

## Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

**Deterioro de la demanda  
interna marcó el 3T23 en  
países andinos**



30 de noviembre de 2023

## Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Deterioro de la demanda interna marcó el 3T23 en países andinos

### PERÚ (PÁG 3)

- El PIB se contrajo 1,0% a/a en 2T23, en medio del detrimento de la inversión y del consumo. La caída de las importaciones compensó parcialmente el deterioro de la demanda interna.
- En 3T23, el déficit en cuenta corriente acumulado a un año disminuyó a 0,7% del PIB en 3T23 desde 1,9% de PIB en 2T23.

### PANAMÁ (PÁG 10)

- La actividad económica, medida por el IMAE, creció 9,9% a/a en agosto (jul-23 = 12,6% a/a), impulsada por el sector terciario.
- La inflación anual se ubicó en 2,1% en octubre (sep-23 = 2,3% a/a), presionada por algunos componentes energéticos.

### CHILE (PÁG 5)

- El PIB creció 0,6% a/a en 3T23 como resultado del aumento en el gasto público, la caída de las importaciones y el crecimiento marginal de las exportaciones. Desde la perspectiva de la oferta, la minería impulsó el crecimiento en el tercer trimestre de este año.
- En 3T23, el déficit en cuenta corriente acumulado a un año disminuyó a 3,9% del PIB en 3T23 desde 4,5% de PIB en 2T23.

## Mercados Andinos

### 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)

## Perú: actividad económica siguió débil

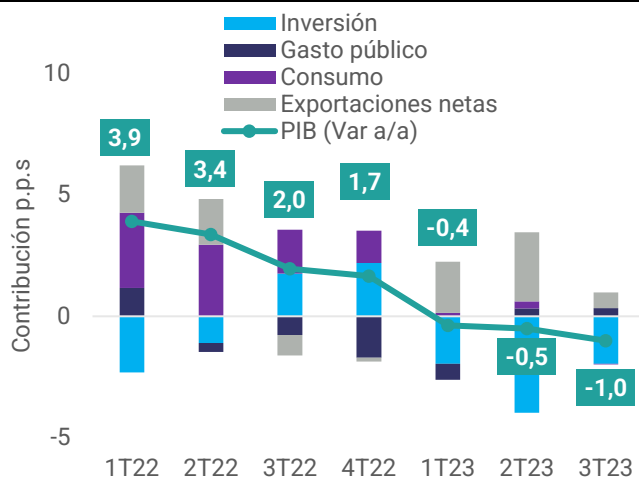
### Producto Interno Bruto se contrajo 1,0% a/a en 3T23

En el tercer trimestre de 2023, el PIB cayó 1,0% a/a (2T23 = -0,5% a/a), como consecuencia de una caída importante de la demanda interna, ante el deterioro del consumo y de la inversión privada. En efecto, el consumo registró su primera contracción anual desde la pandemia, en línea con el retroceso de la confianza del consumidor, del efecto acumulado de una inflación que se mantiene elevada, y de la caída del empleo rural, pese a la recuperación del empleo formal.

Además, la inversión se contrajo 6,2% a/a, reflejando el deterioro de la confianza empresarial tras el conflicto social de la primera mitad del año, y en un contexto en el que la actividad productiva enfrenta el impacto de los eventos climáticos adversos desde marzo. Frente al resultado de 3T22, la inversión en el sector minero fue menor en gran medida por un efecto base, producto de la inversión de la mina Quellaveco en 3T22. De igual manera, la inversión pública retrocedió frente a su nivel un año atrás (-4,6% a/a), producto del menor gasto de los gobiernos subnacionales. En contraste, el gasto público sin inversión aumentó 2,8% a/a.

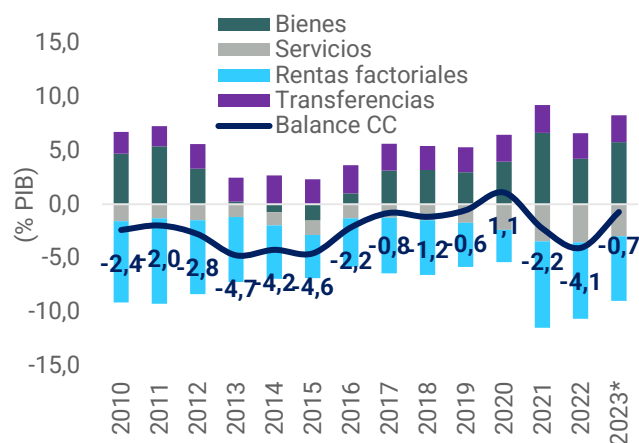
Finalmente, la demanda externa incorporó el retroceso de las importaciones por menores compras de insumos industriales, bienes de capital y consumo no duradero y la pérdida de dinamismo de las exportaciones, en medio de menores envíos de productos no tradicionales y del deterioro en los términos de intercambio (Gráfico 1).

