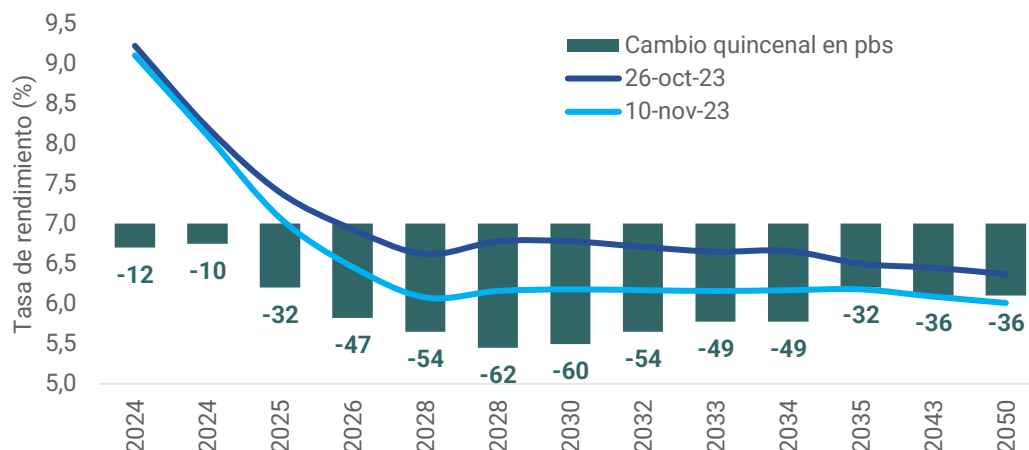
**Gráfico 5. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles**



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

En Chile, al igual que en Perú, las mayores valorizaciones sobre la curva de rendimientos de bonos soberanos en tasa fija se percibieron entre los bonos con vencimiento entre 2028 y 2034, promediando una caída de 55 pbs. Lo anterior ha respondido a un último mes donde las valorizaciones han estado presentes en los mercados de deuda mundiales.

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

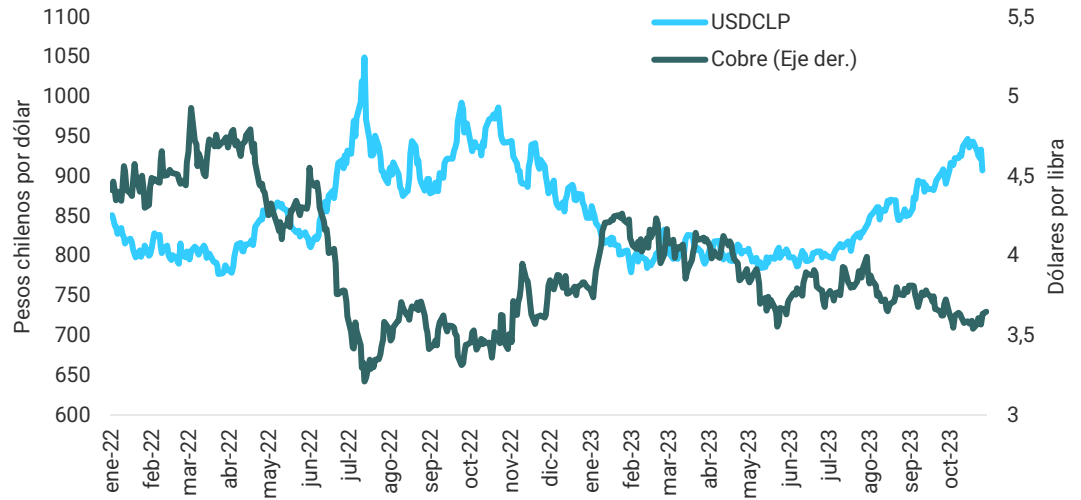


Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Por su parte, **entre el 30 de octubre y el 13 de noviembre el tipo de cambio USDCLP avanzó 1,7% y el USDPEN retrocedió 0,4%**. Por una parte, el comportamiento del peso chileno se da pese a que el banco central anunció en la última reunión de política la suspensión del programa de acumulación de reservas internacionales. La reacción de la moneda ocurre en línea vinculada al bajo nivel de reservas internacionales con el que queda Chile (12,0% del PIB) en comparación con los pares regionales (Promedio: 16,5% del PIB). Bajos niveles de reservas generalmente están asociados con mayores niveles de volatilidad tras la menor capacidad del banco para contrarrestar choques financieros extraordinarios. En efecto, la volatilidad diaria anualizada de la moneda durante el periodo de análisis fue de 16,3%, en contraste con el 13,3% evidenciado durante el resto del año.

