

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

**Resultados mixtos en la
actividad productiva
regional**



20 de febrero de 2024

Seguimiento mercados andinos y centroamericanos

Resultados mixtos en la actividad productiva regional

CHILE (PÁG 3)

- La actividad productiva, medida por el IMACEC, se contrajo 1,0% a/a en diciembre (nov-23 = +1,2% a/a), destacando las caídas de la producción minera y del comercio.
- En su primera decisión de política monetaria del año, el Banco Central de Chile recortó la tasa de interés en 100 pbs hasta 7,25%.

PERÚ (PÁG 5)

- En su primera decisión de política monetaria del año, el Banco Central de Reserva del Perú recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs hasta 6,50%.
- En enero, el IPC en su variación mensual aumentó 0,02%, ubicando la inflación anual en 3,02% (dic-23 = 3,24%).
- En diciembre, la producción mensual cayó 0,7% a/a. Así, la economía acumuló una contracción de 0,6% en 2023.

COSTA RICA (PÁG 9)

- La economía se expandió 5,1% en 2023, acelerando su ritmo de crecimiento frente al 2022 (+0,6 p.p.), impulsada por el dinamismo de las exportaciones.
- En su primera decisión de política monetaria del año, el Banco Central de Costa Rica recortó la tasa de interés en 25 pbs hasta 5,75%.
- En enero, la inflación anual fue de -1,87% (dic-23 = -1,77%); mientras que el promedio de los indicadores de inflación núcleo fue de 0,3% m/m y 0,1% a/a

PANAMÁ (PÁG 12)

- En octubre, la actividad económica creció 8,4% a/a, marcando su menor ritmo de los últimos 10 meses.

Mercados Andinos

Chile: Banco Central bajó la tasa de interés a 7,25%

Gabriela Bautista Escobar

Analista de investigaciones
económicas
gabriela.bautista@corfi.com

Felipe Espitia

Analista Senior Renta Fija
felipe.espitia@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de investigaciones
económicas
diego.gomez@corfi.com

Consejo del Banco Central recortó por mayoría la TPM en 100 pbs

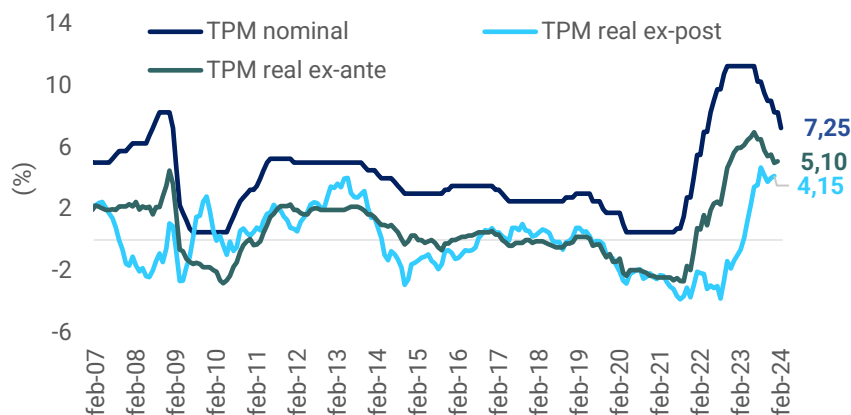
En la primera reunión de política monetaria del año, el Consejo del Banco Central de Chile aceleró nuevamente el ritmo de recortes al bajar la tasa de política monetaria (TPM) en 100 pbs hasta 7,25% (Gráfico 1). Con esta decisión adoptada por mayoría¹, **Chile acumula 400 puntos básicos (pbs) de recortes en su TPM, en lo que sería la política de flexibilización monetaria más agresiva de la región en el actual ciclo.**

En el ámbito externo, la decisión consideró la persistencia del ajuste de las condiciones financieras, enmarcadas en unas expectativas más lejanas de recortes de tasas de la Fed ante el aún robusto dinamismo de la actividad productiva en EE. UU. Así pues, esto se ha reflejado en el empinamiento de la curva soberana local y una depreciación del peso chileno del 5,5% en enero (ver sección [Mercados financieros mercados andinos con corte al 9 de enero de 2024](#) en este informe).

En el ámbito interno, la actividad económica siguió una trayectoria coherente con las expectativas del Consejo, al mostrar señales de recuperación en el último trimestre del 2023. Entre tanto, la evolución de los indicadores del mercado laboral estuvo alineada con el ciclo económico, toda vez que la tasa de desempleo aumentó levemente en términos anuales, en medio de la reincorporación de trabajadores al mercado y pese al aumento de la población ocupada.

Ahora bien, la magnitud de este recorte estuvo soportada principalmente en la trayectoria bajista de la inflación, que en diciembre sorprendió a la baja y alcanzó el rango objetivo del Banco Central por primera vez desde junio del 2021. Esto ha favorecido el anclaje de las expectativas a 24 meses, que persisten en torno a la meta del 3,0% del Banco Central. Además,

Gráfico 1. Política monetaria del Banco Central de Chile



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana.

¹ Un codirector votó por bajar la TPM en 125 pbs.

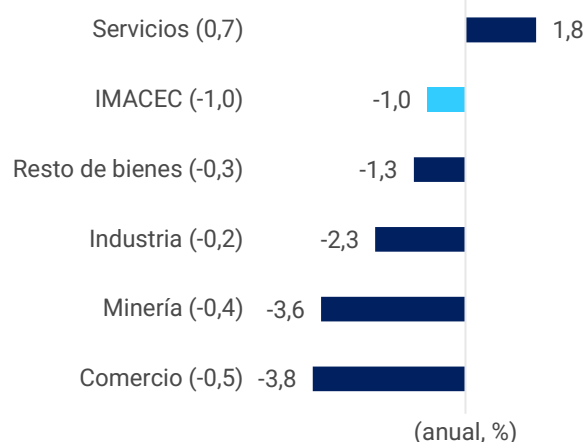
mejoró las perspectivas del Banco, que espera alcanzar una postura monetaria neutral en el segundo semestre del año.

