

# Monitor deuda Pública

Scotiabank Economics Colombia

Agosto 18 de 2022

**Macro-research team Colombia**

**Scotiabank Colpatria | Capital Markets**

Carrera 7 No.114-33|16th Floor|Bogotá, Colombia,



# Eventos relevantes



Agosto ha transcurrido con variaciones más acotadas que las evidenciadas en Julio para la renta fija. El mercado continúa vigilante de las señales sobre qué tan agresiva puede ser la Reserva Federal a futuro.



En materia local, la actividad económica y la inflación siguen presentando sorpresas alcistas. El consenso de analistas espera que la tasa terminal del Banco de la República se ubique en el 10%.



La Reforma Fiscal presentó los planes por el lado del incremento de recaudo del nuevo gobierno. Completar la conversación conociendo los planes de gasto será clave para anticipar los efectos en el financiamiento y en el cumplimiento de la Regla Fiscal

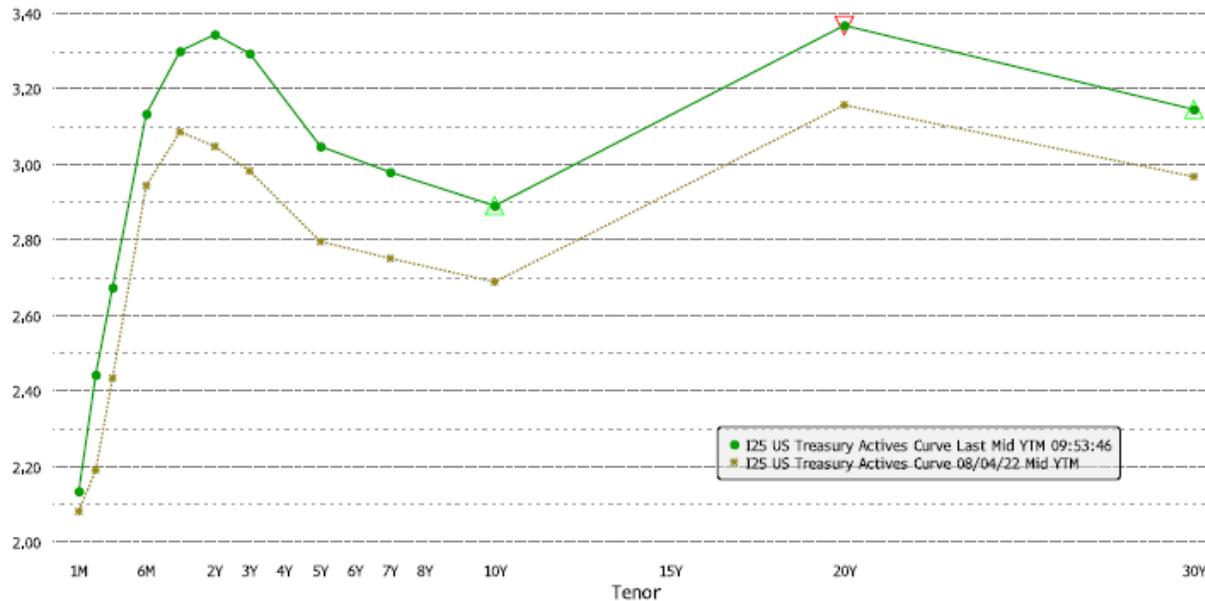


El modelo fundamental incorpora la posibilidad de una tasa terminal del Banco de la República más alta, pero no modifica los supuestos sobre la política esperada de la Reserva Federal (tasa terminal 4%). Con lo anterior, a mediano plazo se sigue percibiendo riesgos macroeconómicos negativos para la curva de rendimientos.

# Contexto Macro

**En EEUU la curva de rendimientos está mostrando la posibilidad de tener tasas más altas por parte de la Reserva Federal. Aún así, la senda planteada en el dot plot no está completamente incorporada en precios**

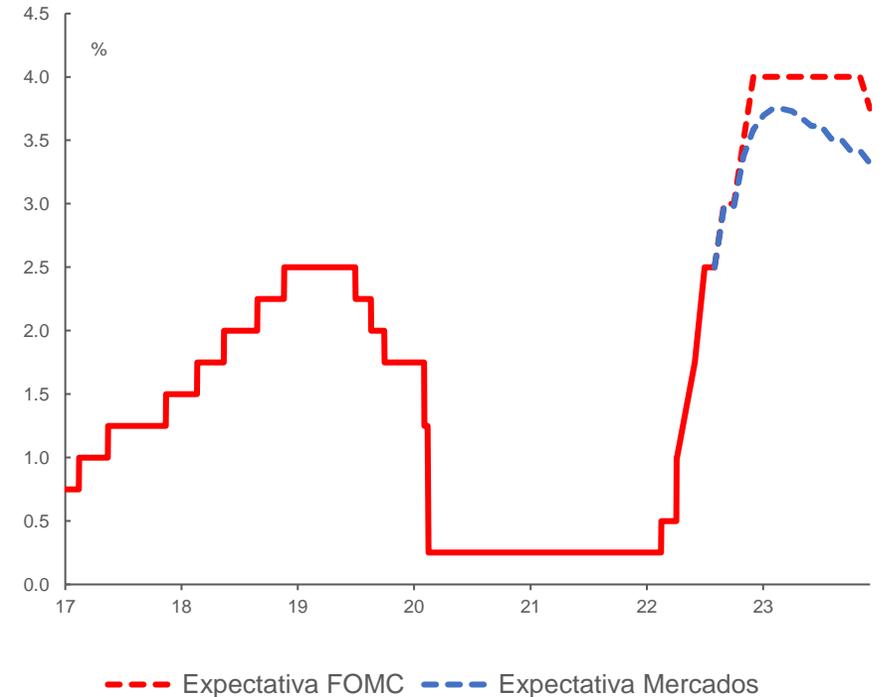
**Curva de Rendimientos EEUU**  
**Evolución últimas dos semanas**  
**(17 de Agosto vs 4 de Agosto de 2022)**



