



Investigaciones
Económicas

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Sorpresas positivas para
la inflación de 2023



17 de enero de 2024

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Sorpresas positivas para la inflación de 2023

PERÚ (PÁG 3)

- En diciembre, la inflación anual retrocedió 40 pbs hasta ubicarse en 3,2% (nov-23 = 3,6% a/a). El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de alimentos.
- El Banco Central recortó la tasa de política monetaria nuevamente en 25 pbs, llevándola a 6,50%.

CHILE (PÁG 5)

- En diciembre, la inflación anual retrocedió 86 pbs y se ubicó en 3,9% (nov-23 = 4,8% a/a), ubicándose en el rango meta de la autoridad monetaria por primera vez desde jun-21. El mayor cambio en la contribución provino de la desaceleración de la inflación de alimentos y recreación y cultura.
- En noviembre, la actividad económica registró un crecimiento interanual de 1,2% (oct-23=0,3% a/a), impulsada por la industria manufacturera, los servicios y la minería.

COSTA RICA (PÁG 9)

- La actividad económica, medida por el IMAE, creció 5,3% a/a en noviembre (oct-23 = 5,6% a/a), impulsada por los servicios profesionales y la industria manufacturera.
- En diciembre, la inflación anual se ubicó en -1,77% (nov-23 = -1,64% a/a). El principal determinante de este resultado fue la caída en la inflación de alimentos y de transporte.
- La tasa de desempleo fue de 7,2% en el trimestre móvil terminado en noviembre del 2023 (-4,4 p.p.), marcando su menor nivel desde que se tiene registro.

PANAMÁ (PÁG 11)

- La inflación fue en promedio de 1,5% en 2023, marcada por los servicios de vivienda y por la inflación de alimentos.
- A partir del 16 de enero, la Autoridad del Canal de Panamá elevó el número diario de buques que podrán atravesar el Canal. Sin embargo, este seguirá siendo inferior a lo habitual por la persistencia del fenómeno de El Niño.

Mercados Andinos

María Paula González

Analista de investigaciones
 económicas

paula.gonzalez@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija

felipe.espitia@corfi.com

Perú: inflación se acerca a la meta

Inflación de cierre de 2023 se ubicó en 3,24%

En diciembre, el IPC de Lima Metropolitana registró una variación de 0,41% m/m (nov-23 = -0,16% m/m; esp: 0,31% m/m), por encima de lo esperado por el consenso de analistas. Este resultado estuvo explicado por el incremento en el precio de los alimentos, principalmente de los productos cárnicos y del pollo. Por su parte, la división de transporte tuvo la segunda mayor contribución al resultado de diciembre, impulsada por el mayor importe en el servicio debido a la temporada de fin de año. En cambio, ante un menor precio de los combustibles por la caída del precio internacional del crudo impulsó a la baja a la división de transporte.

Con este resultado, la inflación anual retrocedió 40 puntos básicos (pbs) hasta ubicarse en 3,24% a/a (nov-23 = 3,64% a/a). Ahora bien, la inflación núcleo -que excluye alimentos y energía- retrocedió por noveno mes consecutivo y se situó en 2,90% a/a (nov-23 = 3,09% a/a), dentro del rango meta de la autoridad monetaria.

Así las cosas, en 2023, los componentes que más aportaron al resultado anual de la inflación fueron restaurantes y hoteles; alimentos y bebidas no alcohólicas; y educación. En el último año, los precios en los servicios de restaurantes y hoteles crecieron 6,46%, en línea con el incremento del costo de los alimentos. Por su parte, los alimentos y bebidas no alcohólicas registraron un alza de 3,74% en 2023, que obedeció al mayor precio de los productos cárnicos y algunos procesados como los paquetes de frituras, gelatina y pastas. En tercer lugar, la educación registró un incremento de 6,40% en 2023, explicado principalmente por el mayor costo de la matrícula en la enseñanza preescolar y primaria.

En contraste, el IPC de la división de alojamiento y servicios básicos fue el único en registrar una contracción en 2023, al caer 1,89%. El retroceso de esta división reflejó el ajuste a la baja de las tarifas de electricidad (-7,1%) y los combustibles para el hogar (gas propano), en línea con la caída del precio internacional del crudo. De igual manera, cayeron los precios de los arriendos (-0,19%). En Perú, una fracción importante de los arriendos es pactada en dólares, por lo cual, un menor tipo de cambio favorece el ajuste de este componente.

Finalmente, es importante recalcar que, en 2023, el país vio un proceso en el que la inflación descendió y pasó de 8,46% en dic-22 a 3,24% en dic-23. La caída de 5,22 puntos porcentuales estuvo mayormente explicada por la desaceleración de la inflación de alimentos, ante la corrección del choque sobre el costo de los insumos agrícolas de 2022; y de bienes, en medio de una demanda débil y una apreciación del tipo de cambio (Gráfico 1).