Gráfico 1. Contribuciones al crecimiento del PIB de Perú (variación anual)



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 2. Balance en cuenta corriente como porcentaje del PIB en Perú (año acumulado)



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana \*Datos 3T23.

30 de noviembre de 2023

Desde la perspectiva de la oferta, el resultado de 3T23 reflejó los efectos del fenómeno de El Niño Costero y la llegada del fenómeno de El Niño global<sup>1</sup>. Las condiciones climáticas en el Perú han afectado el rendimiento de los cultivos, sobre todo el de algunas frutas y del arroz. De igual manera, el menor desembarque de especies impactó negativamente la actividad pesquera y la manufactura primaria.

Entre tanto, en el tercer trimestre de este año se registró una caída de la producción industrial de bienes de consumo e intermedios, en medio de la debilidad de la demanda interna y externa. Además, la construcción retrocedió 9,2% a/a por un menor avance de obras del sector privado, en línea con la lenta recuperación del sector inmobiliario. A esto se sumó el menor avance de proyectos de infraestructura pública y servicios básicos, aunque es importante mencionar que han progresado las obras relacionadas con la prevención de riesgos, en medio de la emergencia derivada de los eventos climáticos de este año. En contraste, el sector minero siguió contribuyendo positivamente al crecimiento, gracias al aporte de la producción de la mina Quellaveco, que inició operaciones en septiembre del año pasado (Tabla 1).

Tabla 1. PIB trimestral desde la producción en Perú (variaciones anuales)

	1T23	2T23	3T23	Corrido del año
	var a/a	var a/a	var a/a	var a/a
<b>PIB</b>	-0,4	-0,5	-1,0	-0,6
Agropecuario	0,6	-5,4	-5,0	-3,6
Pesca	15,9	-60,9	-8,4	-26,2
Extracción de petróleo, gas y minerales	3,0	16,7	8,9	9,5
Manufactura	0,6	-11,5	-8,9	-7,1
Electricidad, gas, suministro de agua y alcantarillado	4,6	5,8	3,0	4,5
Construcción	-1,5	-7,3	-9,2	-9,3
Comercio y reparación de vehículos	2,2	3,1	2,6	2,6
Otros servicios	-0,1	0,5	-0,2	0,1

Fuente: INEI. Cálculos: Corficolombiana

### Déficit en cuenta corriente disminuyó en 3T23

En 3T23, el balance en cuenta corriente registró un superávit de 58 millones de dólares, equivalente al 0,1% del PIB (3T22 = -2.894 millones de dólares; 4,7% del PIB). Frente a lo observado un año atrás, el resultado del tercer trimestre reflejó el mayor superávit comercial de bienes, en línea con la caída de las importaciones y pese al retroceso de las exportaciones. En efecto, las exportaciones cayeron 1,4% a/a, por la caída en los precios de algunos minerales como el Zinc y de los hidrocarburos.

De igual manera, el deterioro de las actividades del sector primario se tradujo en un menor envío de productos agrícolas y pesqueros. Entre tanto, el déficit comercial de servicios disminuyó este trimestre, favorecido por los menores costos de los fletes. Por su parte, el mayor envío de remesas del exterior favoreció el superávit del ingreso secundario. Las remesas registraron un crecimiento de 27,1% a/a en 3T23. Con esto, el déficit en cuenta

<sup>1</sup> El fenómeno del Niño Costero dista del fenómeno del Niño global en la medida en que es un evento climático que afecta mayormente la Costa del Pacífico del Perú y el Ecuador. En Perú, la Comisión Multisectorial encargada del Estudio Nacional del Fenómeno El Niño (Enfen) lanzó una alerta por este fenómeno en marzo de 2023, mes en el que el país recibió el ciclón Yaku.

corriente acumulado a un año disminuyó a 0,7% del PIB en 3T23 desde 1,9% de PIB en 2T23 (Gráfico 2).