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

**Si bien la curva se ha movido paralelamente al alza, sigue invertida.**

**Tasas de Interés de la FED**

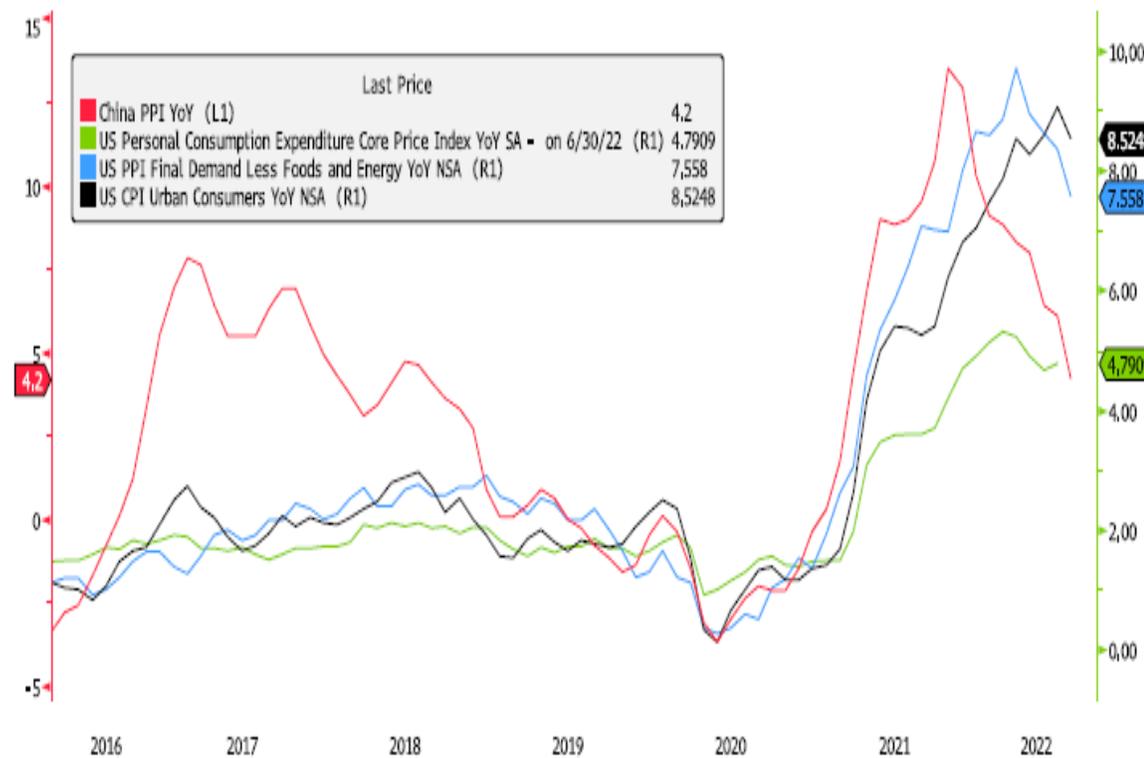


Sources: Federal Reserve, Scotiabank Economics.

**La curva de rendimientos parece estar anticipando recortes más tempranos frente a lo planteado por la Fed.**

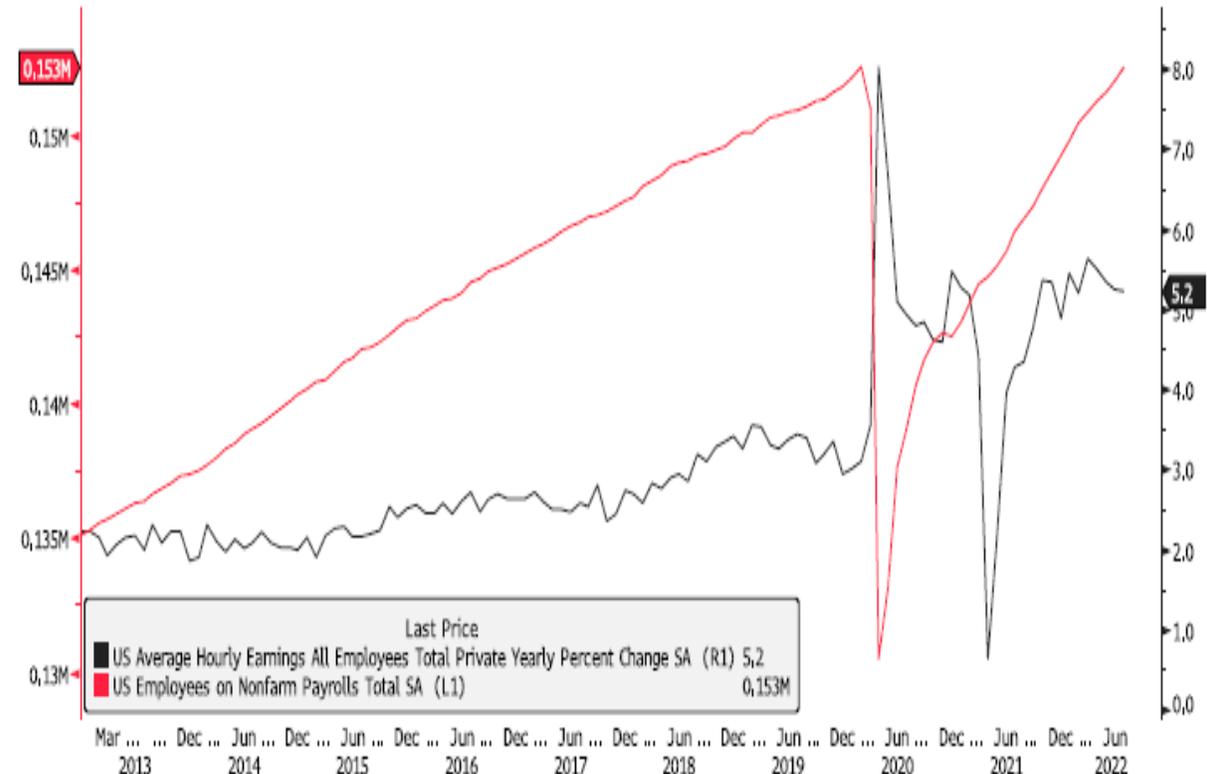
# La inflación podría estar entrando en una fase de estabilización. Por su parte, el mercado laboral continúa mostrando señales de presión alcista en los salarios.

Evolución de las medidas clave de inflación



Las inflación estaría llegando a un pico gracias a la estabilización de los precios de la energía. Sin embargo, en las métricas core el retroceso no esta tan claro

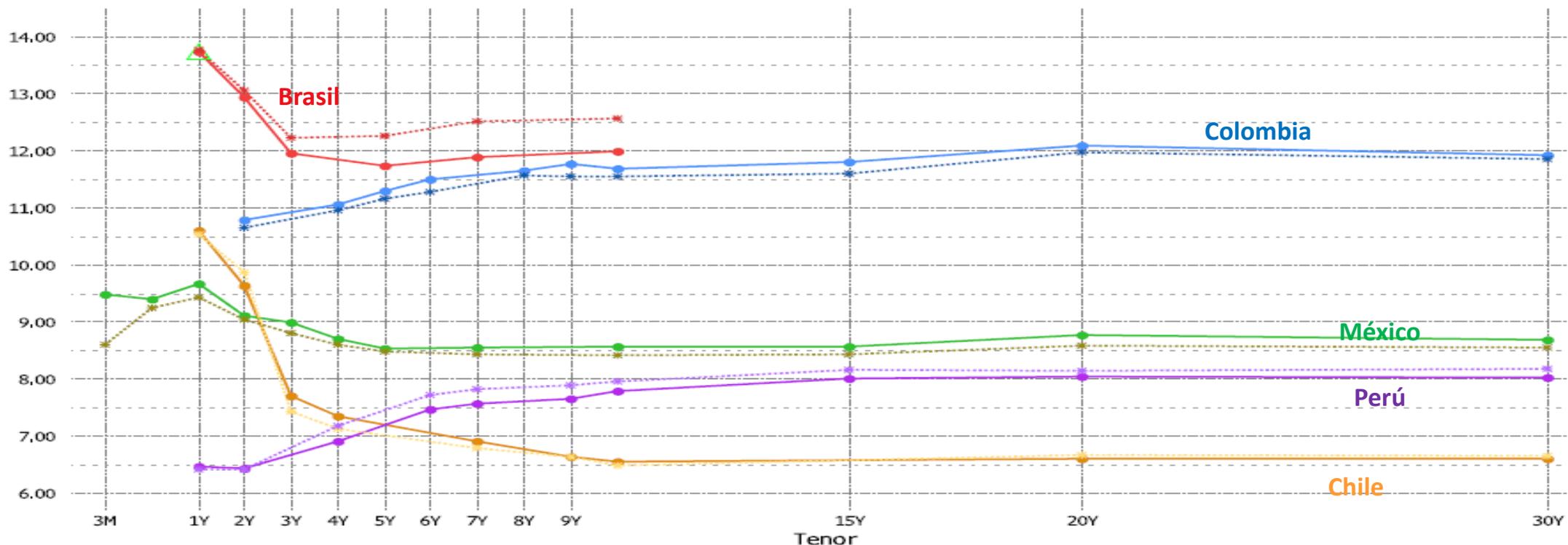
Evolución nóminas no agrícolas en EEUU vs incremento en los salarios por hora.