Por su parte, el comportamiento del sol peruano ocurre en línea con la menor fortaleza del dólar a nivel global (-0,5%) y el repunte en los precios del cobre (0,4%) luego de que la Fed mantuviera estable el rango de los fondos federales entre 5,25%-5,50 (Ver sección de Contexto externo y mercado cambiario en [Informe semanal – Noviembre 7 de 2023](#)). La decisión estimuló el apetito por activos emergentes y apaciguó los temores de una recesión fuerte en las economías desarrolladas.

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@corfi.com

### Felipe Espitia

Especialista Renta Fija  
felipe.espitia@corfi.com

### Diego Alejandro Gómez

Analista de investigaciones económicas  
diego.gomez@corfico.com

## Costa Rica: PIB reflejó la recuperación de la inversión en 3T23

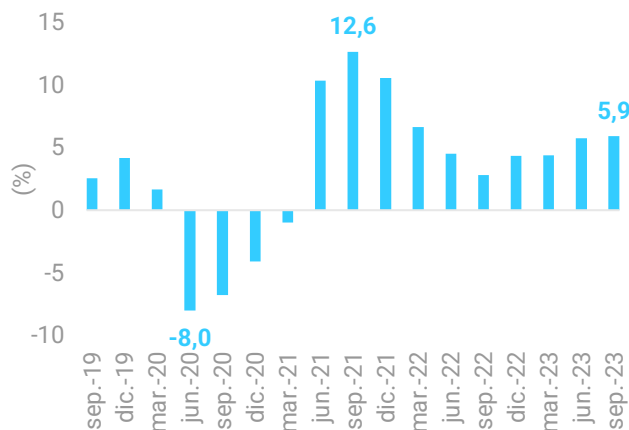
De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central (BCCR), la economía costarricense se expandió 1,3% t/t en el tercer trimestre del año (3T22 = 1,2% t/t; 2T23 = 1,7% t/t). El resultado del trimestre reflejó el repunte de la construcción, que ha tenido un 2023 marcado por la mayor inversión en nuevas construcciones privadas residenciales y no residenciales.

Así, el PIB creció 5,9% frente al 3T22 (2T23 = 2,8% a/a), es decir, 3,1 p.p. superior al crecimiento observado un año atrás (Gráfico 8). El principal aporte a este resultado provino del consumo, que se mantuvo fuerte en un contexto de bajos niveles de inflación y de flexibilización de la política monetaria por parte del BCCR desde marzo. Entre tanto, el componente que presentó un mayor crecimiento anual fue la inversión (+15,5% a/a), que estuvo dirigida principalmente a construcciones privadas y a maquinaria y equipo (Gráfico 9).

Desde la perspectiva de la producción, esto se reflejó en el crecimiento del sector de la construcción (+14,9% a/a), lo que favoreció la producción del régimen definitivo, que durante el 2022 mostró mayores señales de desaceleración. Asimismo, la industria manufacturera incorporó la dinámica de la inversión, en un contexto de relocalización de las empresas por la tendencia hacia el *nearshoring*. Particularmente, esto dinamizó la producción y exportación de implementos médicos en los últimos trimestres, manteniendo sólido el crecimiento de la producción de los regímenes especiales de comercio<sup>2</sup> e incentivando la reinversión de utilidades.