Tabla 1. IPC de Lima Metropolitana por componentes - diciembre 2023

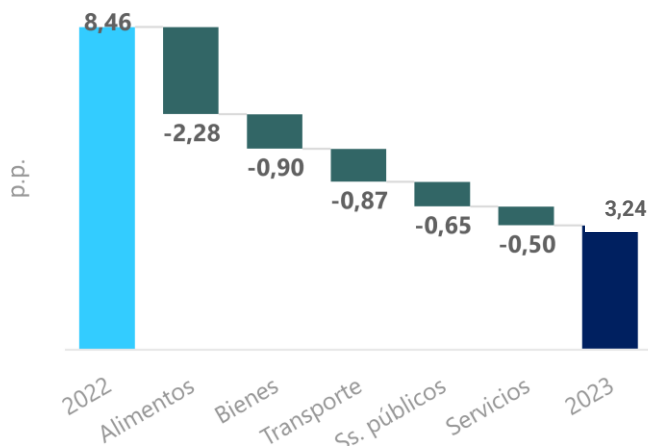
	Variación mensual (%)	Variación anual (%)	Contribución (p.p.)	Contribución (p.p.)	Cambio en la contribución (p.p.)*
	dic-23	dic-23	Mensual	Anual	Inflación anual
IPC Total	0,40	3,24	0,40	3,24	-0,40
Alimentos y bebidas no alcohólicas	0,79	3,74	0,18	0,86	-0,22
Bebidas alcohólicas y tabaco	0,23	3,61	0,00	0,06	-0,01
Vestuario y calzado	0,18	2,90	0,01	0,12	-0,01
Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles	0,02	-1,89	0,00	-0,20	-0,01
Muebles, artículos para el hogar	0,06	1,91	0,00	0,10	-0,01
Salud	-0,03	2,42	0,00	0,08	-0,01
Transporte	1,12	1,55	0,14	0,19	0,03
Comunicaciones	0,01	0,09	0,00	0,00	-0,02
Recreación y cultura	0,12	3,46	0,00	0,14	-0,03
Educación	0,00	6,40	0,00	0,55	0,00
Restaurantes y hoteles	0,25	6,46	0,04	1,03	-0,09
Bienes y servicios diversos	0,18	4,26	0,01	0,28	-0,03

Fuente: Instituto Nacional de Estadística e Informática (INEI)

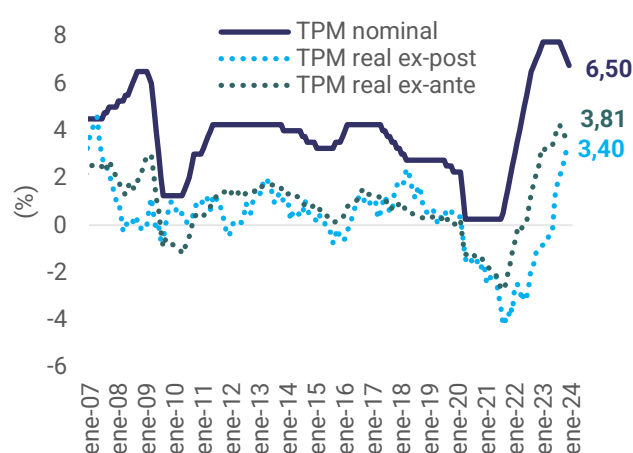
*Cambio en la contribución en la inflación anual dic-23 vs nov-23

El Banco Central continuó el ciclo de recortes

El Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs por quinto mes consecutivo, para llevarla a 6,50% (Gráfico 2). La decisión tuvo en cuenta que tanto la inflación total como la núcleo disminuyó desde ene-23, anticipando que alcanzarán el rango meta del emisor (1,0 – 3,0%) en los primeros meses de 2024, señalando nuevamente que los riesgos al alza asociados con el fenómeno de El Niño persisten. El Banco mantuvo su postura de que la decisión “no necesariamente implica un ciclo de reducciones sucesivas en la tasa de interés”, y que, “los futuros ajustes en la tasa de referencia estarán condicionados a la nueva información sobre la inflación y sus determinantes”. En este sentido, esperamos que el ritmo de recortes de 25 pbs se mantenga durante la primera mitad de este año.

Gráfico 1. Contribución a la desinflación de Perú en 2023


Fuente: Banco Central de Reserva del Perú. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 2. Tasa de política monetaria en Perú


Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

Chile: inflación dentro del rango meta

Inflación anual se ubicó en 3,9 % en diciembre

En diciembre, el Índice de Precios al Consumidor (IPC) retrocedió 0,5% m/m (nov-23 = 0,4% m/m), por debajo de las expectativas (-0,1% m/m). Ese mes, 10 de las 12 divisiones de consumo registraron variaciones negativas, destacando i) la disminución en los precios de los alimentos y bebidas no alcohólicas, ii) el menor costo de los paquetes turísticos, que incidió en la división de recreación y cultura; y iii) el transporte, en el cual influyó el menor precio de la gasolina y del servicio de transporte aéreo. En contraste, los servicios de restaurantes y hoteles registraron un avance de 0,8% m/m, impulsados por el mayor importe de la comida fuera del hogar y para llevar (Tabla 2).

Con este resultado, la inflación anual retrocedió 86 pbs y se ubicó en 3,9% (nov-23 = 4,8% a/a). La mayor contribución de la desaceleración provino de las divisiones de alimentos y bebidas no alcohólicas y recreación y cultura. Con esto, la inflación se ubicó dentro del rango meta (2,0% - 4,0%), por primera vez desde jun-21. Por su parte, la inflación núcleo se desaceleró en 60 pbs y se ubicó en 4,1% a/a (ant: 4,7% a/a).