IMACEC cerró el 2023 en terreno negativo

De acuerdo con la información entregada por el Banco Central, la actividad productiva cayó 1,1% m/m en diciembre, acumulando una contracción interanual de 1,0% (nov-23 = +1,2% a/a). Este resultado reflejó la menor producción de bienes, especialmente por la caída de la producción minera, que en 2023 registró sus menores niveles de producción en 20 años, donde fue clave el resultado de la mina Codelco -la mina de cobre más grande del mundo-. Asimismo, el comercio impulsó a la baja la actividad económica, ante el deterioro del comercio mayorista de alimentos y bebidas. Entre tanto, el componente de servicios fue el único que aportó positivamente al crecimiento anual de la actividad económica (Gráfico 2).

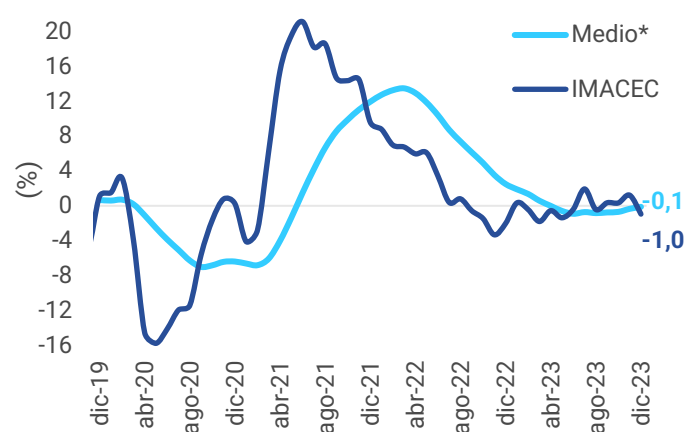
Así pues, de acuerdo con el IMACEC, la actividad productiva se contrajo 0,1% en 2023, desacelerándose en 2,6 p.p. frente al 2022 (Gráfico 3). Esto reflejó el enfriamiento del sector de servicios -aunque se mantiene en terreno expansivo-, así como la contracción de la actividad comercial ante el detrimento del consumo privado. Por su parte, la producción de bienes tuvo una leve mejora en el consolidado del año (2023 = 0,9%) impulsado por el rubro de resto de bienes, que tuvo un crecimiento positivo durante la mayor parte del año.

Gráfico 2. Crecimiento de los componentes del IMACEC en Chile - Diciembre 2023



Fuente: Banco Central de Chile. Aportes al crecimiento anual del IMACEC en p.p. entre paréntesis.

Gráfico 3. Crecimiento anual del IMACEC en Chile



Fuente: Banco Central de Chile. Cálculos: Corficolombiana. *Crecimiento promedio año móvil, serie desestacionalizada.

Perú continuó su ciclo de flexibilización monetaria

Banco Central bajó la tasa de política monetaria en 25 pbs

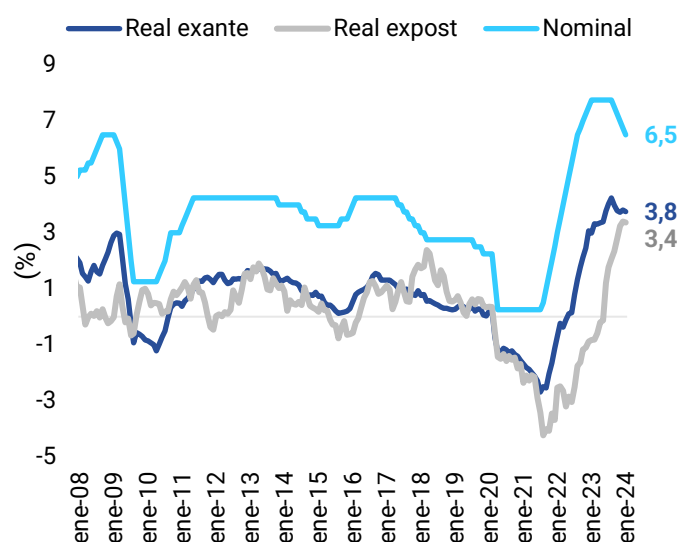
En la decisión de política monetaria del 8 de enero, **el Banco Central de Reserva del Perú (BCRP) bajó la TPM en 25 pbs hasta 6,50%, en línea con el consenso, y dando continuidad a la estrategia de recortes graduales de los tipos de interés** que adelanta desde septiembre del año anterior (Gráfico 4). Por esta línea, mantuvo el mensaje de que "no necesariamente se debería esperar un ciclo de recortes sucesivos en la tasa de interés", por lo que las futuras decisiones dependerán de la información que se vaya conociendo sobre la inflación y sus determinantes.

Esta decisión estuvo motivada por la tendencia decreciente de la inflación y del componente no volátil² (que en enero fueron de 3,02% y 2,90%, respectivamente) (Gráfico 5), así como por el avance de las expectativas de inflación a 12 meses que ya se ubican dentro del rango meta (1,0%-3,0%). Ahora bien, el Directorio del BCRP prevé que la inflación alcance este rango en los próximos meses, aunque ven riesgos al alza principalmente asociados al impacto del fenómeno de El Niño.

Producción nacional cayó 0,55% en 2023

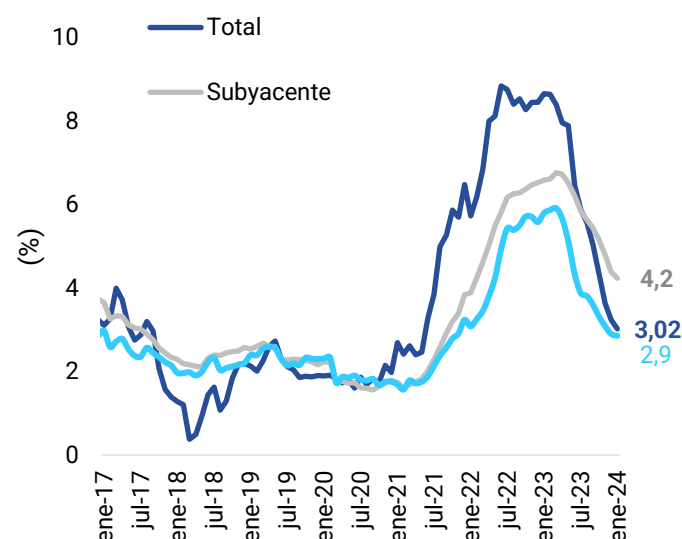
En diciembre de 2023, la producción nacional sorprendió a la baja al caer 0,74% (nov-23 = -0,29% a/a). El resultado estuvo explicado principalmente por bajas en la industria manufacturera y la pesca; mientras que las actividades extractivas y el comercio ayudaron a sopesar este efecto. Con este resultado, la economía del Perú se contrajo 0,55% en 2023,