Las nóminas no agrícolas recuperaron su nivel pre-pandemia y los salarios siguen creciendo a tasas elevadas.

# En Latinoamérica las curvas ha presentado una dinámica mixta, aunque la volatilidad se ha mantenido alta.

**CURVAS Latinoamérica Moneda Local**  
Comparación Agosto 17 vs Agosto 2 de 2022

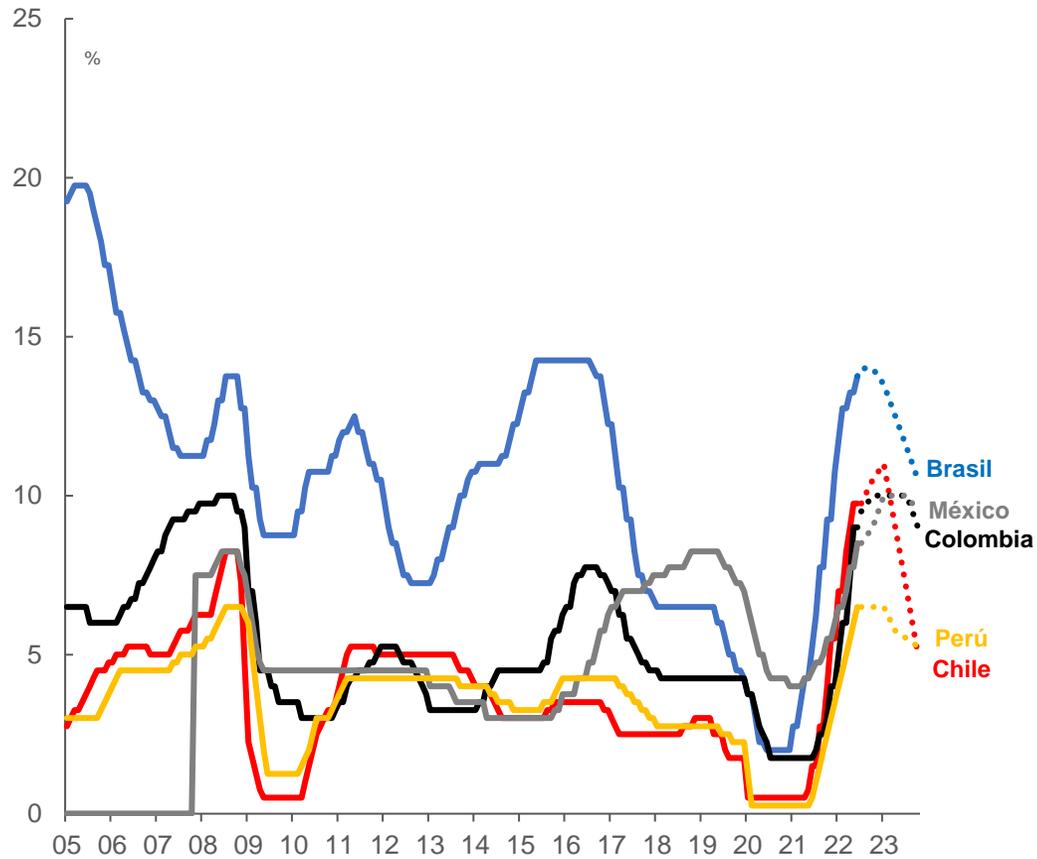


Nota: en línea punteada se representan las curvas con corte a 21 de Julio.

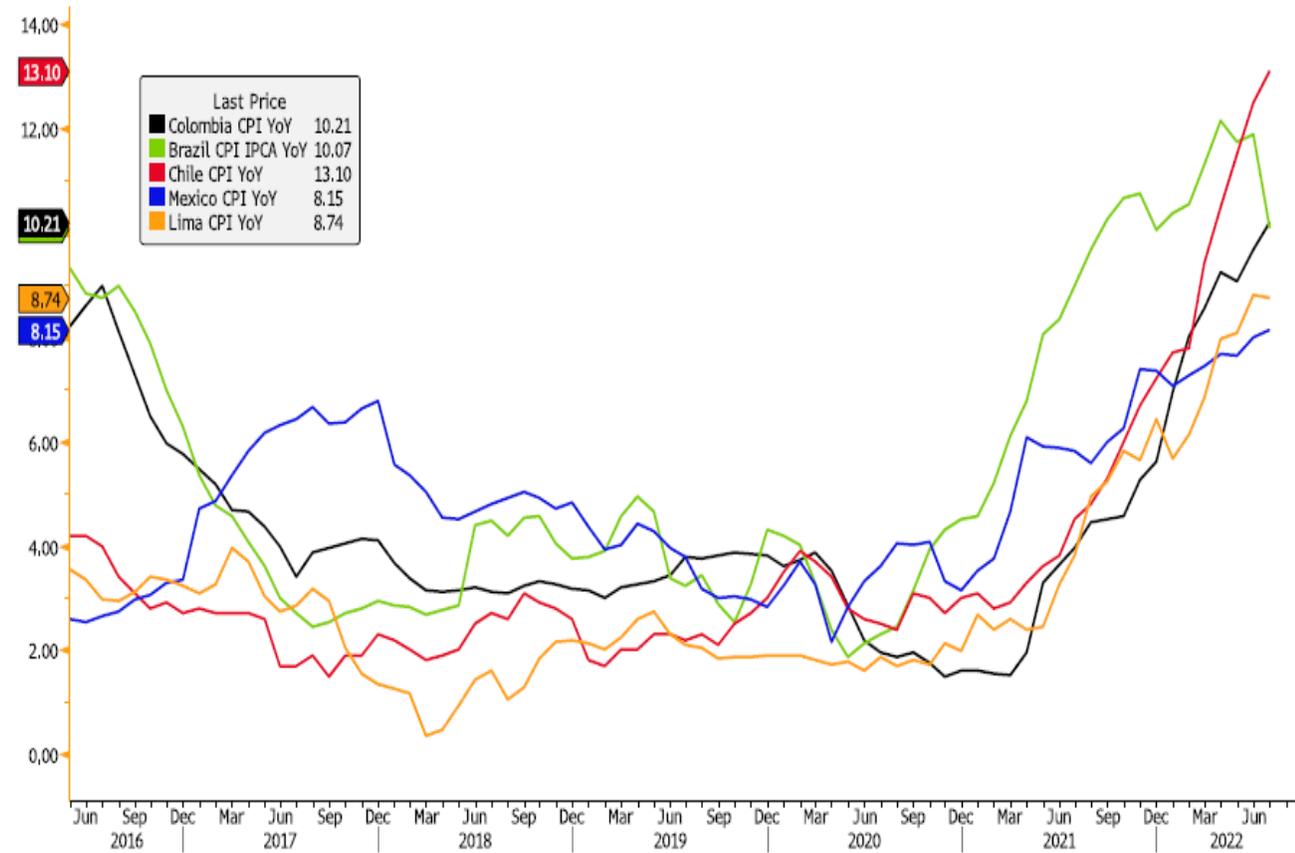
Fuente: Bloomberg

# En Latinoamérica, las señales apuntan a que el ritmo de subida de tasas se moderaría en las próximas reuniones. El fin del ciclo parece estar más cerca.