En 2023, el país austral vio un proceso desinflacionario, en el cual la inflación paso de 12,8% en dic-22 a 3,9% en dic-23. La caída de 8,9 puntos porcentuales estuvo mayormente explicada por la desaceleración de la inflación de bienes, en medio de una demanda débil y una apreciación del tipo de cambio. De igual manera, contribuyó la desinflación de los alimentos y la energía, gracias a la corrección del choque sobre los insumos agrícolas de 2022 y la caída del precio internacional del petróleo. En contraste, la inflación de servicios se mantuvo relativamente estable (Gráfico 3).

Tabla 2. IPC de Chile por componentes – diciembre 2023

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

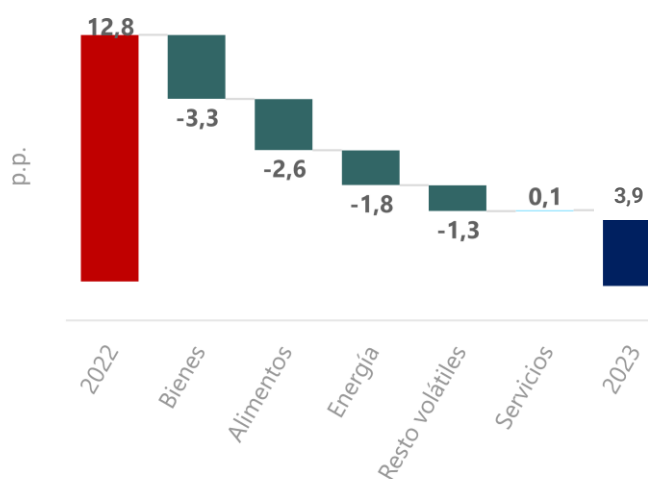
Fuente: Instituto Nacional de Estadística de Chile (INE). Cálculos: Corficolombiana.

*Cambio en la contribución en la inflación anual dic-23 vs nov-23.

IMACEC creció 1,2% a/a en noviembre

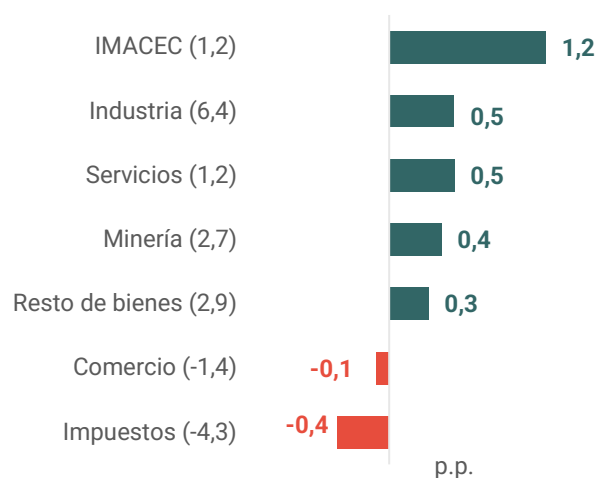
En noviembre, la actividad económica, medida a través del IMACEC, creció 0,3% m/m (oct-23 = 0,0% m/m), en medio del incremento en la producción minera, la dinámica positiva de los servicios y de la producción de resto de bienes. En contraste, retrocedió el comercio y la industria. Frente a noviembre de 2022, la actividad económica creció 1,2% (oct-23 = 0,3% a/a), explicada por la industria manufacturera, los servicios y la minería (Gráfico 4). En efecto, el Índice de Producción Minera (IPMin) registró un crecimiento de 1,8% a/a en noviembre, como consecuencia de una mayor producción de carbonato de litio, extracción y procesamiento de cobre y producción de petróleo.

Gráfico 3. Contribución a la desinflación de Chile en 2023



Fuente: Banco Central de Chile. Cálculos: Corficolombiana.

Gráfico 4. Contribución a la variación anual del IMACEC de Chile - noviembre 2023*

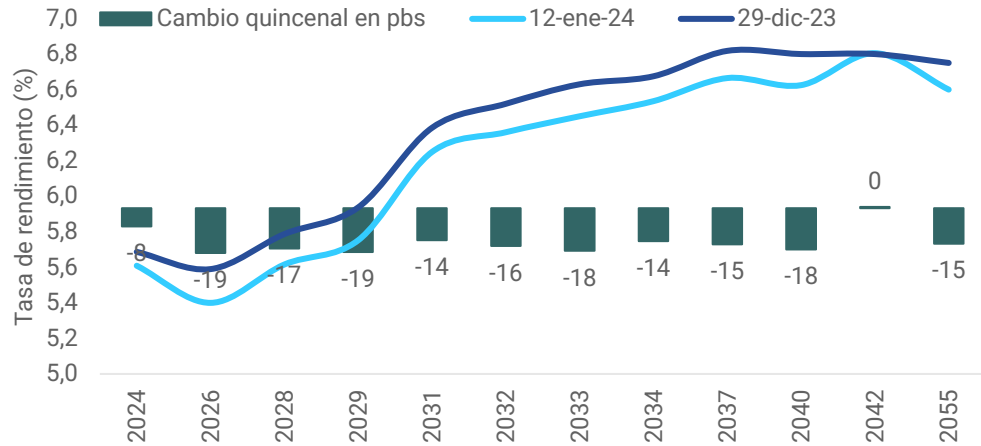


Fuente: Banco Central de Chile. *Variaciones anuales entre paréntesis.