Gráfico 4. Tasa de política monetaria en el Perú



Fuente: BCRP y Refinitiv Eikon

Gráfico 5. Inflación anual en Perú



Fuente: BCRP

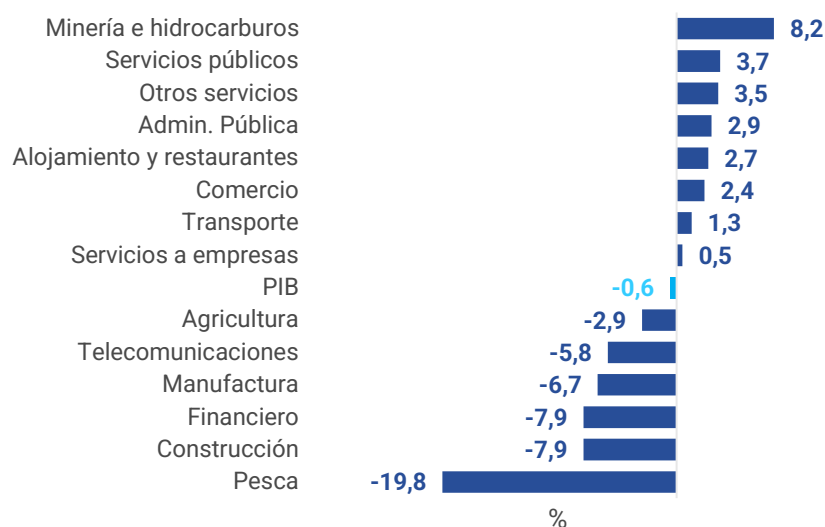
² Sin alimentos ni energía

20 de febrero de 2024

marcando una desaceleración de 3,3 p.p. frente a 2022, ante los menores niveles de producción en seis de las 14 grandes ramas de actividad.

En el consolidado del año, la economía estuvo impulsada a la baja principalmente por el detrimento de la industria manufacturera y la construcción, reflejo de la menor fabricación de bienes de consumo e intermedios, y del deterioro de la inversión privada. Acá influyó negativamente la mayor incertidumbre para los inversionistas, en medio de: i) desastres naturales como el ciclón Yaku, y ii) conflictos sociales que tuvieron lugar en la primera parte del año. Entre tanto, la pesca tuvo la mayor caída interanual, impactada por el fenómeno de El Niño Costero (Gráfico 6).

Gráfico 6. Crecimiento anual de la producción nacional en Perú por componentes - 2023



Fuente: INEI.

Mercados financieros mercados andinos con corte al 9 de enero de 2024

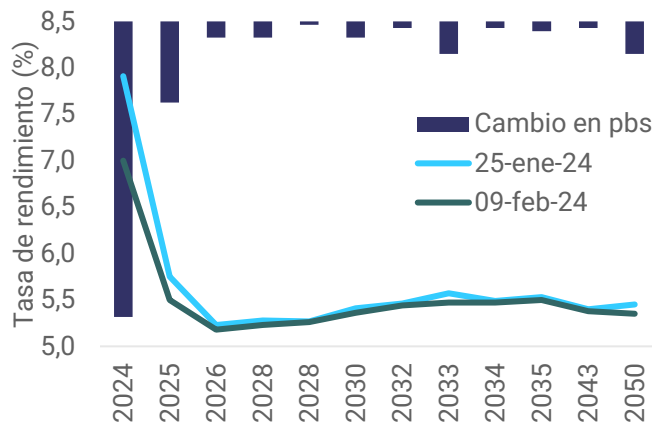
En **Chile**, la curva de rendimientos de bonos soberanos en moneda local en tasa fija se valorizó en promedio 6 pbs, exceptuando la reducción en la tasa de rendimiento del bono que vence este año que se valorizó 91 pbs. Esta valorización en el mercado de deuda local continúa respondiendo a las decisiones de política monetaria y las expectativas sobre lo que pueda continuar realizando el Banco Central de este país (Gráfico 7).

En **Perú**, la pendiente de la curva de rendimientos de los bonos soberanos en moneda local continuó empinándose, y al cierre de este informe se ubicaba en 167 pbs, aumentado 13 pbs frente al cierre de dos semanas atrás (Gráfico 8). Este empinamiento responde a una valorización promedio de 6 pbs de los títulos que vencen entre 2024 y 2028, y una desvalorización promedio de 7 pbs de los demás títulos que componen la curva. Dicho comportamiento estuvo alineado con la flexibilización de la política monetaria y un contexto externo donde la renta fija global se ha desvalorizado.

Por su parte, **entre el 26 de enero y el 9 de febrero las tasas de cambio USDCLP y USDPEN avanzaron 4,9% y 1,8%, respectivamente**. El comportamiento de las monedas se dio en un contexto de abaratamiento en los precios del cobre, principal materia prima de exportación, una mayor fortaleza del dólar y una reducción en el diferencial de tasas de interés frente a EE. UU.

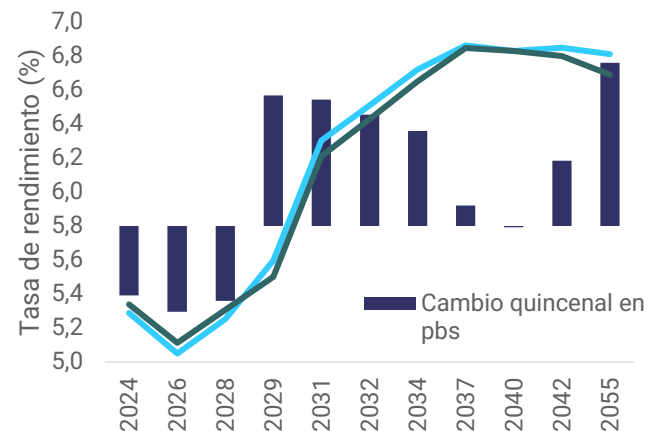
En efecto, los precios del cobre retrocedieron 4,3% durante el periodo de análisis, tras las noticias negativas que provinieron de China luego de que se anunciara la orden de liquidación de la inmobiliaria Evergrande y tras conocerse la sorpresa a la baja de inflación de enero del gigante asiático (Ver sección de *Contexto externo y mercado cambiario* en [Informe semanal – Febrero 12 de 2024](#)). Por otra parte, la depreciación de las monedas se vio impulsada por la fortaleza del dólar a nivel global tras la perspectiva menos *dovish* de la Fed luego de su primera reunión de política monetaria del año (Ver *Reacción a la primera reunión de la Fed en 2024* en [Informe Flash – Enero 31 de 2024](#)).