### Tasas de Política Monetaria Latinoamericana.



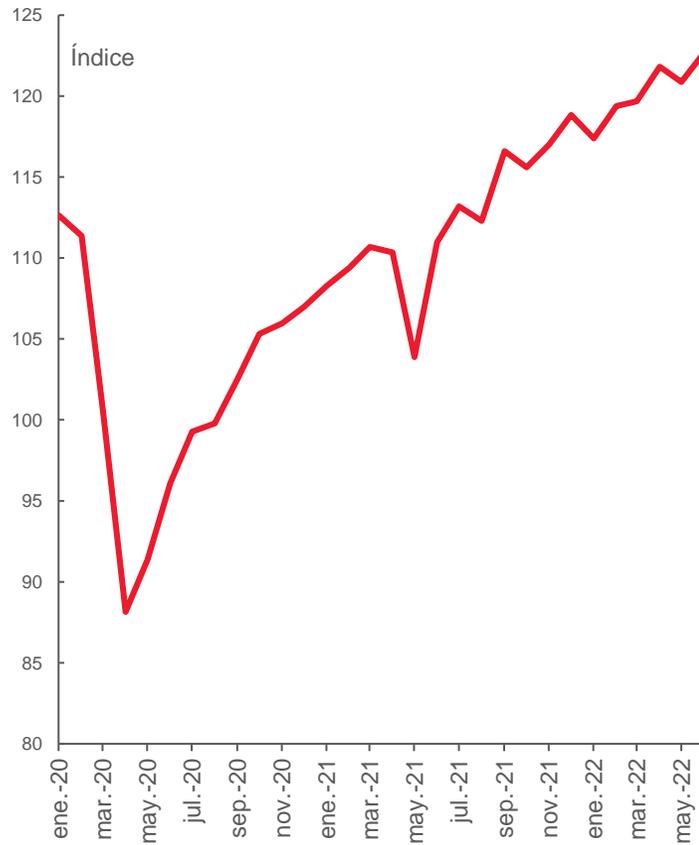
### Inflación en Latinoamérica



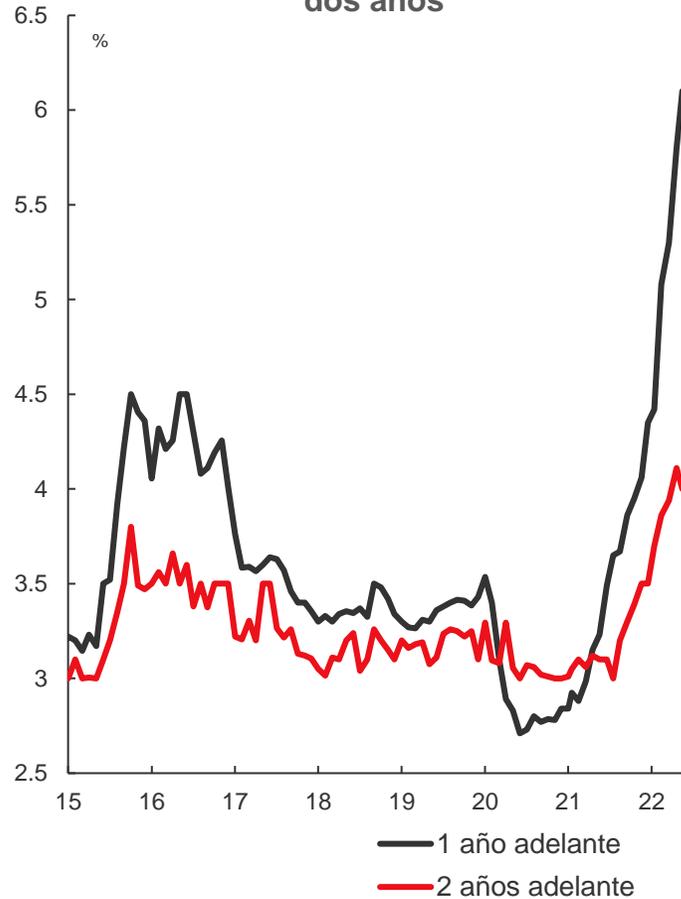
Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

# En Colombia tanto la inflación como el crecimiento económico sorprendieron al alza. La encuesta de expectativas del Banrep apunta a una tasa terminal del 10%.

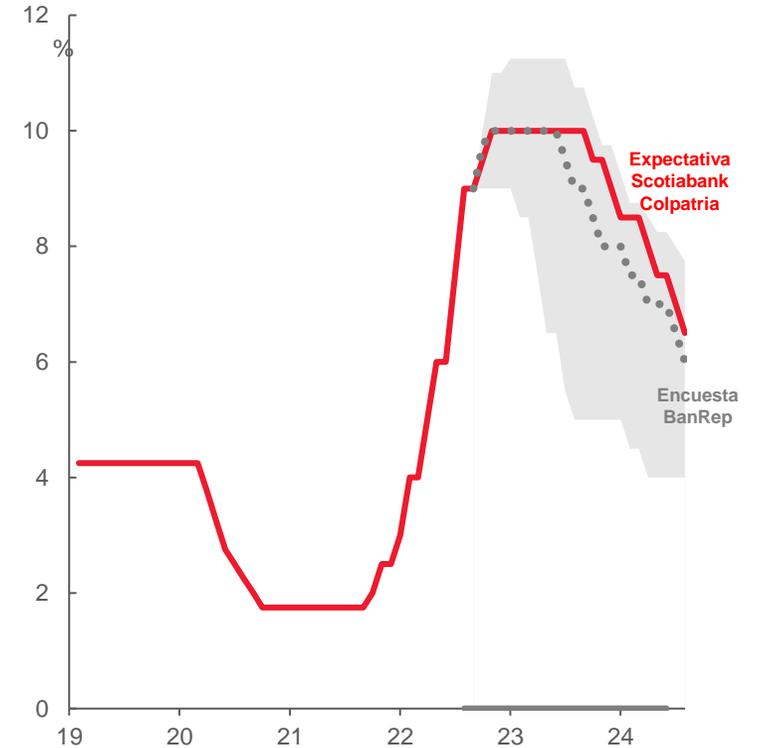
### Evolución Indicador de Actividad Económica - ISE