### Ministerio de Economía subastó bonos soberanos

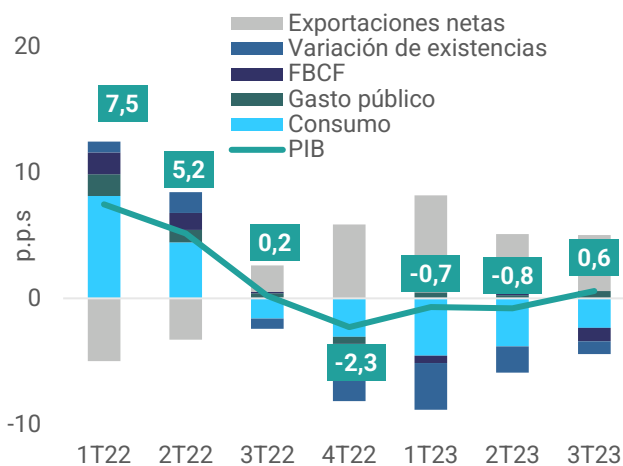
El 16 de noviembre, el Ministerio de Economía subastó bonos soberanos en moneda local con vencimiento en 2031 y 2040. La referencia con vencimiento en 2031 tuvo una demanda de 287 millones de soles, una tasa de rendimiento de corte del 6,78% y un monto adjudicado de 225 millones de soles. Por su parte, la referencia con vencimiento en 2040 tuvo una demanda de 340 millones de soles, una tasa de rendimiento de corte del 7,22% y un monto adjudicado de 140 millones de soles. Con esto, el Ministerio de Economía realizó la trigésima segunda colocación de bonos en 2023, favoreciendo la liquidez de las referencias incluidas en la subasta.

### Chile: minería impulsó el crecimiento de 3T23

#### Actividad económica creció 0,6% a/a en 3T23

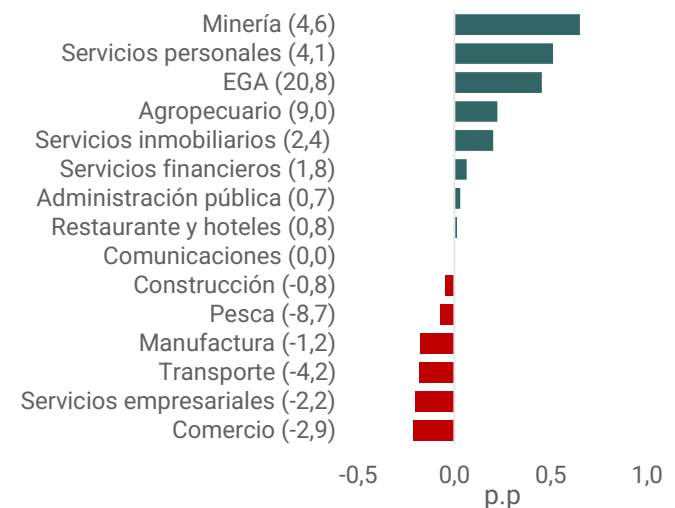
El PIB creció 0,6% a/a en 3T23 (2T23 = -0,8% a/a; esp: 0,2% a/a), como resultado del incremento de las exportaciones netas ante la caída de la demanda interna. En efecto, mientras las exportaciones crecieron marginalmente (0,2% a/a), las importaciones cayeron 10,9% a/a. En suma, el resultado de la demanda externa aportó positivamente al crecimiento, al contribuir con 4,4 p.p. En contraste, el consumo de los hogares siguió deteriorándose, en línea con el agotamiento de las ayudas otorgadas en la pandemia, un mercado laboral débil y una inflación que, si bien ha descendido desde su máximo alcanzado en agosto del año pasado, permanece en niveles elevados. Por tipo de bien o servicio, la caída del consumo se concentró en los bienes no durables (alimentos, vestuario y combustibles), y en menor medida en los bienes durables (vehículos).

Gráfico 3. Contribuciones al crecimiento anual del PIB de Chile (Demanda)



Fuente: Banco Central de Chile.

Gráfico 4. Contribuciones al crecimiento anual del PIB de Chile - 3T23 (Oferta)



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

Por su parte, la formación bruta de capital fijo se contrajo en 3T23 por la menor inversión en maquinaria y equipo. A esto se sumó la menor acumulación de inventarios, que conllevó a una menor inversión total en el país frente a lo observado un año atrás (Gráfico 3). En cambio, el gasto público contribuyó positivamente al crecimiento.