Mercados financieros mercados andinos con corte al 12 de enero de 2024

En **Perú**, en las dos primeras semanas de 2024, la curva de rendimientos de bonos soberanos en moneda local en tasa fija exhibió una valorización generalizada en todos sus nodos, manteniendo un empinamiento de la curva (diferencia entre las tasas de los bonos de 2 y 10 años) de alrededor de 100 pbs. Este desplazamiento se dio en línea con la última decisión de política monetaria en Perú y los recortes esperados en este 2024. Adicionalmente, dicho comportamiento ha estado acompañado por un arranque del año donde los bonos en países emergentes han mostrado un mejor comportamiento sobre los bonos de países desarrollados (ver Mercado de deuda en [Informe Semanal – enero 16 de 2024](#)).

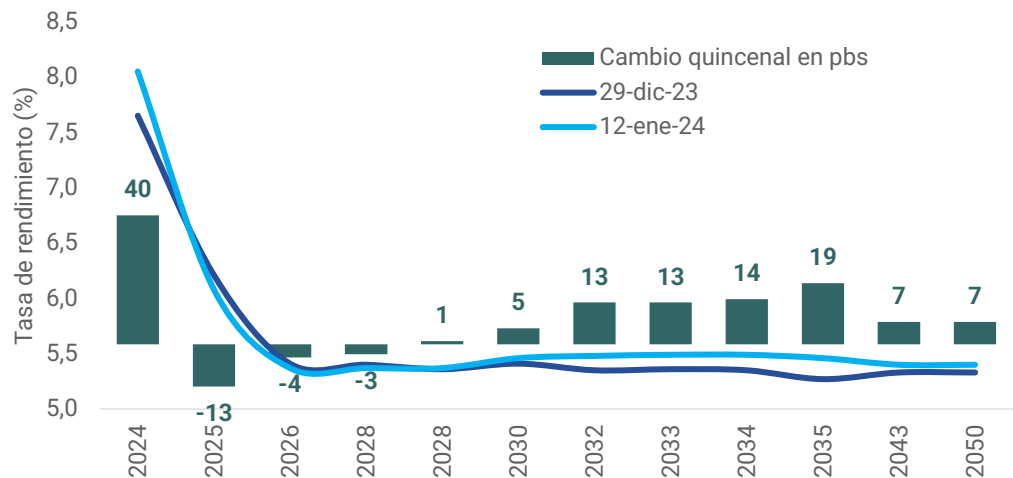
Gráfico 5. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

En **Chile**, comienza a evidenciarse como la curva de rendimientos empieza a empinarse, en favor de las decisiones de política monetaria y la débil actividad económica. No obstante, ante el vencimiento del bono de más corto plazo en junio de 2024, la estructura de la curva aún luce invertida. En promedio, los títulos de corto plazo se valorizaron 7 pbs, mientras las tasas de los títulos de la parte media y larga de la curva aumentaron 10 pbs.

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



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

17 de enero de 2024

Por su parte, **en las dos primeras semanas de enero de 2024 hubo comportamientos dispares entre los tipos de cambio USDCLP y USDPEN**, a pesar de la leve fortaleza del dólar que hubo a nivel mundial en el arranque de 2024 (aumento del DXY: 1,1% entre el 1 y el 12 de enero). Por lo tanto, durante el periodo de análisis el USDCLP perdió un 3,3% frente al dólar, mientras el USDPEN avanzó un 0,4%, cuando el promedio de la región (Colombia, Brasil, México, Chile y Perú) vio un debilitamiento de sus monedas del 0,7%.

Particularmente, el caso chileno fue atípico en estas dos primeras semanas del año, y puede estar respondiendo a mayores recortes sobre la tasa de interés de política monetaria, lo que estaría disminuyendo el *carry trade* que existió en buena parte de 2022 y 2023.

Mercados Centroamericanos

Gabriela Bautista Escobar

Analista de investigaciones económicas
gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija
felipe.espitia@corfi.com

Costa Rica: actividad económica se expandió 5,3% a/a en noviembre

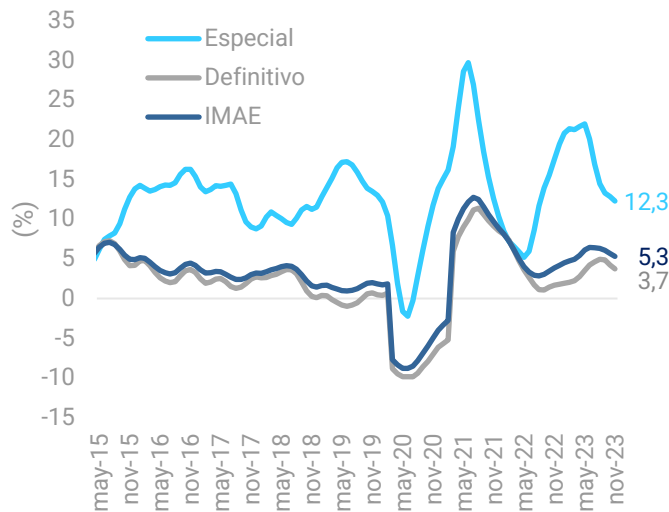
Actividad económica sigue fuerte pese a moderación de la construcción