### Expectativas de inflación a uno y dos años

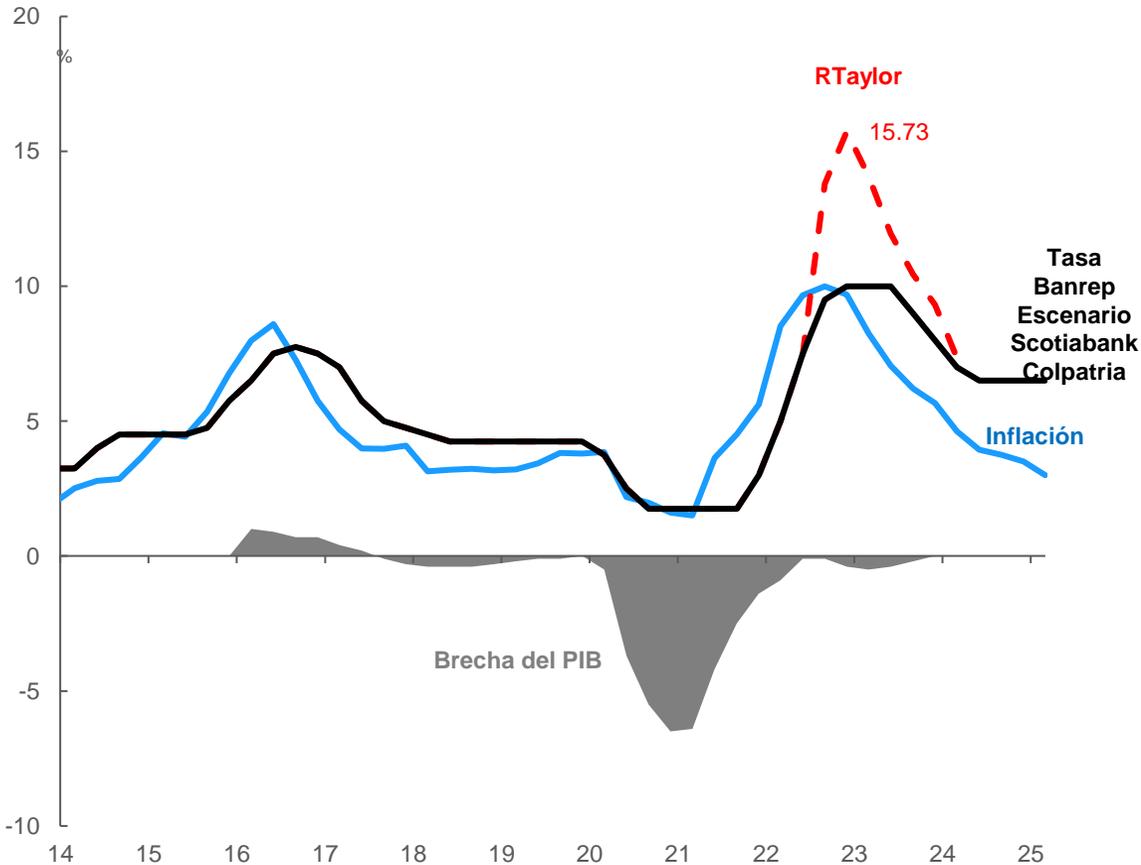


### Escenarios Banrep

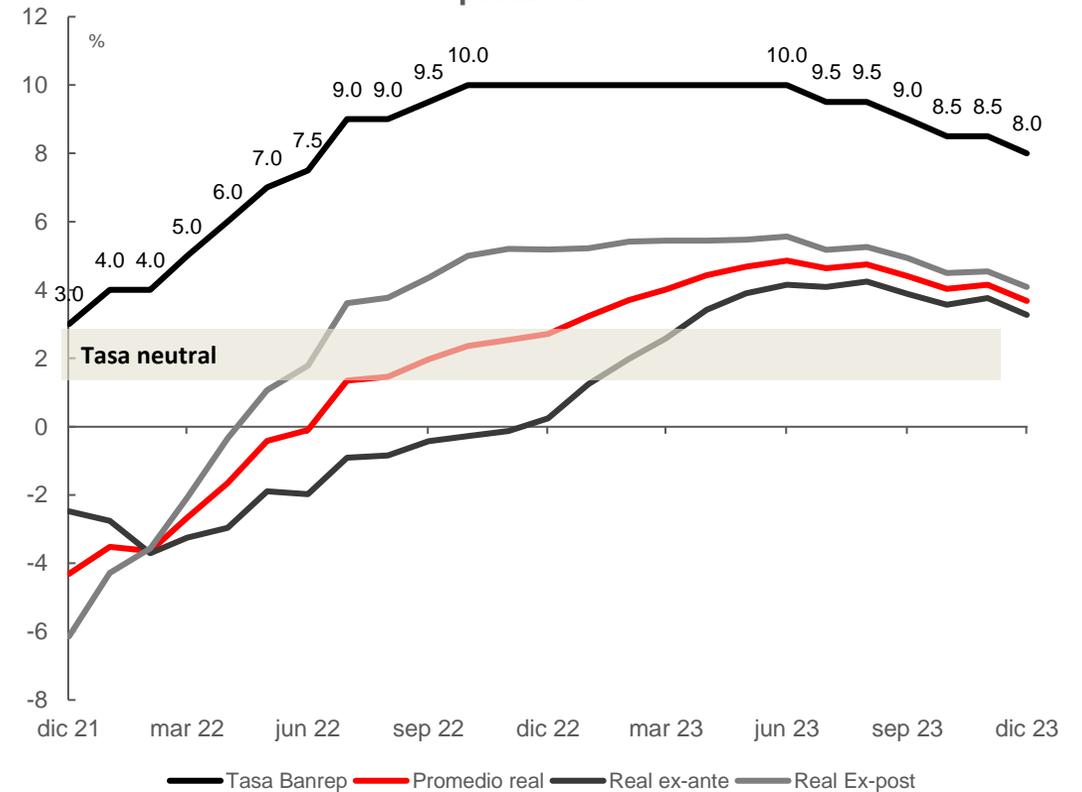


# El ejercicio de regla de Taylor sigue apuntando a la necesidad de altas tasas, pero con reversión fuerte. En Scotiabank Colpatría la tasa terminal se estima alrededor del 10%.

### Estructura de Regla de Taylor para Colombia



### Respuesta pol monetaria vs tasa real ex-ante, ex-post y promedio



Fuente: Dane, BanRep, Scotiabank Economics.

Sources: Scotiabank Economics.

# El gobierno presentó la reforma como la *Reforma tributaria para la igualdad y la justicia social*. La reforma apunta a aumentar el recaudo tributario en COP 25 bn en 2023 (1.72% del PIB)

## Reforma total: 25 billones (1.72% del PIB)

### Impuestos a personas naturales

(COP 8.1Bn)

**32.6%** de los ingresos adicionales

- **Simplificación:** todos los ingresos cuentan por igual (pensiones, patrimonios, salarios, etc.).
- **Impuesto a personas:** ingresos superiores a COP 10 millones (~2400 USD).
- **Impuestos sobre el patrimonio:** desde COP 3000 millones.