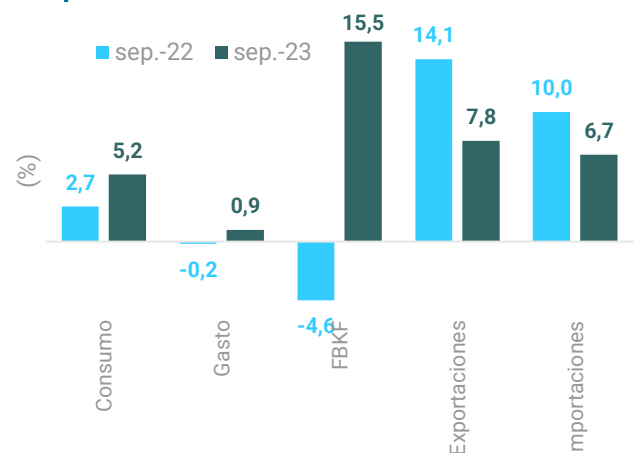
Ahora bien, el comportamiento reciente de la actividad productiva impulsó una mejora en las expectativas de crecimiento por parte del Banco Central a 5,0% en 2023 y 4,3% en 2024, pese a la tendencia de desaceleración económica de sus principales socios comerciales que prevén sea de 2,2% y 1,8% en estos períodos, respectivamente.

**Gráfico 8. Crecimiento real anual del PIB trimestral**



Fuente: Banco Central de Costa Rica

**Gráfico 9. Crecimiento real anual de los componentes del PIB**



Fuente: Banco Central de Costa Rica

<sup>2</sup> Las empresas ubicadas en los regímenes especiales de comercio de zona franca y perfeccionamiento activo reciben un tratamiento tributario diferenciado

De acuerdo con lo anticipado, **el relajamiento de la inflación y el inicio de la estrategia de flexibilización monetaria han marcado un entorno favorable para la demanda interna**, en un contexto en el que las condiciones externas continúan ajustadas y la inflación sigue elevada en varias economías de la región. Además, la mayor complejidad del aparato productivo costarricense le permitió posicionarse como proveedor global de implementos médicos, favorecido recientemente por la tendencia global al *nearshoring*. Estos factores han sido un viento de cola para mostrar la mayor resiliencia de la economía costarricense, en una coyuntura económica global más compleja.

### Inflación anual se ubicó en -1,3% en octubre

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central, el IPC aumentó 0,2% mensual en octubre (sep-23 = 0,1% m/m), con caídas en cinco de los 13 rubros que componen la canasta. El incremento de este mes estuvo impulsado por el IPC de transporte, ante los mayores precios de la gasolina y de los tiquetes aéreos. En contraste, la mayor contribución negativa provino de los alimentos, que reflejaron en mayor medida la caída en los precios de productos agrícolas, cárnicos y derivados (Tabla 3).

En términos anuales, la inflación fue menos negativa en octubre y se ubicó en -1,28% (sep-23 = -2,24% a/a). El principal impulso a la baja fue la inflación de alimentos, cuyo descenso se ha mantenido desde noviembre de 2022, favorecido por las menores presiones de los insumos agrícolas, ante la normalización de los costos y la recuperación de la producción del sector. A su vez, los menores precios de los combustibles, relativo a su nivel de un año atrás, continuó impulsando a la baja la inflación de regulados. Por su parte, los servicios no regulados contrarrestaron parcialmente este efecto, pues incorporan un componente de indexación en arriendos y en educación universitaria (Gráfico 10).

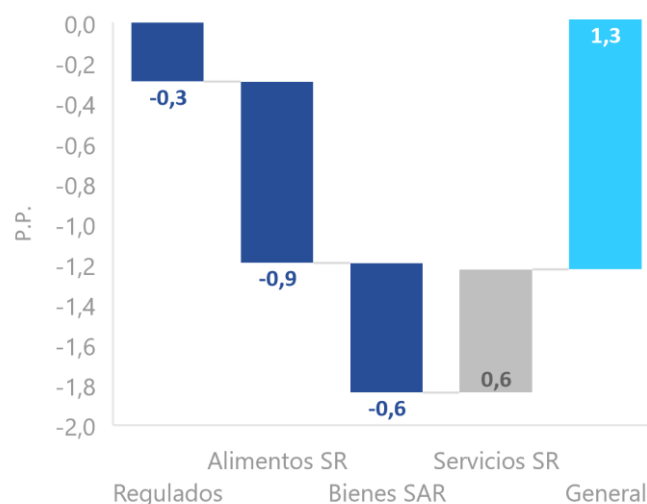
Finalmente, el promedio de los indicadores de inflación núcleo se mantuvo estable en 0,5% a/a. En este escenario, esperamos que la inflación continúe ascendiendo en los próximos meses, impulsada a su vez por el dinamismo de la actividad económica. Sin embargo,