De acuerdo con el Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) la producción creció 0,3% m/m en noviembre (oct-23 = 0,2% m/m), lo que se tradujo en un incremento interanual del 5,3% en la serie tendencia ciclo (oct-23 = 5,6% a/a) (Gráfico 7). Este resultado incorporó crecimientos transversales en las 15 actividades que componen el IMAE, destacando los aportes de los servicios profesionales, la industria manufacturera y el comercio (Gráfico 8). Con esto, la actividad económica se expandió 4,7% en lo corrido del año a noviembre, mostrando un ritmo sólido de crecimiento económico que tiende a moderarse.

En efecto, los servicios profesionales relacionados con la publicidad y el turismo impulsaron la producción del régimen definitivo; mientras que los servicios de consultoría contribuyeron al crecimiento de la actividad en los regímenes especiales de comercio¹. A su vez, la industria manufacturera mantuvo su dinamismo en la producción de implementos médicos, sustancias químicas y otras industrias del sector.

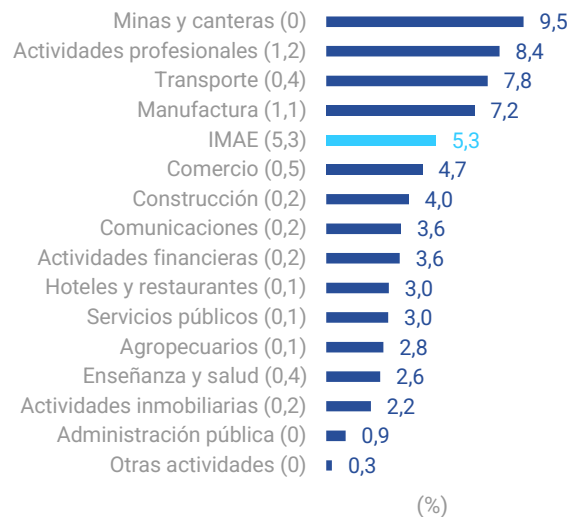
Sin embargo, el crecimiento de la construcción se desaceleró 12 p.p., y fue clave para explicar la moderación del crecimiento del IMAE. La construcción enfrentó una fuerte desaceleración por segundo mes consecutivo, explicando la moderación del crecimiento del régimen

Gráfico 7. Crecimiento anual del IMAE de Costa Rica por tipo de régimen de comercio



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 8. Crecimiento anual del IMAE de Costa Rica por actividad económica* - Noviembre 2023



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana. *Aportes en p.p. entre paréntesis.

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

definitivo. Particularmente, la construcción pública continuó en terreno negativo por la lenta ejecución de proyectos de acueductos y alcantarillado y del Programa de Integración Fronteriza. Entre tanto, cayó la construcción privada de viviendas para grupos de ingresos medios y altos, y la construcción de bodegas y centros comerciales; pero este efecto fue compensado por el avance de edificaciones y viviendas de interés social.

Inflación anual cerró 2023 en -1,8%

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central, el IPC subió 0,1% mensual en diciembre, ubicando la inflación anual en -1,77% (nov-23 = -0,2% m/m y -1,64% a/a). El principal aporte al resultado anual provino del rubro de transporte, que incorporó el efecto de la normalización de los precios de los combustibles, relativo a su nivel de un año atrás. Asimismo, la inflación de alimentos tuvo una contribución a la baja importante, gracias a los menores precios de los perecederos. Sin embargo, los servicios no regulados contrarrestaron parcialmente este efecto, impulsados por los servicios de alquiler de vivienda y la educación universitaria, que reflejan un componente de indexación (Tabla 3).

Por su parte, el promedio de los indicadores de inflación núcleo retrocedió nuevamente en diciembre y fue de -0,1% m/m y 0,1% a/a. Con este escenario, esperamos que la inflación continúe en terreno negativo durante el primer trimestre del 2024.