### Impuestos a personas jurídicas

(COP 5.1Bn)

**22.1%** de los ingresos adicionales

- Las zonas francas deben **cumplir con una cantidad mínima exportada**. Si no cumplen, estarán sujetos a la eliminación de beneficios (exclusión del IVA, exención arancelaria.)
- Permanente la sobretasa al sector financiero (3%).
- Reducir exenciones (ej: ICA)

### Impuestos por el uso del subsuelo del Estado

(COP 7.0Bn)

**27.9%** de los ingresos adicionales

- Impuesto del 10% sobre las exportaciones por encima del precio base definido.

Precios base:

Petróleo : 48 USD/b  
Carbón: 87 USD/ton  
Oro: 400 USD/oz

### Otros Impuestos

(COP 4.7 Bn)

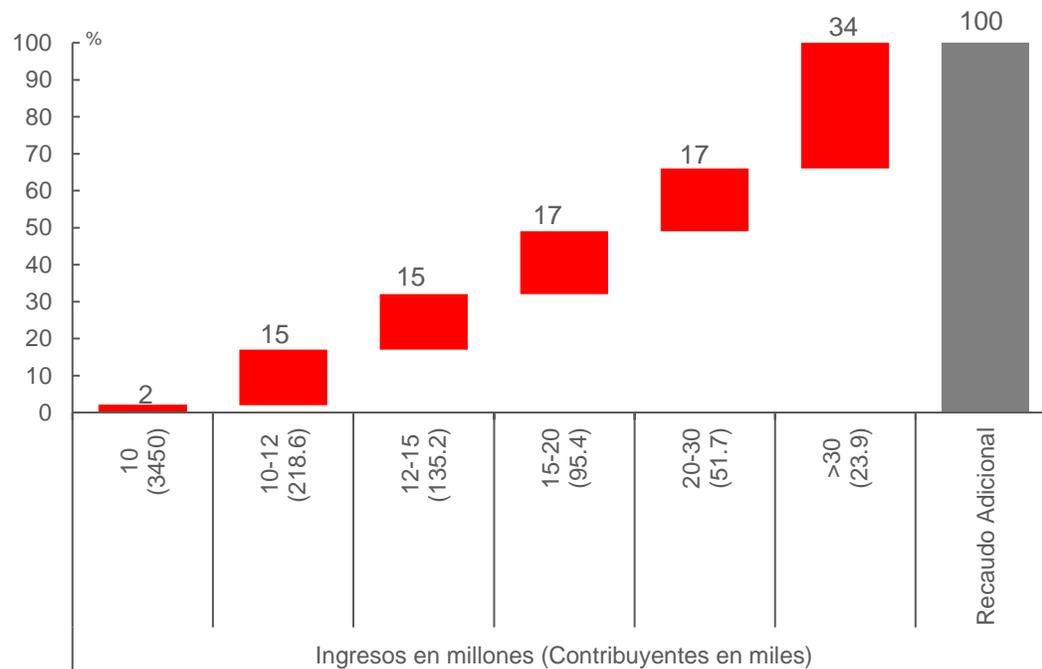
**19.2%** de los ingresos adicionales

- No habrá día sin IVA.
- Impuestos sobre las bebidas azucaradas y la comida chatarra.
- Impuesto sobre los plásticos de un solo uso.

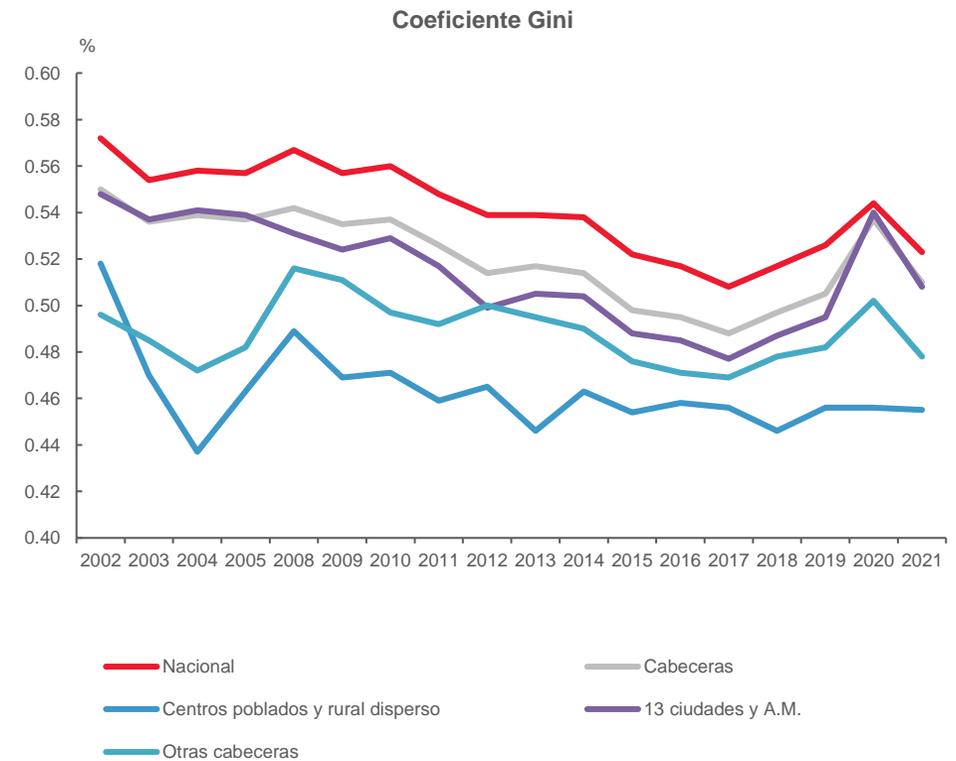
# Los impuestos a personas naturales es la mayor fuente potencial de ingresos adicionales ~33% (~COP 8.1 bn)

Solamente el **2.4%** de la población colombiana se verá impactada con el incremento en la tributación. Reducir las exenciones y unificar la definición de ingresos fue clave.

Aporte en el recaudo adicional de personas naturales según rango de ingresos (%)



La reforma plantea mejorar los indicadores de desigualdad y pobreza.



Fuentes: DANE, Scotiabank Economics.

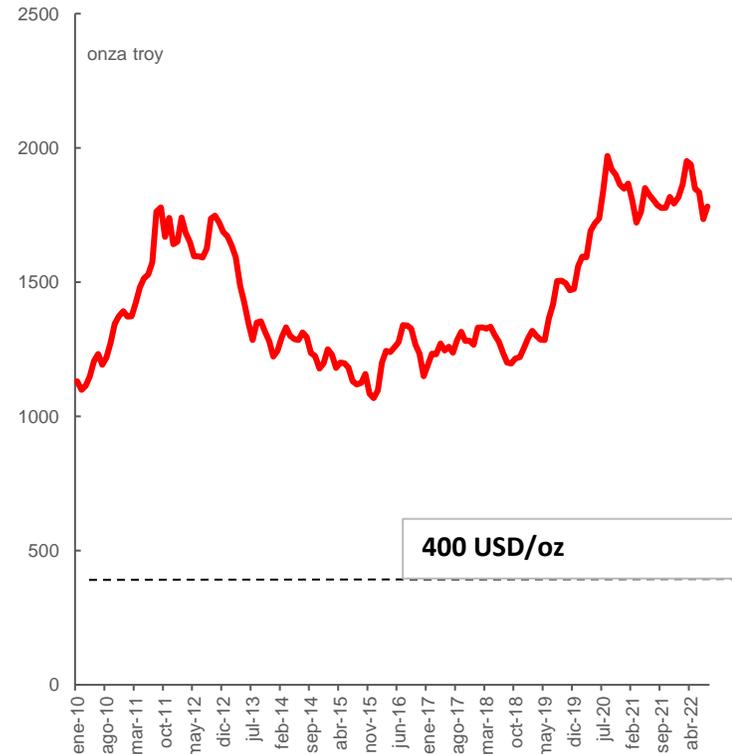
# En minería los umbrales fueron definidos como precios en los que las actividades de extracción son rentables. (Recaudo esperado: COP 7.2 bn)