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



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 8. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija del Perú en soles

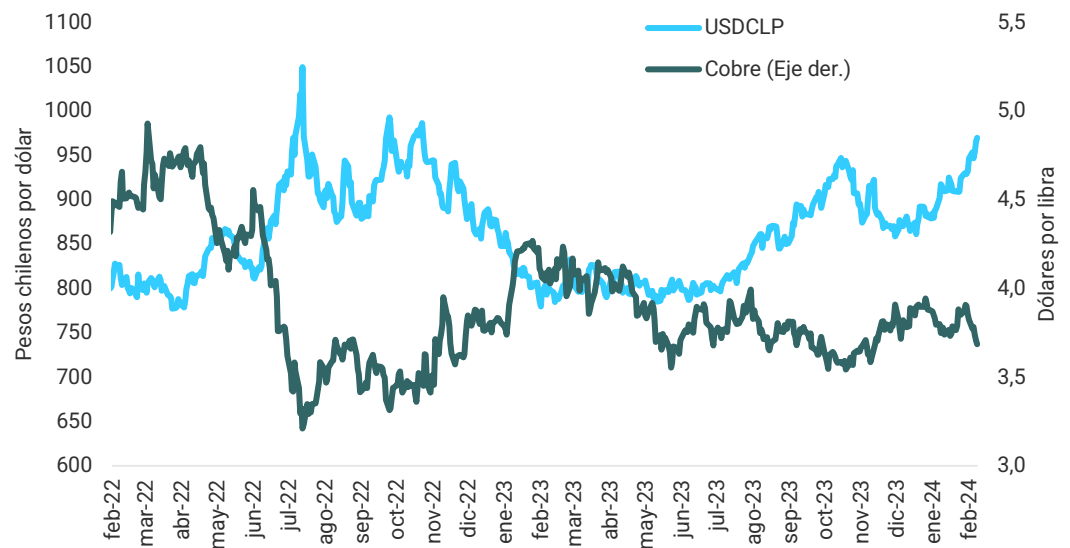


Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

20 de febrero de 2024

Así mismo, el aumento sobresaliente del USDCLP ocurre en línea con la caída en la producción minera, una de las principales fuentes de divisas al país, y el recorte de 100 pbs en la tasa de política monetaria (Gráfico 9).

Gráfico 9. 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

Analista Senior Renta Fija
felipe.espitia@corfi.com

Diego Alejandro Gómez

Analista de investigaciones
económicas
diego.gomez@corfico.com

Costa Rica: economía se mantuvo resiliente en 2023

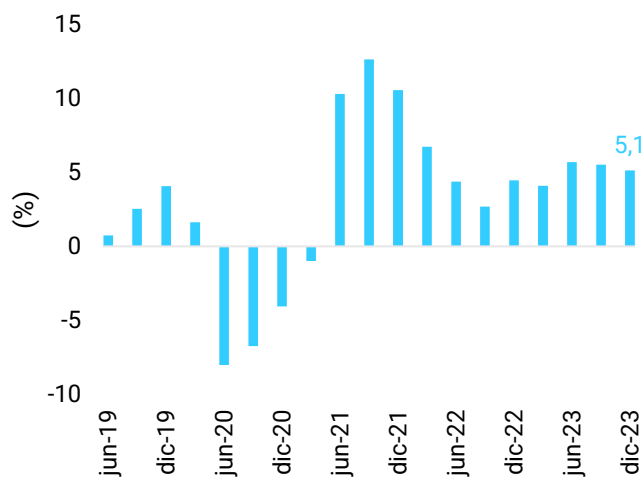
De acuerdo con la estimación preliminar del PIB entregada por el Banco Central (BCCR), la economía costarricense se expandió 1,8% t/t en el cuarto trimestre del 2023 (3T23 = 1,3% t/t), impulsado por la industria manufacturera y las actividades profesionales, en un momento en el que los regímenes especiales³ volvieron a ganar dinamismo.

Con esto, la economía se expandió 5,1% en 2023, acelerando su ritmo de crecimiento frente al 2022 (+0,6 p.p.) (Gráfico 10). El principal aporte a este resultado provino de las exportaciones, cuyo crecimiento del 10,5% se reflejó especialmente en la mayor producción del sector manufacturero. Esta se vio favorecida igualmente por la dinámica de la inversión, en un contexto de relocalización de las empresas por la tendencia global hacia el *nearshoring*. Particularmente, destacó la fabricación y exportación de implementos médicos. Asimismo, el buen resultado del turismo contribuyó a completar el año con un saldo comercial de servicios positivo (Gráfico 11).

Ahora bien, el Banco Central anticipa un crecimiento económico del 4,0% en 2024 y del 3,9% en 2025, que estaría impulsado por una buena dinámica del consumo y de la inversión. Sin embargo, parte de la moderación del crecimiento esperada para este bienio se relaciona con la potencial desaceleración de la demanda externa, en medio del enfriamiento de la actividad económica de los principales socios comerciales.