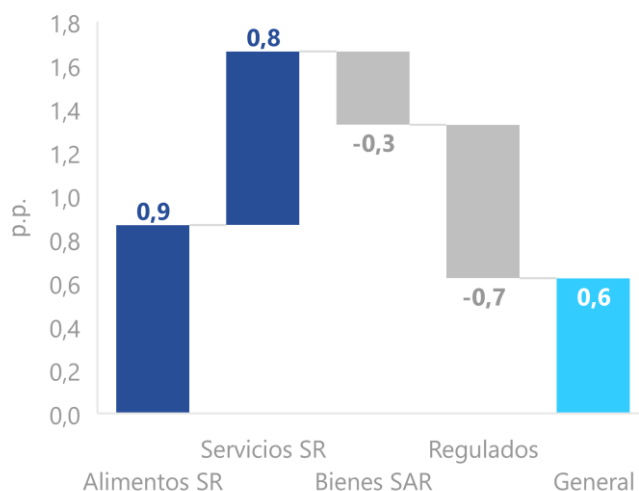
Así, la inflación promedio del 2023 fue de 0,6% (2022 = 8,3%); y se ubicó en terreno negativo durante el 58% del año gracias a las menores disrupciones en la oferta de insumos, y a los menores aportes transversales entre las divisiones de consumo. Principalmente, la evolución del nivel de precios estuvo marcada por la desinflación de los alimentos, pues si bien en el agregado fue el rubro con mayor contribución al alza a la inflación, esta bajó considerablemente frente al promedio de 2022 (Gráfico 9). Esta situación se configuró gracias al alivio de las presiones de los costos de insumos agrícolas, lo que a su vez contribuyó a la recuperación de la producción del sector.

Tabla 3. IPC por divisiones de consumo de Costa Rica - Diciembre 2023

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica. Cálculos: Corfi colombiana.

Gráfico 9. Aportes a la inflación de Costa Rica - 2023



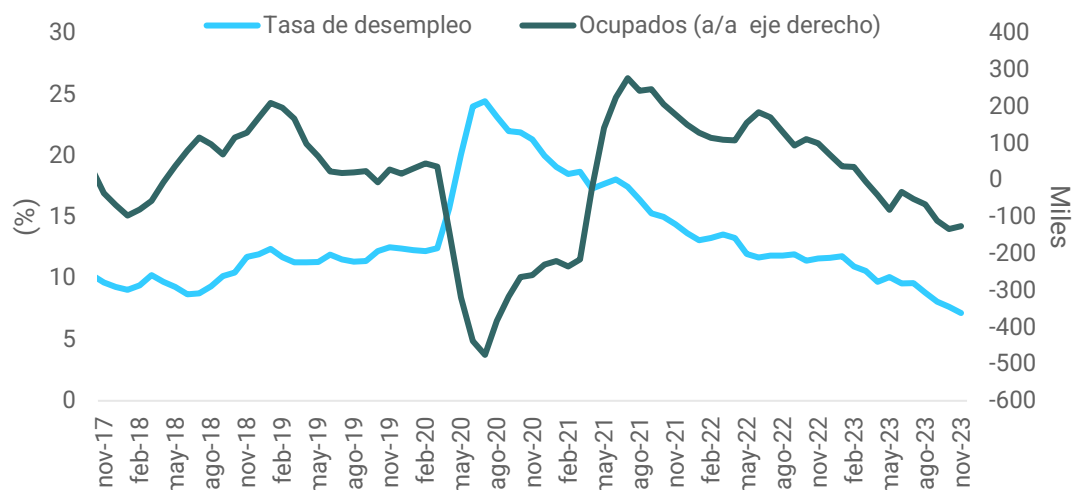
Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo. Cálculos: Corfi colombiana.

Por su parte, los componentes regulados fueron los principales impulsores a la baja de la inflación en 2023, por cuenta de los menores precios de los combustibles, que siguieron el alivio de las referencias internacionales del barril de petróleo frente al 2022.

Tasa de desempleo marcó nuevo mínimo en el trimestre móvil terminado en noviembre

De acuerdo con los resultados de la Encuesta Continua de Empleo del trimestre móvil terminado en noviembre del 2023, el mercado laboral envió señales mixtas, pese al dinamismo de la actividad económica de los últimos meses. En efecto, este trimestre se registró la salida de 253,5 mil trabajadores del mercado laboral, lo cual se reflejó en la menor tasa de participación laboral (-6,8 p.p). A su vez, la tasa de ocupación ha caído persistentemente durante el segundo semestre del año, acumulando a octubre una pérdida de 125,4 mil plazas. En este período, la tasa de desempleo bajó a 7,2% (-4,4 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 (Gráfico 10).

Gráfico 10. Indicadores del mercado laboral de Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Panamá: Mejora la situación en el Canal de Panamá

Aumento de precipitaciones motiva alivio en las restricciones en el Canal

En el marco de la coyuntura climática crítica que enfrentó el Canal de Panamá en 2023 por el fenómeno de El Niño, la Autoridad del Canal de Panamá anunció que aumentará el número de buques diario que podrán atravesar el canal. Esta decisión respondió al aumento de las precipitaciones en noviembre y diciembre, pues si bien se registró una situación de ENSO fuerte y las precipitaciones fueron inferiores a lo habitual para estos meses, se registró una mejora frente a las expectativas y frente a lo observado en octubre.

Así pues, a partir del 16 de enero, podrán transitar siete buques por las esclusas Neopanamax y 17 buques por las esclusas Panamax (24 naves diarias en total), después de haber

17 de enero de 2024

estipulado bajas graduales en el número de buques diarios que podrían atravesar el Canal entre el 20 en enero y 18 en febrero. Sin embargo, el registro seguirá siendo inferior al escenario usual sin fenómeno de El Niño (36 buques).