En los últimos años, los precios del petróleo, oro y carbón en su mayoría han permanecido muy por encima de los umbrales propuestos en la reforma Fiscal

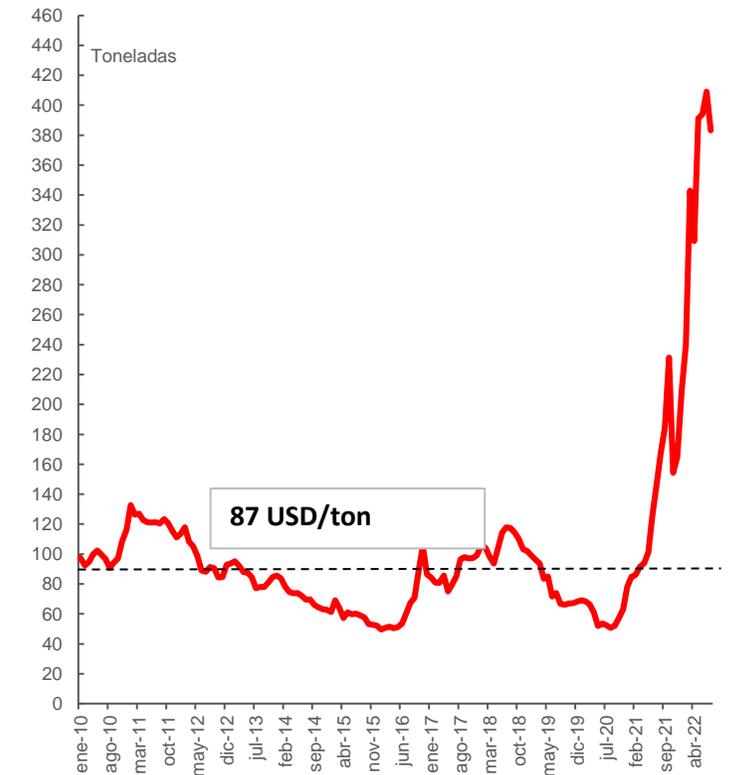
### Evolución de los Precios del Petróleo Brent



### Evolución de los Precios del Oro

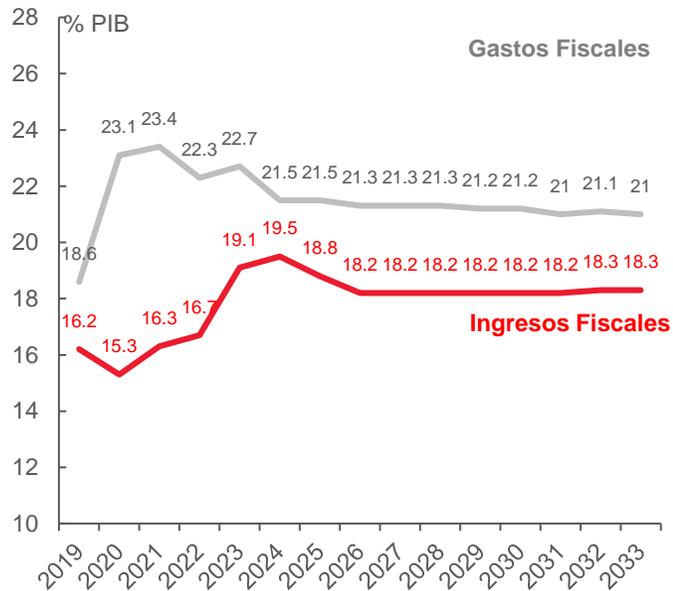


### Evolución de los Precios del Carbón



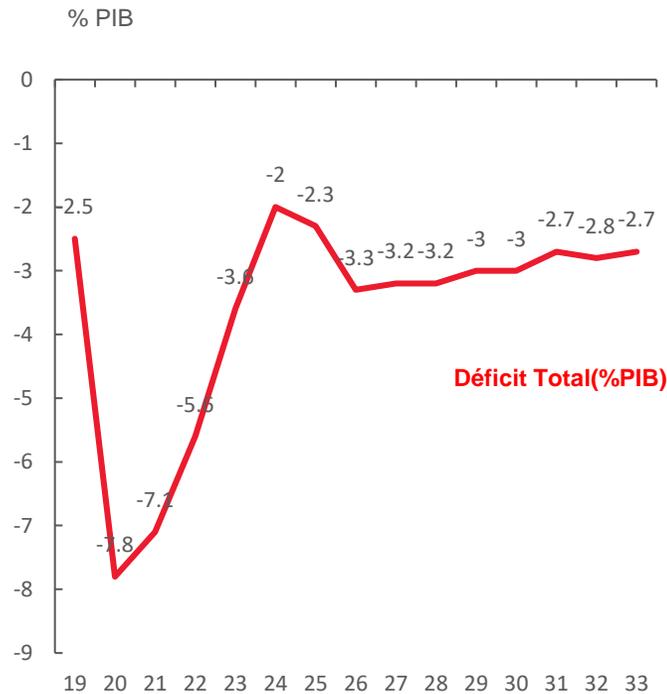
# Será clave monitorear cómo se modifica la trayectoria de variables fiscales clave en el mediano plazo. Los planes de gasto y el cumplimiento de la regla fiscal está aún por confirmarse.

### Ingresos y Gastos Fiscales (% PIB)



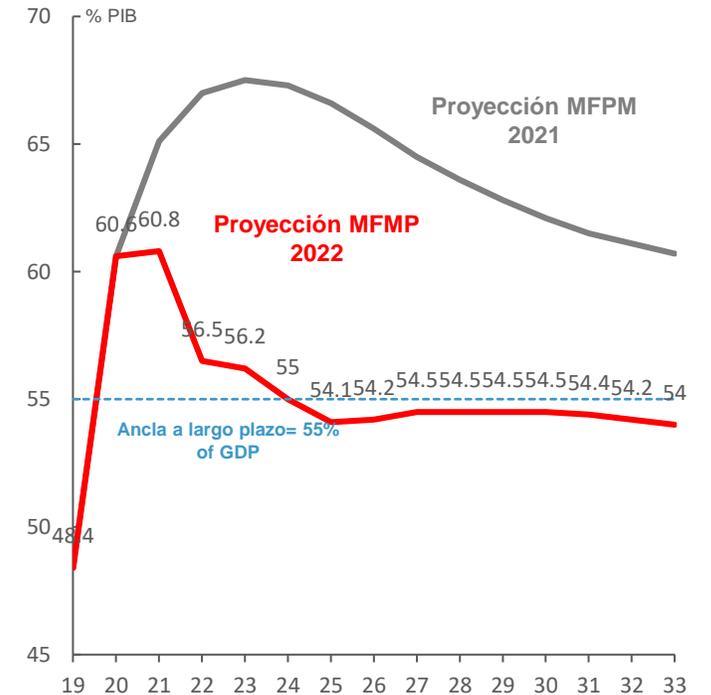
Fuente: MFMP-2022, Scotiabank Economics.