**Tabla 3. Inflación de Costa Rica por divisiones de consumo - Octubre 2023**

	Variaciones (%)		Aportes (p.p.)		Cambio aportes (oct/23 vs oct/22)
	mensual	anual	mensual	anual	
<b>IPC Total</b>	0,2	-1,3	0,2	-1,3	-10,3
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,4	-3,6	0,1	-0,3	-2,7
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,3	-0,4	0,0	0,0	-0,1
Vestuario	-0,3	-1,5	0,0	0,0	-0,4
Vivienda y servicios	-2,1	3,9	-0,2	-0,2	-1,2
Artículos para la vivienda	-0,1	-0,4	0,0	-0,1	-0,6
Salud	0,2	0,8	0,0	-0,1	-0,6
Transporte	2,0	-7,6	0,3	-0,2	-1,7
Comunicación	0,0	2,8	0,0	-0,1	-0,7
Recreación, deporte y cultura	0,2	-0,9	0,0	-0,1	-0,5
Educación	0,0	3,3	0,0	-0,1	-0,5
Restaurantes y hoteles	0,3	3,4	0,0	-0,1	-0,6
Servicios financieros y seguros	-0,1	-0,3	0,0	0,0	-0,1
Bienes y servicios diversos	0,5	0,8	0,0	-0,1	-0,7

Fuente: Banco Central de Costa Rica

**Gráfico 10. Inflación de Costa Rica por componentes - Octubre 2023**



Fuente: Banco Central de Costa Rica

15 de noviembre de 2023

continuará en terreno negativo hasta el primer trimestre del 2024, y retornará al rango de tolerancia del Banco Central hasta el segundo trimestre (2,0% - 4,0%).

### Tasa de desempleo bajó a 8,1% en el tercer trimestre

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Continua de Empleo del tercer trimestre del 2023, el mercado laboral envió señales mixtas pese al dinamismo de la actividad económica en los últimos meses. Durante este trimestre, la tasa de desempleo cayó a 8,1% (-3,9 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 (Tabla 4).

Sin embargo, parte de esta mejora se explicó por una salida de trabajadores del mercado laboral. En particular, la tasa de participación laboral cayó a 54,3% (-6,1 p.p.) en respuesta a la salida de 224 mil trabajadores del mercado laboral en este trimestre frente al 3T22. A su vez, el número de personas ocupadas cayó en 110 mil plazas, situación explicada principalmente por la pérdida de empleos en las actividades de los hogares como empleadores, comercio y en los servicios administrativos.

**Tabla 4. Cambio anual en el número de ocupados en Costa Rica por rama de actividad - 3T23**

Ocupados por sector	Cambio anual (miles)	Incidencia (%)
<b>Total nacional</b>	<b>-110</b>	
Hoteles y restaurantes	7	-7
Administración pública	6	-5
Actividades artísticas	5	-5
Enseñanza	5	-5
Industria manufacturera	3	-2
Minería	1	-1
Información y comunicaciones	-5	4
Salud	-5	4
Actividades inmobiliarias	-7	7
Construcción	-10	9
Transporte	-10	9
Otras actividades de servicios	-13	11
Servicios administrativos	-16	15
Comercio	-27	24
Hogares como empleadores	-35	32
Resto	-11	10

Fuente: Banco Central de Costa Rica

### Panamá: en el último escalón del grado de inversión

La agencia Moody's recortó las calificaciones de deuda senior –alta calidad– no garantizada de largo plazo de Panamá de Baa2 a Baa3. Para la calificadora, la respuesta de política fiscal de Panamá ha sido ineficiente en abordar sus crecientes retos fiscales, denotando una débil

gobernanza y poca efectividad de la política fiscal. En este sentido, considera que se configurará un deterioro de la fortaleza fiscal del país, cosechado por la escasa diversificación de sus fuentes de ingreso que resultarán ineficientes para revertir las tendencias. Sin embargo, cambió la perspectiva a estable, dada la expectativa de un sólido crecimiento económico en adelante y su poca vulnerabilidad a eventos de riesgo.