Inflación anual se ubicó en 1,9% en diciembre de 2023

En diciembre, el IPC subió 0,1% (nov-23 = 0,1% m/m), con leves aumentos en ocho de sus 12 divisiones de consumo. En términos anuales, la inflación cerró 2023 en 1,9% (nov-23 = 2,0% a/a), en línea con las expectativas del consenso. El rubro de vivienda y servicios fue el principal contribuyente a este resultado (+0,8 p.p.) por el ajuste de la tarifa eléctrica en enero de ese año. A su vez, la inflación de alimentos tuvo la segunda mayor influencia en el aumento del IPC, y en conjunto ambos rubros explicaron el 71% de la inflación anual. Sin embargo, la desinflación de los alimentos ha suavizado el efecto del primero sobre la inflación anual (Tabla 4).

Así pues, **la inflación fue en promedio de 1,5% en 2023, siendo un año marcado por los servicios de vivienda**, pues en enero tuvo lugar el primer ajuste sobre la tarifa eléctrica desde el inicio de la pandemia. Asimismo, la inflación de alimentos superó ampliamente el promedio prepandemia (3,4% en promedio en 2023, frente a 0,8% en promedio entre 2017 y 2019), reflejando los rezagos de las presiones inflacionarias sobre los perecederos e influyendo a su vez sobre los servicios de restaurantes y hoteles. En contraste, la inflación del grupo de transporte fue 1,5 p.p. menor al promedio prepandemia (2023 = -2,8%), gracias al subsidio del gobierno sobre el precio de los combustibles. Sin embargo, **esperamos que este componente añada presiones adicionales a partir de enero de este año por el vencimiento de dicho subsidio**.

IPC por divisiones de consumo de Panamá – Diciembre 2023

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

Fuente: Instituto Nacional de Estadística y Censo

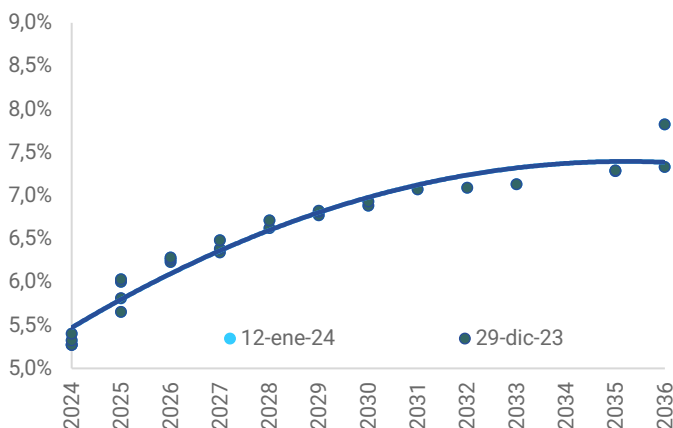
Mercados financieros centroamericanos con corte al 12 de enero de 2024

En **Costa Rica**, entre el 1° y el 12 de enero, el tipo de cambio USDCRC retrocedió marginalmente 0,05% y cerró en 519,5 colones por dólar. Este comportamiento se encuentra en línea con la fortaleza del dólar a nivel global durante el periodo de análisis, donde la divisa, de acuerdo con el DXY, se apreció 1,1%.

Por su parte, **en el mercado de renta fija**, en Costa Rica destacamos que el próximo 24 de enero se vencerá el bono de menor duración que se encuentra dentro de la curva de rendimientos. Por otra parte, ante un inicio de año que tiene poca liquidez, la curva soberana de bonos costarricenses no presentó cambios sustanciales en las dos primeras semanas de enero.

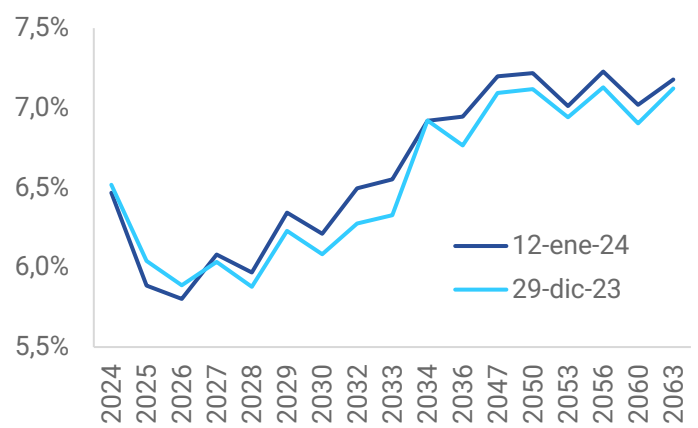
En **Panamá**, en línea con unos tesoros americanos que iniciaron el año desvalorizándose, las tasas de los bonos panameños siguieron ese mismo comportamiento, exhibiendo un empinamiento de la curva. En promedio, los bonos de la parte corta se valorizaron 16 pbs, cuando los títulos de la parte media y larga de la curva se desvalorizaron 9 pbs.