Desde la perspectiva de la oferta, en el 3T23 hubo importantes contribuciones al alza por parte de la minería, los servicios personales y la generación de electricidad (Gráfico 4). La minería se vio favorecida por la entrada en operaciones de una nueva planta de tratamiento y una mayor ley de tratamiento del mineral de cobre, es decir una mejor calidad y disponibilidad del recurso. Por su parte, los servicios de educación crecieron con respecto a su valor de hace un año, debido a una base estadística más baja en 2022 por una semana de vacaciones adicional. Entre tanto, la actividad de electricidad, gas, agua y gestión de desechos (EGA) estuvo impulsada en gran medida por la generación de electricidad, debido al aumento en el recurso hídrico que favoreció la generación de energía en las hidroeléctricas. De igual manera, aumentó la generación de energía con recursos renovables (i.e solar y eólica).

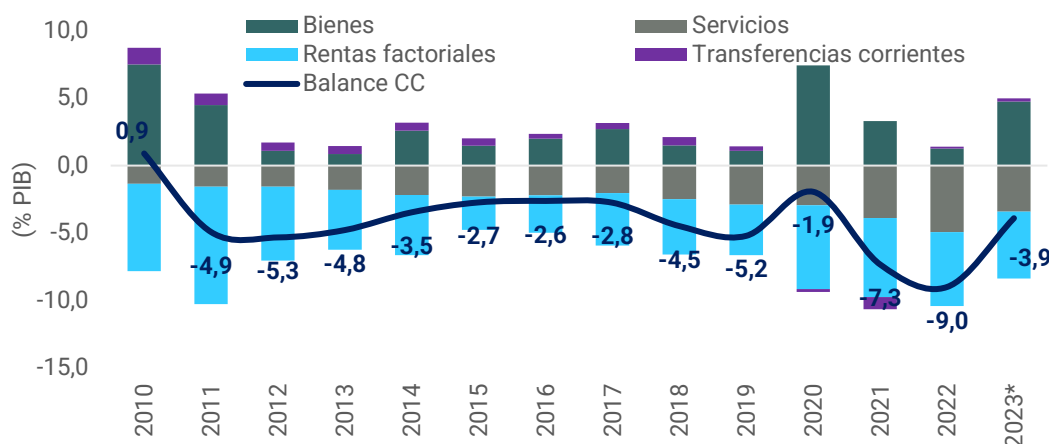
En contraste, el comercio continuó deteriorándose ante la debilidad de la demanda interna. En 3T23 fue importante la incidencia de la caída en la venta de vehículos. La pérdida de dinamismo en el comercio se trasladó parcialmente a otras actividades. Puntualmente, la menor demanda de los servicios de consultoría y de transporte de carga de los establecimientos de comercio afectó las actividades de servicios personales y transporte (Gráfico 4).

### Déficit en cuenta corriente retrocedió a 3,9% del PIB

En 3T23, el déficit en cuenta corriente se ubicó en 4.495 millones de dólares, con lo cual, en el acumulado de un año, retrocedió al 3,9% del PIB (2T23 = 4,5% del PIB) (Gráfico 5). El resultado del desbalance en la cuenta corriente del tercer trimestre del año reflejó el déficit de las rentas factoriales y de la balanza de servicios, que fueron parcialmente compensados por el superávit de la balanza de bienes y de las transferencias.

En particular, el déficit de servicios fue de 2.442 millones de dólares en 3T23, lo que significó una caída de 29,6% frente al mismo periodo un año atrás. Este resultado se vio nuevamente

Gráfico 5. Balance en cuenta corriente como porcentaje del PIB en Chile (año acumulado)



Fuente: Banco Central de Chile. Cálculos: Corficolombiana. \*Datos 3T23

favorecido por la recuperación del turismo y la caída del costo de los fletes. En tanto que, el déficit de las rentas de factores aumentó 23,8% a/a, en línea con menores utilidades de las inversiones chilenas en el exterior. En contraste, la balanza comercial de bienes registró un superávit de 1.880 millones de dólares en 3T23, impulsado por la caída de las importaciones (-18,1% a/a), que sobrecompensó el detrimento de las exportaciones (-6,7% a/a).