## Mercados financieros centroamericanos con corte al 13 de noviembre de 2023

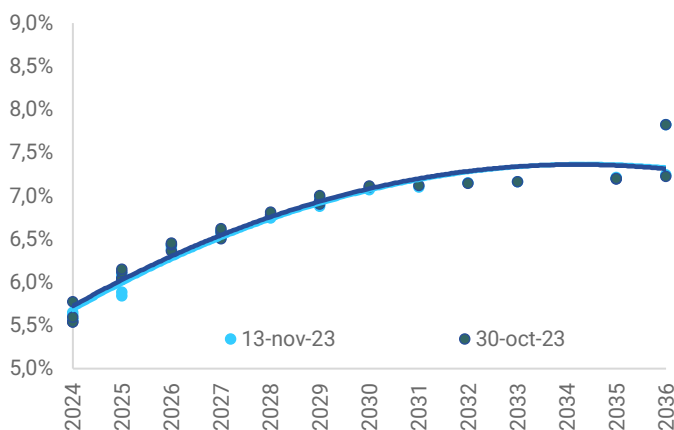
En **Costa Rica**, entre el 30 de octubre y el 13 de noviembre, el tipo de cambio USDCRC retrocedió 0,1% y cerró en 534,25 colones por dólar. Este comportamiento se encuentra en línea con la caída en la fortaleza del dólar global y el retroceso en los precios del petróleo, con un abaratamiento de la referencia WTI del 4,9% durante el periodo de análisis.

Particularmente, durante las últimas dos semanas se negociaron USD 379,9 millones a través del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que significó un promedio diario de negociación de USD 37,5 millones, inferior un 8,0% al promedio diario de las dos semanas anteriores. El valor máximo alcanzado fue de 539,0 colones por dólar y se registró el 3 de noviembre. El valor mínimo, por su parte, fue de 531,0 colones por dólar y se alcanzó en la sesión del 13 de noviembre.

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 (Gráfico 11).

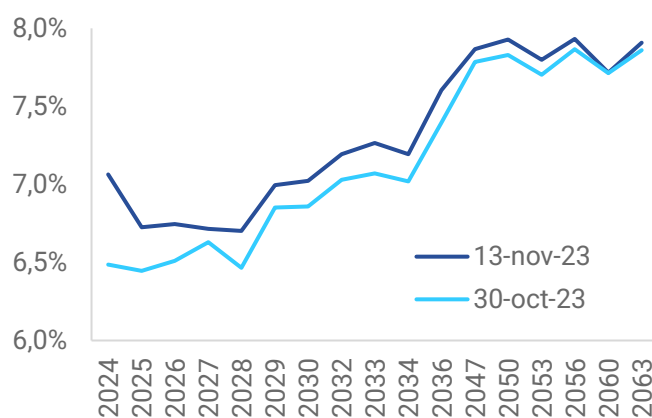
En **Panamá**, las desvalorizaciones estuvieron presentes en las últimas dos semanas a pesar de un contexto que fue positivo para los mercados de deuda. Dicho comportamiento al alza sobre las tasas de rendimiento que componen la curva panameña habría respondido al anuncio de la reducción en la calificación crediticia del país por parte de Moody's (Gráfico 12).

**Gráfico 11. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Costa Rica en colones**



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

**Gráfico 12. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Panamá**



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

15 de noviembre 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	922,46	1,71%	3,56%	8,81%
USDPEN	Perú	3,79	-0,40%	-1,37%	-0,23%
USDBRL	Brasil	4,91	-2,77%	-7,96%	-7,16%
USDCOP	Colombia	4024,00	-0,95%	-16,20%	-16,98%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Chile	6,19%	-58,0	49,0	49,0
Tasa Bono a 5 años	Perú	6,30%	-38,5	-53,8	-42,5
Tasa Bono a 5 años	Brasil	11,09%	-58,0	-193,5	-162,0
Tasa Bono a 5 años	Colombia	10,64%	-52,5	-267,5	-211,5
Renta variable					
IPSA	Chile	5726,94	5,40%	8,01%	8,83%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	29100,89	-0,05%	-5,17%	-3,37%
BOVESPA	Brasil	120410,17	7,00%	6,41%	9,73%
COLCAP	Colombia	1102,93	1,31%	-12,92%	-14,24%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Chile	67,27	-10,90	-49,24	-41,14
CDS 5 años	Perú	85,14	-15,85	-32,17	-35,05
CDS 5 años	Brasil	165,71	-17,57	-89,68	-84,83
CDS 5 años	Colombia	212,32	-9,65	-76,16	-58,65