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

17 de enero de 2024

Principales indicadores financieros mercados de Sudamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCLP	Chile	909,50	3,28%	11,47%	7,28%
USDPEN	Perú	3,69	-0,38%	-2,76%	-2,97%
USDBRL	Brasil	4,85	0,04%	-4,74%	-8,17%
USDCOP	Colombia	3911,50	1,00%	-16,50%	-19,30%
Renta fija (pbs)*					
Bono a 5 años	Chile	5,46%	10,0	14,0	-24,0
Bono a 5 años	Perú	5,62%	-17,1	-138,7	-110,4
Bono a 5 años	Brasil	10,24%	13,5	-199,5	-247,5
Bono a 5 años	Colombia	9,04%	-36,8	-288,8	-370,8
Renta variable					
IPSA	Chile	5968,61	-3,70%	15,75%	13,42%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	33612,08	1,83%	5,46%	11,61%
BOVESPA	Brasil	130987,67	-2,38%	18,10%	19,37%
COLCAP	Colombia	1290,92	8,01%	-3,48%	0,38%
Prima de riesgo**					
CDS 5 años	Chile	52,41	2,07	-61,80	-56,00
CDS 5 años	Perú	70,3	0,05	-46,16	-49,89
CDS 5 años	Brasil	128,5	-2,97	-110,72	-122,04
CDS 5 años	Colombia	167,48	11,60	-95,92	-103,49

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

Principales indicadores financieros mercados de Centroamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCRC	Costa Rica	519,48	0,05%	-8,52%	-12,16%
USDGTQ	Guatemala	7,81	-0,06%	-0,38%	-0,38%
USDHNL	Honduras	24,58	-0,17%	0,15%	0,12%
USDNIO	Nicaragua	36,24	0,11%	0,44%	0,61%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Costa Rica	9,68%	0,0	-0,1	-0,1
Tasa Bono a 5 años	Panamá	6,10%	-2,3	0,7	0,4
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11892,52	0,00%	0,00%	0,00%
BVPSI	Panamá	392,95	-0,59%	2,39%	1,88%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	426,56	-0,51	0,00	0,69
CDS 5 años	Panamá	185,97	21,64	0,58	69,05

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

17 de enero de 2024

Cifras publicadas durante la última quincena

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
1-ene-24	Perú	Inflación (m/m)	Dic	0,41%	0,31%	-0,16%
2-ene-24	Chile	Actividad económica (a/a)	Nov	1,2%	1,0%	0,3%
3-ene-24	Brasil	Cuenta corriente	Nov	-1,60B	0,40B	-0,23B
4-ene-24	Costa Rica	Tasa de desempleo	4T23	7,2%	-	7,7%
4-ene-24	Brasil	IPP (m/m)	Nov	-0,43%	-	1,07%
5-ene-24	Brasil	Producción industrial (m/m)	Nov	0,5%	0,2%	0,1%
5-ene-24	Brasil	Producción industrial (a/a)	Nov	1,3%	0,7%	1,1%
5-ene-24	Brasil	Balanza comercial	Dic	9,36B	7,80B	8,77B
8-ene-24	Costa Rica	Inflación (m/m)	Dic	0,01%	-	-0,23%
8-ene-24	Costa Rica	Inflación (a/a)	Dic	-1,77%	-	-1,77%
8-ene-24	Chile	Inflación (m/m)	Dic	-0,5%	-0,1%	0,7%
8-ene-24	Chile	Balanza comercial	Dic	1,73B	-	1,29B
8-ene-24	México	Confianza del consumidor	Dic	46,8	-	47,2
9-ene-24	México	Inflación (m/m)	Dic	0,71%	0,61%	0,64%
9-ene-24	México	Inflación (a/a)	Dic	4,66%	4,55%	4,32%
11-ene-24	México	Producción industrial (m/m)	Nov	-1,0%	-	0,6%
11-ene-24	México	Producción industrial (a/a)	Nov	-2,8%	4,8%	5,6%
11-ene-24	Brasil	Inflación (m/m)	Dic	0,56%	0,48%	0,28%
11-ene-24	Brasil	Inflación (a/a)	Dic	4,62%	4,54%	4,68%
11-ene-24	Perú	Decisión de tasas de interés	Ene	6,50%	6,50%	6,50%
11-ene-24	Perú	Balanza comercial	Nov	1,932M	-	1,232M
15-ene-24	Perú	PIB (a/a)	Nov	0,29%	-	-0,82%
15-ene-24	Perú	Tasa de desempleo	Dic	6,8%	-	6,6%
15-ene-24	Panamá	Inflación (a/a)	Dic	1,5%	-	2,0%

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

Equipo de investigaciones económicas

Cesar Pabón Camacho

Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas

(+57-601) 3538787 Ext. 70009

cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

Economista Jefe

(+57-601) 3538787 Ext. 70231

julio.romero@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69628

diego.gomez@corfi.com

Felipe Espitia

Especialista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Maria Paula González

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69987

paula.gonzalez@corfi.com

Jose Luis Mojica

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

Jose.mojica@corfi.com

Daniela Valentina Hernández

Practicante de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70906

daniela.hernandez@corfi.com

Renta Variable

Andrés Duarte Pérez

Director de Renta Variable

(+57-601) 3538787 Ext. 70007

andres.duarte@corfi.com

Finanzas Corporativas

Jaime Andres Cardenas

Analista de Inteligencia Empresarial

(+57-601) 3538787 Ext. 69798

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

Juan Camilo Pardo

Analista de Sectores y Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

juan.pardo@corfi.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.