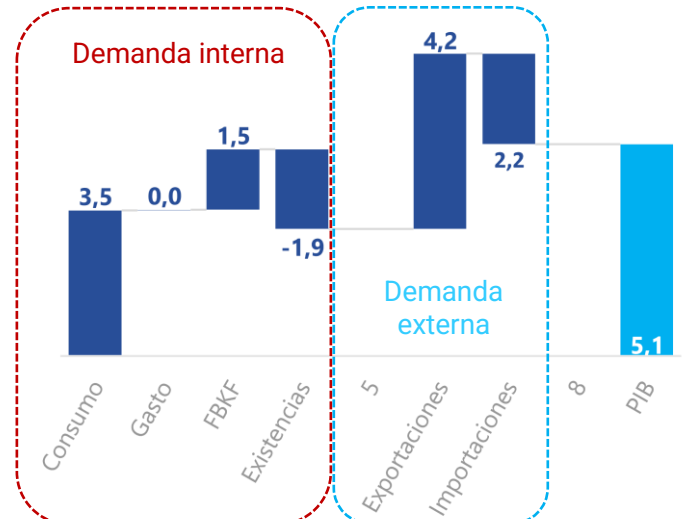
Así pues, la desinflación y la estrategia de flexibilización monetaria marcaron un entorno favorable para la demanda interna, en un contexto en el que las condiciones externas continúan ajustadas y la inflación sigue elevada en varias economías de la región. En este

Gráfico 10. Crecimiento del PIB trimestral anualizado de Costa Rica



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 11. Aportes en p.p. al crecimiento económico de Costa Rica - 2023



Fuente: Banco Central de Costa Rica

³ Producción de 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.

contexto, la mayor complejidad del aparato productivo costarricense le permitió ganar relevancia a sus exportaciones de bienes, favorecidas 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.

BCCR recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs

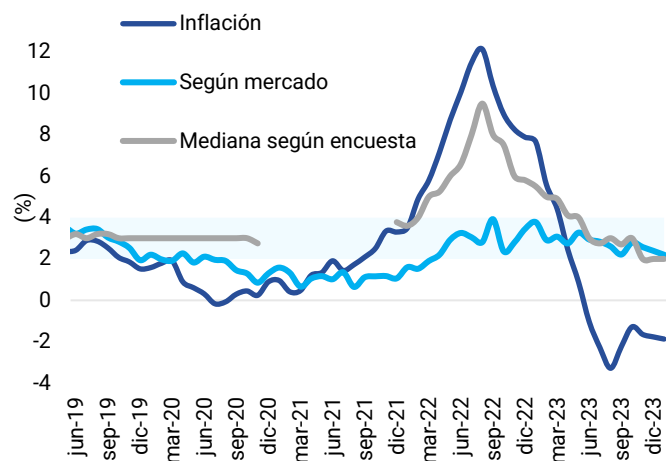
En la primera reunión de política monetaria del año, la Junta Directiva del BCCR recortó la tasa de política monetaria en 25 pbs hasta 5,75%. A nivel local, los fundamentales macroeconómicos configuraron un escenario que le ha permitido a la Junta continuar con este ciclo de recortes. En general, la persistencia de **la baja inflación, sumada a la moderación del crecimiento de la actividad económica y las señales mixtas que viene entregando el mercado laboral en los últimos meses, son clave para sustentar los recortes que viene implementando el BCCR.**

En materia de inflación, se ha mantenido en terreno negativo desde junio del 2023, impulsada a la baja por la corrección de los precios de los alimentos y los combustibles, en buena medida gracias a las menores disrupciones en las cadenas globales de suministro. Asimismo, el alivio de la inflación de bienes refleja los menores costos que enfrentan los productores; así como la fortaleza de la divisa local, que diluye las presiones sobre los productos importados.

Esto mismo se trasladó a lograr el anclaje de las expectativas de inflación a 12 meses —tanto de los analistas como del mercado— en torno al rango de tolerancia de la autoridad monetaria (3,0% ±1 p.p.). Además, ubica la postura monetaria del Banco Central en terreno altamente contractivo, pese a que fue pionero en la región en comenzar su ciclo de recortes en marzo del 2023 (Gráficos 12 y 13).

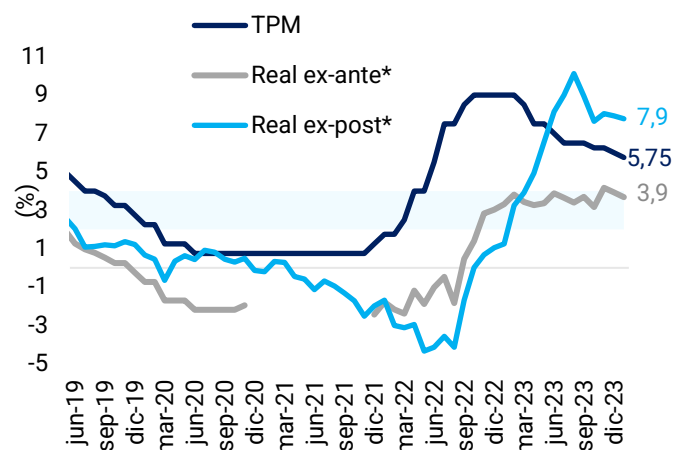
Por su parte, la actividad económica creció a un ritmo sólido en lo corrido del 2023 a noviembre (4,7%), aunque con señales de moderación en los últimos dos meses (Gráfico 14). Asimismo, el mercado laboral envió señales mixtas, con tasas de desempleo

Gráfico 12. Inflación anual de Costa Rica y expectativas de inflación a 12 meses



Fuente: Banco Central de Costa Rica

Gráfico 13. Postura de la política monetaria del Banco Central de Costa Rica

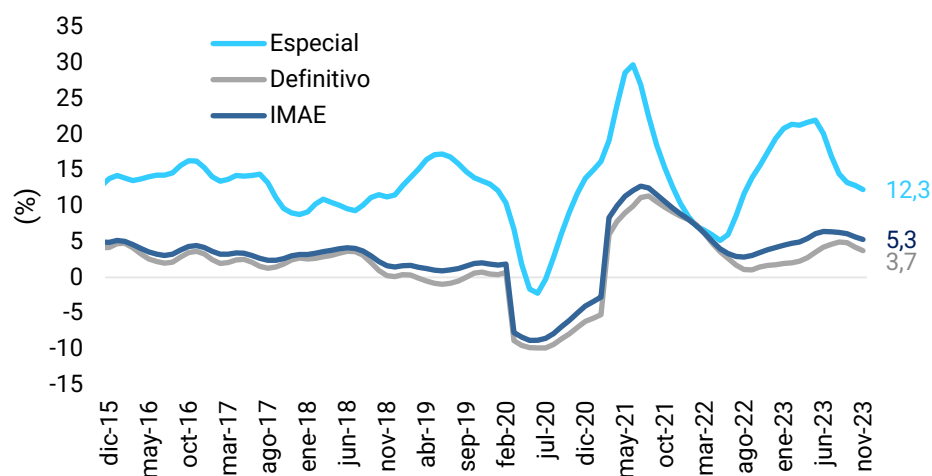


Fuente: Banco Central de Costa Rica. Cálculos: Corficolombiana. *Con corte a nov-23.