### Operación de recompra e intercambio de deuda local

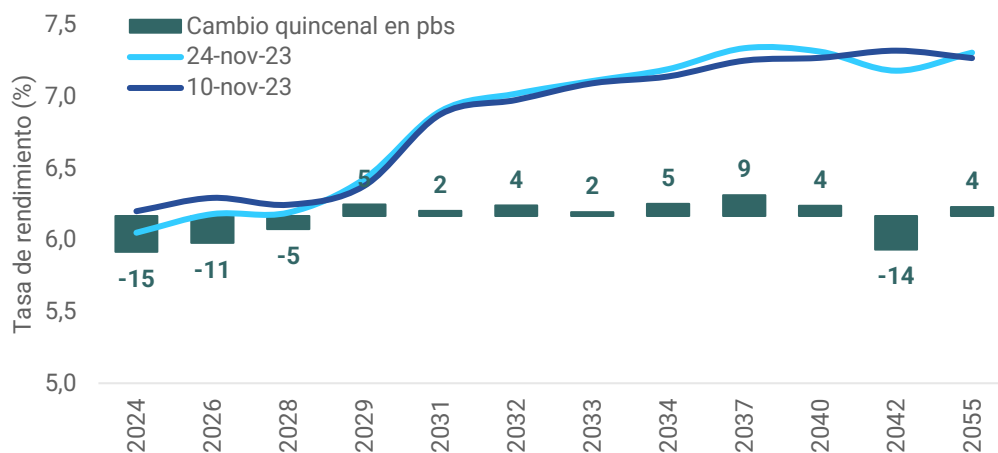
El 23 de noviembre, el Ministerio de Hacienda realizó una operación de canje de deuda en moneda local en dos etapas. La primera incluyó una reapertura de los bonos atados a la inflación (unidades de fomento, UF) con vencimiento en 2030 (BTU-2030) y del bono en pesos con vencimiento en 2033 (BTP-2033). Las tasas obtenidas en la negociación fueron de 2,75% y de 5,69%, respectivamente.

La segunda etapa incluyó el canje de bonos con vencimiento en los próximos tres años, por los bonos BTP-2033 y BTU-2030. En suma, la operación significó una emisión total de 304 millones de dólares, de los cuales 224 millones de dólares se negociaron en el bono denominado en unidades de fomento (BTU-2030). Así las cosas, el Ministerio de Hacienda señaló que la deuda local alcanzó una madurez promedio de 9,9 años, después de que en 2022 alcanzara un plazo promedio de 9,1 años. Lo anterior es positivo para las finanzas públicas de Chile, puesto que ampliar el plazo de la deuda implica un menor riesgo de refinanciamiento.

### Mercados financieros mercados andinos con corte al 24 de noviembre de 2023

En **Perú**, la curva de rendimientos de bonos soberanos en moneda local señaló un empinamiento en las últimas dos semanas, posiblemente favorecido por los resultados del crecimiento económico del 3T23, los cuales podrían motivar mayores recortes en magnitud sobre la tasa de interés de política monetaria.

Gráfico 6. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles



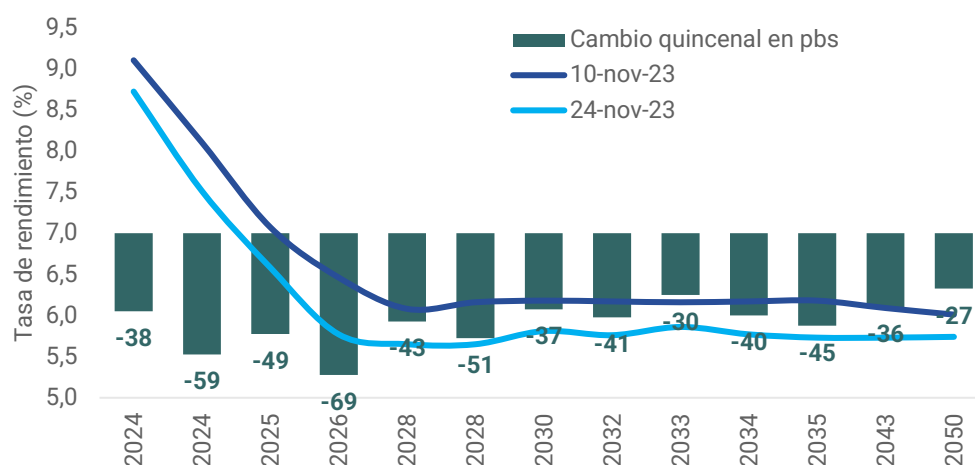
Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana



En **Chile**, en las últimas dos semanas se percibió un descenso generalizado de las tasas de los bonos que componen la curva de rendimientos en moneda local, lo cual se encuentra en línea con la dinámica de los factores macroeconómicos internos y externos.

Por otra parte, y a pesar de que el Banco Central redujo la magnitud en las reducciones de su tasa de interés, la estructura de la curva se mantiene invertida. Dicho comportamiento puede estar respondiendo a la baja liquidez de los títulos que están próximos a vencerse en enero y junio de 2024.