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

15 de noviembre 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	528,75	-0,14%	-13,03%	-10,59%
USDGTQ	Guatemala	7,82	-0,19%	0,32%	-0,32%
USDHNL	Honduras	24,65	0,21%	0,21%	0,41%
USDNIO	Nicaragua	36,20	0,00%	0,58%	0,50%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Costa Rica	9,68%	0,0	-0,2	-0,1
Tasa Bono a 5 años	Panamá	7,54%	64,8	1,7	1,8
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11892,63	0,00%	-0,01%	0,00%
BVPSI	Panamá	391,10	-0,60%	0,96%	1,40%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	427,02	-0,38	0,00	1,15
CDS 5 años	Panamá	178,21	13,76	0,48	61,29

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

## Cifras publicadas durante la última quincena

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
7-nov-23	Chile	Balanza comercial	Sep	0,951B	0,951B	0,981B
7-nov-23	Costa Rica	Inflación (a/a)	Oct	-1,28%	-	-2,24%
8-nov-23	Chile	Inflación (m/m)	Oct	0,40%	0,50%	0,70%
8-nov-23	Brasil	Ventas minoristas (a/a)	Sep	3,30%	2,30%	2,40%
9-nov-23	México	Inflación (a/a)	Oct	4,26%	4,28%	4,45%
9-nov-23	México	IPP (a/a)	Oct	1,30%	-	0,60%
9-nov-23	México	Decisión tipo de interés	Nov	11,25%	11,25%	11,25%
9-nov-23	Perú	Decisión tipo de interés	Nov	7,00%	7,00%	7,25%
10-nov-23	México	Producción industrial (a/a)	Sep	3,90%	4,40%	4,70%
10-nov-23	Costa Rica	Actividad económica	Sep	6,46%	-	6,46%
10-nov-23	Brasil	Inflación (a/a)	Oct	4,82%	4,87%	5,19%
15-nov-23	Perú	PIB (a/a)	Sep	-	-0,59%	-0,63%
15-nov-23	Panamá	Inflación	Oct	-	-	2,30%
15-nov-23	Perú	Tasa de desempleo	Oct	-	-	6,60%
16-nov-23	Brasil	Actividad económica	Sep	-	0,20%	-0,77%
17-nov-23	Chile	PIB (a/a)	3T	-	-	-1,10%

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@corfi.com](mailto:jose.lopez@corfi.com)

### Macroeconomía y Mercados

---

#### Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

[julio.romero@corfi.com](mailto:julio.romero@corfi.com)

#### Laura Daniela Parra

Analista de Economía Local

(+57-601) 3538787 Ext. 70020

[laura.parra@corfi.com](mailto:laura.parra@corfi.com)

#### Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

[diego.gomez@corfi.com](mailto:diego.gomez@corfi.com)

#### Maria Paula Gonzalez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

[paula.gonzalez@corfi.com](mailto:paula.gonzalez@corfi.com)

#### Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

[gabriela.bautista@corfi.com](mailto:gabriela.bautista@corfi.com)

#### Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

[felipe.espitia@corfi.com](mailto:felipe.espitia@corfi.com)

#### Maria Ximena Carrillo

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[maria.carrillo@corfi.com](mailto:maria.carrillo@corfi.com)

### Renta Variable

---

#### Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

[andres.duarte@corfi.com](mailto:andres.duarte@corfi.com)

#### Karen Ospina

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

[karen.ospina@corfi.com](mailto:karen.ospina@corfi.com)

### Finanzas Corporativas

---

#### Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia

Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

[Jaime.cardenas@corfi.com](mailto:Jaime.cardenas@corfi.com)

### Análisis Sectorial y Sostenibilidad

---

#### Maria Camila Orbezo

Directora de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

[maria.orbezo@corfi.com](mailto:maria.orbezo@corfi.com)

#### Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

[Jose.mojica@corfi.com](mailto:Jose.mojica@corfi.com)

#### Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

[juan.pardo@corfi.com](mailto:juan.pardo@corfi.com)



15 de noviembre 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.