20 de febrero de 2024

persistentemente a la baja y marcando cifras mínimas desde que se tiene registro, pero en medio de pérdidas anuales en el número de ocupados desde marzo del 2023, indicando una salida continua de trabajadores del mercado laboral.

Gráfico 14. Actividad económica de Costa Rica por tipo de régimen



Fuente: Banco Central de Costa Rica.

Así pues, la Junta Directiva acumula un margen para seguir dirigiendo su postura monetaria hacia un nivel más neutral; pero, en su comunicado, resaltaron la importancia de adelantar este proceso con cautela. En este mensaje influye el descenso de la inflación global “más lento de lo esperado” que, sumado a las tensiones geopolíticas actuales, podría añadir nuevamente presiones inflacionarias externas. Igualmente, no descartan que el proceso de recortes termine influyendo sobre la composición del portafolio de títulos locales, aumentando las expectativas de depreciación del tipo de cambio.

Se amplió la desinflación en enero

De acuerdo con las cifras publicadas por el Banco Central de Costa Rica, el IPC subió levemente en enero (0,06% m/m), ubicando la inflación anual en -1,87% (dic-23 = -1,77%). Por su parte, el promedio de los indicadores de inflación núcleo fue de 0,3% m/m y 0,1% a/a. En este escenario, esperamos que la inflación continúe en terreno negativo durante el primer trimestre del 2024.

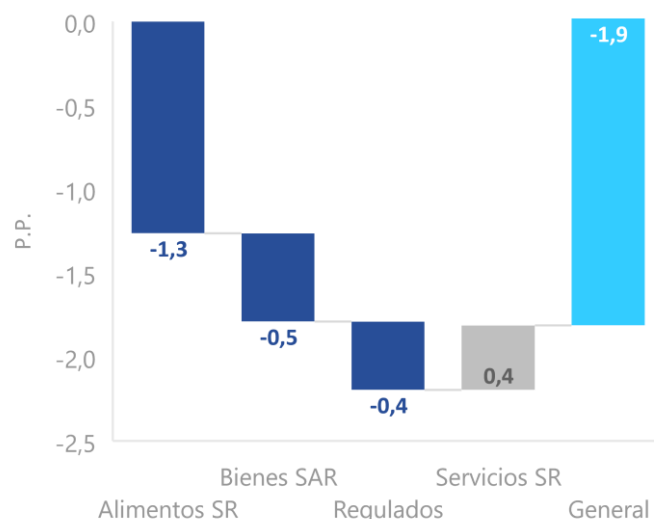
Este mes tan solo cuatro de las 13 divisiones de consumo presentaron variaciones anuales positivas, aunque sin efecto significativo sobre la inflación anual. Por su parte, la inflación de alimentos explicó la mayor parte del resultado total, destacando los menores precios de los productos agrícolas; mientras que el rubro de bienes también aportó a la baja, por caídas en los precios de los bienes durables.

Los servicios no regulados contrarrestaron parcialmente este efecto, impulsados por los servicios de telefonía móvil y de alquiler de vivienda, aunque este último se desaceleró por segundo mes consecutivo gracias a las menores presiones por indexación. Además, los servicios relacionados con el turismo contribuyeron a suavizar los aportes de este rubro a la inflación (Tabla 1 y Gráfico 15)).

Tabla 1. Inflación anual de Costa Rica por divisiones de consumo – Enero 2024

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

Fuente: Banco Central de Costa Rica. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 15. Aportes a la inflación anual de Costa Rica – Enero 2024


Fuente: Banco Central de Costa Rica. Cálculos: Corficolombiana.

Panamá: Actividad económica creció 8,4% a/a en octubre

Actividad económica continuó moderándose en octubre

De acuerdo con las últimas cifras del Índice Mensual de Actividad Económica (IMAE) publicadas por el Instituto Nacional de Estadística y Censo, la actividad económica creció 8,4% a/a en la serie tendencia ciclo (sep-23 = 9,0% a/a). Entre los factores que explicaron este resultado, destaca la normalización del sector comercial, que se enfrenta a un escenario inflacionario más estable, pero con mayores tipos de interés. En particular, se siguen registrando crecimientos en las ventas de vehículos, pero caídas en las ventas de combustibles y una pérdida importante del valor del comercio de la principal zona franca del país (Tabla 2).

Por su parte, la construcción y los servicios inmobiliarios registraron cierta estabilidad en su ritmo de crecimiento, favorecidos por la reactivación de los proyectos de edificaciones residenciales y de obras civiles. Del mismo modo, los servicios de intermediación financiera siguen impulsados por la actividad aseguradora; así como por el crecimiento de los activos del Sistema Bancario Nacional gracias al aumento de los depósitos y de la cartera crediticia.

En contraste, los servicios públicos se han deteriorado en los últimos meses, en medio de la menor generación por fuentes renovables –especialmente hidráulica–, que se enfrenta actualmente a una situación de fenómeno de El Niño fuerte. Por esta línea, ese mes se registró el octubre más seco en 73 años, lo que impulsó en su momento el fortalecimiento de las restricciones de tránsito en el Canal de Panamá. Este factor siguió manifestándose en los

indicadores de transporte y logística, pero su efecto se ha compensado gracias a los mayores ingresos por peajes.

Así pues, la actividad económica registró su menor cifra de crecimiento desde diciembre del 2022. Sin embargo, con un crecimiento de 7,0% en lo corrido del año, registró un dinamismo importante y superior al promedio de los últimos cinco años. Por esto, es importante destacar su resiliencia, pese a la coyuntura compleja que enfrenta la actividad económica a nivel global, e incluso a pesar de las dificultades que enfrentó el Canal de Panamá a lo largo del año.