Gráfico 7. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Chile en pesos



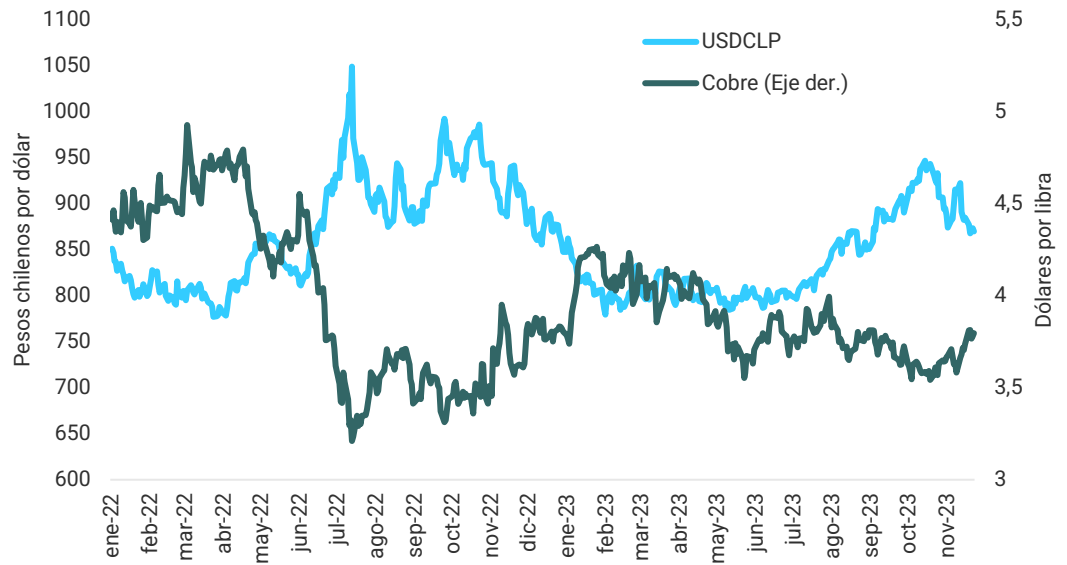
Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Por su parte, **entre el 10 y el 24 de noviembre los tipos de cambio USDCLP y USDPEN retrocedieron 4,6% y 1,4%, respectivamente**. El comportamiento de las monedas se dio en un contexto de baja aversión al riesgo global y de valorización de los precios del cobre. Por una parte, la caída en la inflación y la mejora en las ventas minoristas en EEUU consolidó la expectativa de un aterrizaje suave de la economía y estimuló el apetito por riesgo en los inversionistas (Ver sección de *Contexto externo y mercado cambiario* en [Informe semanal – noviembre 20 de 2023](#)). En efecto, el índice DXY -que mide la fortaleza del dólar frente a una cesta de monedas desarrolladas- retrocedió 2,3% durante el mismo periodo de tiempo. Por otra parte, la última publicación sobre la producción industrial china sorprendió al alza e impulsó los precios del cobre en los mercados internacionales (+5,9%).

Gráfico 8. Evolución USDCLP y el precio del cobre



30 de noviembre de 2023



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

## Panamá: Inflación anual fue de 2,1% en octubre

### Alimentos impulsaron la desinflación

De acuerdo con las cifras publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, el IPC bajó 0,2% m/m en octubre (sep-23 = +0,1% m/m), con caídas en nueve de sus 12 divisiones de consumo, lideradas por el rubro de transporte. Así, en términos anuales, la inflación de octubre fue de 2,1% (sep-23 = 2,3% a/a). La mayor presión al alza provino del rubro de vivienda y servicios (+0,7 p.p.), que reflejó el ajuste de la tarifa eléctrica desde enero de este año. El segundo mayor aporte fue por parte del grupo de transporte, cuya inflación reflejó los mayores precios de los tiquetes aéreos y de los combustibles para automóvil (Tabla 2).

Ahora bien, este efecto contrastó con la inflación de alimentos que fue de 1,8% a/a este mes, su menor nivel en más de dos años. Esta desinflación ha estado relacionada principalmente con los aportes negativos de los precios de los productos piscícolas, de los cereales y de algunos derivados cárnicos. A su vez, esto se comienza a reflejar en menores presiones sobre el grupo de restaurantes y hoteles, cuya inflación acumuló 11 meses a la baja. Con este resultado, el nivel de precios acumuló un aumento del 1,8% en lo corrido del año.