Tabla 2. Indicadores económicos de Panamá – Octubre 2023

Indicadores	Medición	Periodo	Comparación último dato en desviaciones estándar (d. std) vs promedio desde 2019					
			Último dato	Dato de hace...				
				Un mes	Un trim	Un año		
I. ACTIVIDAD ECONÓMICA								
IMAE	var. anual, %	oct-23	8,4					
Contratos de trabajo registrados en el MITRADEL	var. anual, %	oct-23	-8,8					
Indicadores sectoriales								
Infraestructura								
Producción de concreto premezclado	Miles de m ³	oct-23	78,3					
Nuevas áreas de construcción (principales municipios)	var. anual, %	oct-23	11,6					
Inmobiliario								
Tasas sobre créditos de vivienda (no preferencial)	Tasa (%)	oct-23	5,9					
Nuevas áreas de construcciones residenciales (principales municipios)	var. anual, %	oct-23	4,5					
Transporte y Logística								
Ingresos por peajes de la Autoridad del Canal de Panamá	var. anual, %	oct-23	15,4					
Tránsito de naves por el Canal de Panamá	var. anual, %	oct-23	-8,4					
Movimiento de carga através del Sistema Portuario Nacional	var. anual, %	oct-23	-2,5					
Movimiento de contenedores TEU através del Sistema Portuario Nacional	var. anual, %	oct-23	4,2					
Aeropuerto Internacional de Tocumen - Movimiento de aeronaves	var. anual, %	dic-23	-8,8					
Energías alternativas								
Generación total de energía	var. anual, %	oct-23	-2,9					
Generación de electricidad por fuente hidráulica	var. anual, %	oct-23	-26,6					
Generación de electricidad por fuente solar	var. anual, %	oct-23	19,0					
Comercio								
Venta de gasolina para consumo nacional	var. anual, %	oct-23	-3,6					
Automóviles nuevos inscritos	var. anual, %	oct-23	1,9					
Valor del comercio de la Zona Libre de Colón	var. anual, %	oct-23	-20,0					
Intermediación financiera								
Activos totales del Sistema Bancario Nacional	var. anual, %	oct-23	4,8					
Crecimiento cartera crediticia del Sistema Bancario Nacional	var. anual, %	oct-23	5,4					
Primas de seguro directo	var. anual, %	oct-23	8,7					

Fuente: Principales Indicadores Económicos Mensuales – Instituto Nacional de Estadística y Censo, Superintendencia de Bancos de Panamá. Cálculos: Corficolombiana.

Mercados financieros centroamericanos con corte al 15 de diciembre de 2023

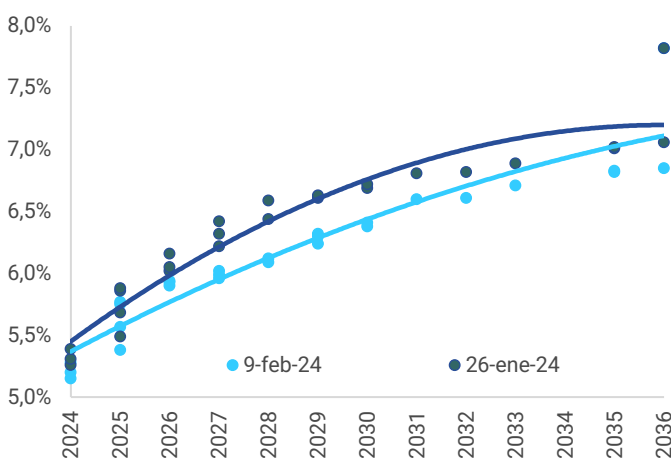
En **Costa Rica**, entre el 26 de enero y el 9 de febrero, el tipo de cambio USDCRC avanzó 0,9% y cerró en 520,1 colones por dólar. Este comportamiento se encuentra en línea con el aumento en la fortaleza del dólar global que, medido a través del índice DXY -un indicador de referencia del tipo de cambio frente al dólar que usa una cesta de monedas de reserva- avanzó 0,7% y pese al retroceso en los precios del petróleo, con un abaratamiento de la referencia WTI del 1,5% durante el periodo de análisis.

Particularmente, durante las últimas dos semanas se negociaron USD 225,8 millones a través del Mercado de Monedas Extranjeras (MONEX), lo que significó un promedio diario de negociación de USD 22,5 millones, inferior un 46,4% al promedio diario de las dos semanas anteriores. El valor máximo alcanzado fue de 521,4 colones por dólar y se registró el 5 de febrero. El valor mínimo, por su parte, fue de 513,0 colones por dólar y se alcanzó en la sesión del 9 de febrero.

Por su parte, **en el mercado de renta fija**, la curva de rendimientos de los bonos soberanos en tasa fija de Costa Rica se valorizó frente al cierre de dos semanas atrás. El desplazamiento general de toda la curva ha respondido en mayor manera a los fundamentales macroeconómicos locales, sobre las tendencias de la renta fija internacional.

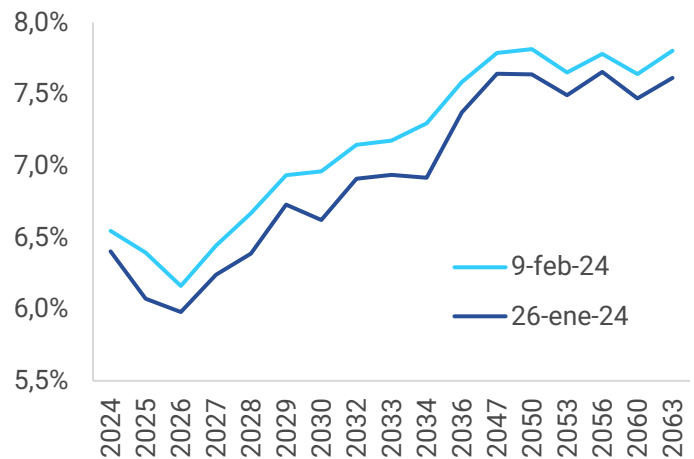
En **Panamá**, al igual que la curva de los Tesoros americanos en las últimas semanas (ver "Mercado de deuda" en [Informe Semanal – Febrero 12 de 2024](#)), la curva de rendimientos de bonos soberanos se desvalorizó, a pesar de que los fundamentales locales hubiese podido sugerir algunas valorizaciones en la parte corta de la curva.