### Actividad económica continúa sólida

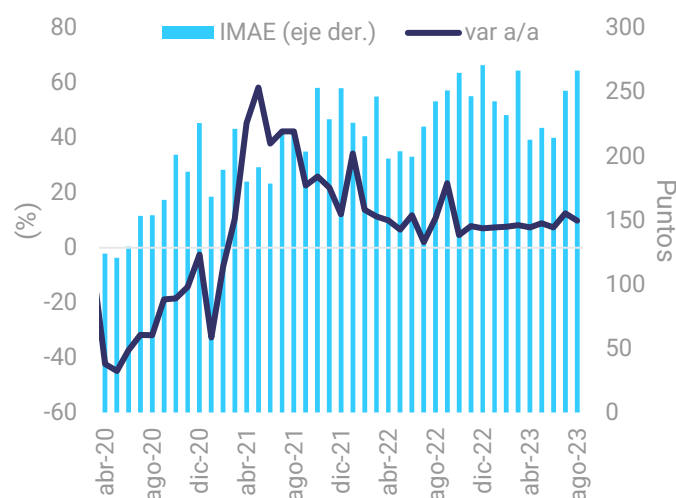
De acuerdo con los últimos datos publicados por el Instituto Nacional de Estadística, la actividad económica, medida por el IMAE, creció 1,4% m/m en agosto (jul-23 = 1,7% m/m), lo que se tradujo en un crecimiento interanual de 9,9% en la serie original (jul-23 = 12,6% a/a) (Gráfico 8).

Tabla 2. IPC de Panamá por divisiones de consumo – Octubre 2023

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 9. Indicador Mensual de Actividad Económica de Panamá – Agosto 2023



Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo. Cálculos: Corficolombiana

En agosto, el dinamismo de la actividad económica estuvo impulsado mayormente por el sector terciario. Particularmente, destacó el comercio, gracias a las ventas de combustible y vehículos nuevos; los servicios de transporte, almacenamiento y telecomunicaciones, por los ingresos por peajes del Canal, y el buen desempeño del transporte aéreo y las telecomunicaciones; y la intermediación financiera, ante el aumento de los depósitos y de la cartera crediticia. Además, el sector secundario continuó impulsado por la construcción, que recibió mayores inversiones en obras de infraestructura pública y privada, dinamizando a su vez la producción local y ventas de concreto y cemento.

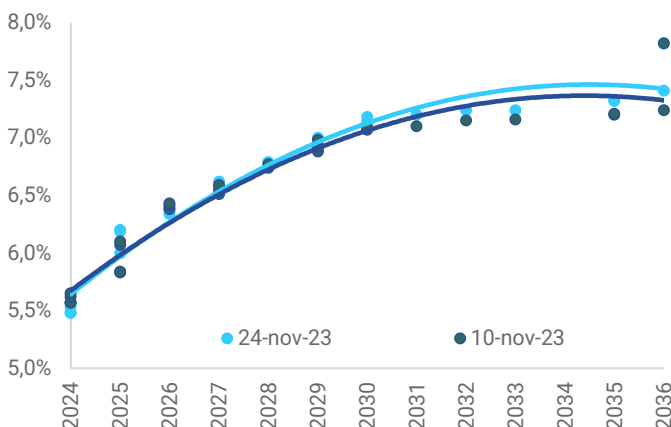
En contraste, la escasez hídrica por el Fenómeno del Niño sigue afectando a la actividad económica. En efecto, se registró una menor generación de energía en las hidroeléctricas, mientras que el movimiento de contenedores TEU del Sistema Portuario Nacional y las toneladas netas que pasan a través del Canal de Panamá siguen a la baja. Adicionalmente, dentro de la producción agropecuaria, aportó negativamente la industria ganadera por la menor cría de ganado vacuno y porcino, y de producción natural de leche.

### Mercados financieros centroamericanos con corte al 24 de noviembre de 2023

En **Costa Rica**, entre el 10 y el 24 de noviembre, el tipo de cambio USDCRC se mantuvo relativamente constante al retroceder 0,2% y cerrar en 533,4 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 2,1% durante el periodo de análisis tras la tregua transitoria entre Israel y Hamás.

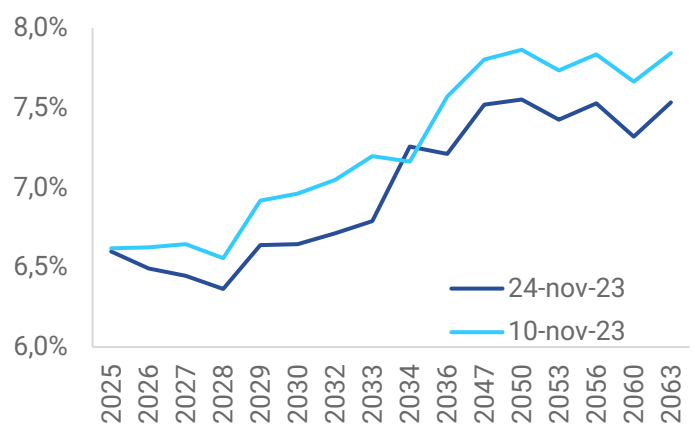
Particularmente, durante las últimas dos semanas se negociaron USD 415,2 millones a través del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que significó un promedio diario de negociación de USD 41,5 millones, superior un 10,7% al promedio diario de las dos semanas anteriores. El valor máximo alcanzado fue de 535,9 colones por dólar y se registró el 16 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.

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



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

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



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

30 de noviembre de 2023

Por su parte, **en el mercado de renta fija**, los movimientos de mayor relevancia fueron captados en la parte larga de la curva, desvalorizándose en promedio 10 pbs los títulos que vencen entre 2030 y 2036 (Gráfico 10). Lo cual ha permitido continuar el proceso de empinamiento que ha demostrado la curva a lo largo de 2023.

En **Panamá**, las valorizaciones sobre la gran mayoría de títulos que componen la curva retornaron en las últimas dos semanas, en línea con lo percibido con los títulos del tesoro americano que han liderado las valorizaciones durante lo corrido de noviembre (Gráfico 11). Es así como, en las últimas dos semanas los bonos soberanos panameños redujeron sus tasas de rendimiento en 25 pbs, principalmente enfocado en los títulos de la parte larga de la curva.

30 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	870,00	-4,55%	-5,49%	2,62%
USDPEN	Perú	3,72	-1,40%	-3,26%	-2,24%
USDBRL	Brasil	4,90	0,01%	-9,39%	-7,26%
USDCOP	Colombia	4037,50	0,34%	-16,95%	-16,70%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Chile	5,75%	-44,0	21,0	5,0
Tasa Bono a 5 años	Perú	6,19%	-5,5	-66,0	-53,0
Tasa Bono a 5 años	Brasil	10,84%	-25,5	-289,5	-187,5
Tasa Bono a 5 años	Colombia	10,12%	-52,0	-303,4	-263,5
Renta variable					
IPSA	Chile	5776,74	2,81%	10,04%	9,77%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	29302,52	0,01%	-5,47%	-2,70%
BOVESPA	Brasil	125517,27	4,10%	15,18%	14,38%
COLCAP	Colombia	1135,46	2,95%	-10,33%	-11,71%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Chile	59,25	-7,02	-53,97	-49,16
CDS 5 años	Perú	77,17	-7,97	-36,22	-43,02
CDS 5 años	Brasil	147,21	-16,56	-110,59	-103,33
CDS 5 años	Colombia	197,91	-14,43	-84,72	-73,06

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

30 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	529,98	0,21%	-11,95%	-10,38%
USDGTQ	Guatemala	7,83	0,06%	0,13%	-0,19%
USDHNL	Honduras	24,64	0,08%	0,18%	0,36%
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	6,87%	-66,8	1,0	1,1
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11892,63	0,00%	-0,01%	0,00%
BVPSI	Panamá	399,37	2,11%	1,46%	3,55%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	427,62	0,52	0,00	1,75
CDS 5 años	Panamá	161,49	-15,75	0,38	44,57

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
20-nov-23	Costa Rica	Actividad económica (a/a)	Ago	9,9%	-	12,6%
20-nov-23	Chile	PIB (a/a)	T3	0,6%	0,2%	-0,8%
22-nov-23	México	Ventas minoristas (a/a)	Sep	2,30%	3,60%	3,20%
24-nov-23	México	Actividad económica (a/a)	Sep	3,30%	3,00%	3,70%
24-nov-23	México	PIB (t/t)	T3	1,10%	0,90%	0,80%
27-nov-23	México	Balanza comercial	Oct	0,314B	-	0,638B
29-nov-23	Chile	Tasa de desempleo	Oct	-	8,90%	8,90%
29-nov-23	Brasil	IPP (m/m)	Oct	-	-	1,1%
30-nov-23	México	Tasa de desempleo	Oct	-	-	2,7%
30-nov-23	Chile	Ventas minoristas (a/a)	Oct	-	-	-5,4%
30-nov-23	Brasil	Tasa de desempleo	Nov	-	7,7%	7,7%
1-dic-23	Chile	Actividad económica (a/a)	Oct	-	-	0,00%
1-dic-23	Brasil	Producción industrial (a/a)	Oct	-	0,8%	0,6%

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)

#### Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

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

#### Maria Paula González

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 Orbegozo

Directora de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 70497

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

30 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.