Gráfico 16. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Costa Rica en colones



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

Gráfico 17. Curva de rendimientos de bonos soberanos tasa fija de Panamá



Fuente: Refinitiv Eikon. Cálculos: Corficolombiana

20 de febrero 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	969,60	4,90%	21,49%	14,37%
USDPEN	Perú	3,85	1,84%	0,75%	1,19%
USDBRL	Brasil	4,95	0,71%	-5,05%	-6,32%
USDCOP	Colombia	3918,74	0,43%	-18,35%	-19,15%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Chile	5,32%	-7,0	-42,0	-38,0
Tasa Bono a 5 años	Perú	5,25%	-4,2	-186,0	-146,7
Tasa Bono a 5 años	Brasil	10,42%	13,0	-270,0	-229,5
Tasa Bono a 5 años	Colombia	9,01%	-2,7	-289,0	-374,0
Renta variable					
IPSA	Chile	6032,61	-0,43%	11,87%	14,64%
S&P/BVL LIMA 25 INDEX	Perú	34835,16	1,09%	15,02%	15,67%
BOVESPA	Brasil	128025,70	-0,73%	18,46%	16,67%
COLCAP	Colombia	1248,23	-2,67%	0,21%	-2,94%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Chile	56,25	1,99	-43,74	-52,16
CDS 5 años	Perú	70,22	0,00	-48,89	-49,97
CDS 5 años	Brasil	135,49	-1,97	-96,06	-115,05
CDS 5 años	Colombia	184,38	9,81	-85,36	-86,59

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

20 de febrero de 2024

Principales indicadores financieros mercados de Centroamérica

Indicador	País	Último	Variación (% o en pbs)		
			Quincenal	12 meses	Año corrido
Tasa de cambio					
USDCRC	Costa Rica	516,40	1,44%	-9,40%	-12,68%
USDGTQ	Guatemala	7,80	-0,17%	-0,38%	-0,57%
USDHNL	Honduras	24,63	0,05%	0,50%	0,30%
USDNIO	Nicaragua	36,61	0,99%	1,47%	1,64%
Renta fija*					
Tasa Bono a 5 años	Costa Rica	9,68%	0,0	-0,1	-0,1
Tasa Bono a 5 años	Panamá	6,31%	-65,7	0,8	0,6
Renta variable					
IACR	Costa Rica	11893,08	0,00%	0,00%	0,00%
BVPSI	Panamá	406,84	2,49%	5,57%	5,48%
Prima de riesgo (pbs)**					
CDS 5 años	Costa Rica	427,34	-0,16	0,00	1,47
CDS 5 años	Panamá	215	25,76	0,90	98,08

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

20 de febrero de 2024

Cifras publicadas durante la última quincena

Fecha	País/Región	Información	Período	Observado	Esperado	Anterior
31-ene-24	Chile	Producción de cobre (a/a)	Dic	0,0%	-	-3,1%
31-ene-24	Chile	Ventas minoristas (a/a)	Dic	-1,6%	-	-2,4%
31-ene-24	Chile	Producción manufacturera (a/a)	Dic	-1,8%	2,2%	4,6%
31-ene-24	Chile	Decisión de tasas de interés	Ene	7,25%	-	8,25%
31-ene-24	Brasil	Tasa de desempleo	4T23	7,4%	7,6%	7,5%
31-ene-24	Brasil	Decisión de tasas de interés	Ene	11,25%	11,25%	11,75%
1-feb-24	Perú	Inflación (m/m)	Ene	0,02%	-	0,41%
1-feb-24	Chile	Actividad económica (a/a)	Dic	-1,0%	0,7%	1,2%
2-feb-24	Brasil	Producción industrial (a/a)	Dic	1,0%	0,1%	1,3%
2-feb-24	Brasil	Producción industrial (m/m)	Dic	1,1%	0,3%	0,7%
5-feb-24	Brasil	Cuenta corriente (USD)	Dic	-5,80B	-7,43B	-1,60B
7-feb-24	Chile	Balanza comercial	Ene	2,62B	1,80B	1,73B
7-feb-24	México	Confianza del consumidor	Ene	47,1	-	46,8
7-feb-24	Brasil	Ventas minoristas (a/a)	Dic	1,3%	2,9%	2,5%
7-feb-24	Brasil	Ventas minoristas (m/m)	Dic	-1,3%	-0,2%	0,1%
7-feb-24	Brasil	Balanza comercial	Ene	6,53B	-	9,36B
8-feb-24	Chile	Inflación (m/m)	Ene	0,7%	0,4%	-0,5%
8-feb-24	México	Inflación (m/m)	Ene	0,89%	0,88%	0,71%
8-feb-24	México	Inflación (a/a)	Ene	4,88%	4,88%	4,66%
8-feb-24	Brasil	Inflación (m/m)	Ene	0,42%	0,34%	0,56%
8-feb-24	Brasil	Inflación (a/a)	Ene	4,51%	4,42%	4,62%
8-feb-24	México	Decisión de tasas de interés	Feb	11,25%	11,25%	11,25%
9-feb-24	Perú	Decisión de tasas de interés	Feb	6,25%	6,25%	6,50%
9-feb-24	Perú	Balanza comercial	Dic	2,040M	-	1,932M
9-feb-24	México	Producción industrial (a/a)	Dic	0,0%	2,0%	2,9%
9-feb-24	México	Producción industrial (m/m)	Dic	-0,7%	-0,1%	-1,0%

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

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón

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

Laura Gabriela Bautista

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 70496

gabriela.bautista@corfi.com

Jose Luis Mojica

Analista de Investigaciones

(+57-601) 3538787 Ext. 69964

Jose.mojica@corfi.com

Felipe Espitia

Especialista de Renta Fija

(+57-601) 3538787 Ext. 70495

felipe.espitia@corfi.com

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

Andrés Felipe Gallego

Analista de Sectores y

Sostenibilidad

(+57-601) 3538787 Ext. 69973

andres.gallego@corfi.com

20 de febrero de 2024

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.