### Déficit Fiscal del Gobierno Central (% PIB)



Fuente: MFMP-2022, Scotiabank Economics.

### Deuda del Gobierno Nacional Central (% PIB)



Fuente: MFMP-2022, Scotiabank Economics.

**El gobierno del presidente Gustavo Petro** necesitará fuentes de financiamiento adicionales para programas que superen los límites establecidos en el plan del Marco Fiscal de Mediano Plazo.

La definición del tamaño deseado del Estado es clave para definir el futuro de las métricas fiscales.

# Análisis Macro de la Curva de Rendimientos

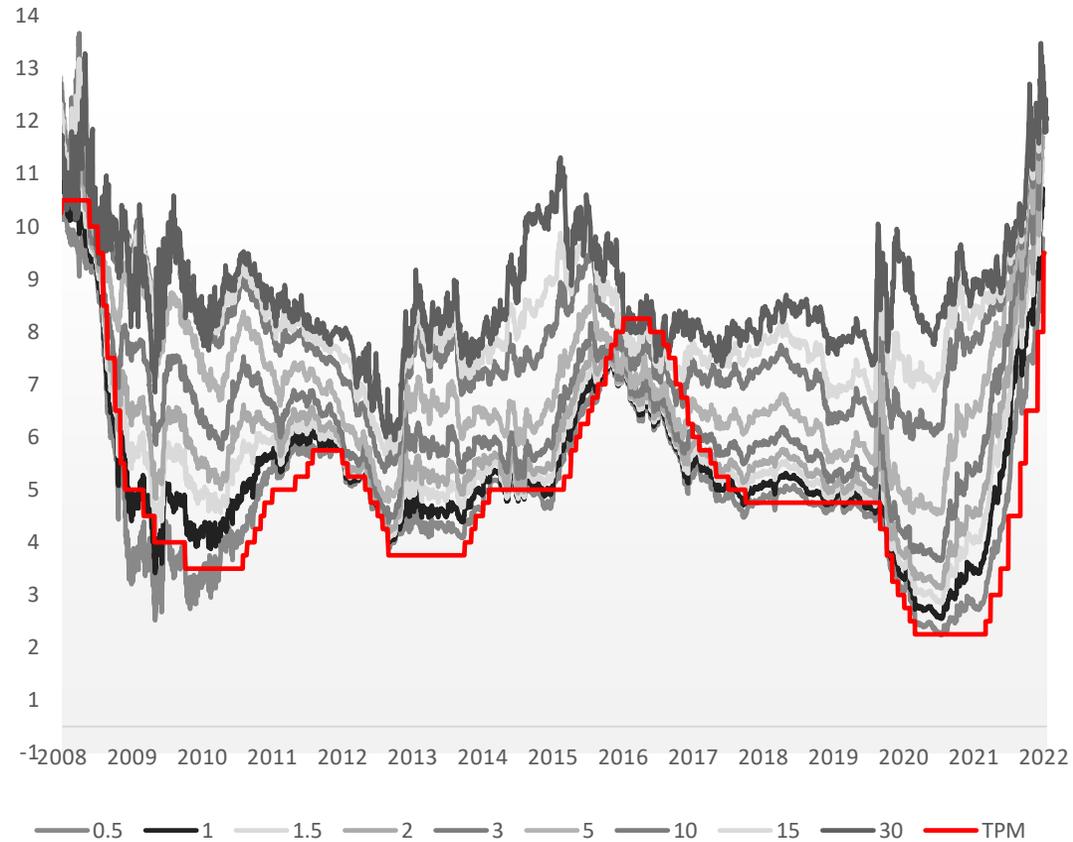
**El fin de los ciclos alcista sigue siendo clave para llegar a la estabilidad en el mercado de tasas.**

Los resultados mostrados a continuación se basa en un ejercicio que asocia los factores de nivel, pendiente y curvatura de la curva de rendimientos cero cupón a factores macroeconómicos que describen el estado de la política monetaria domestica e internacional, junto con variables de riesgo local.

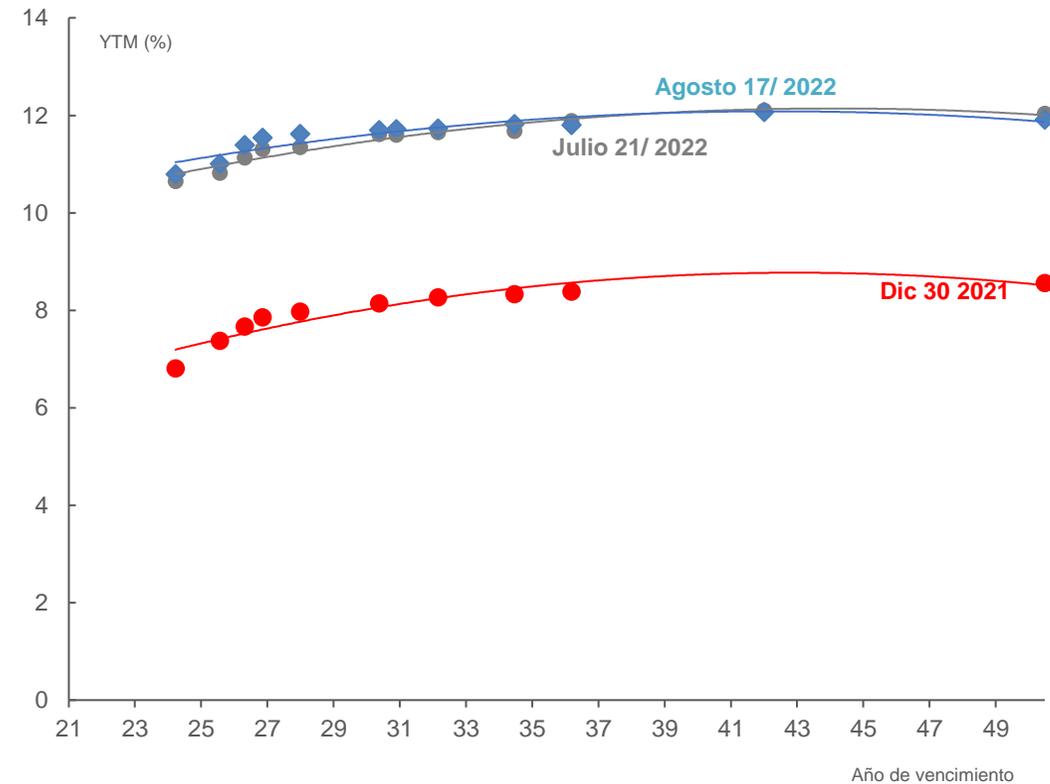
Para más información sobre el modelo teórico contáctenos.

En las últimas semanas la curva de rendimientos se ha mantenido relativamente estable, en un contexto en el que los mercados aún decantan su perspectiva sobre futuros movimientos de la Reserva Federal.

Curva Cero Cupón Colombia



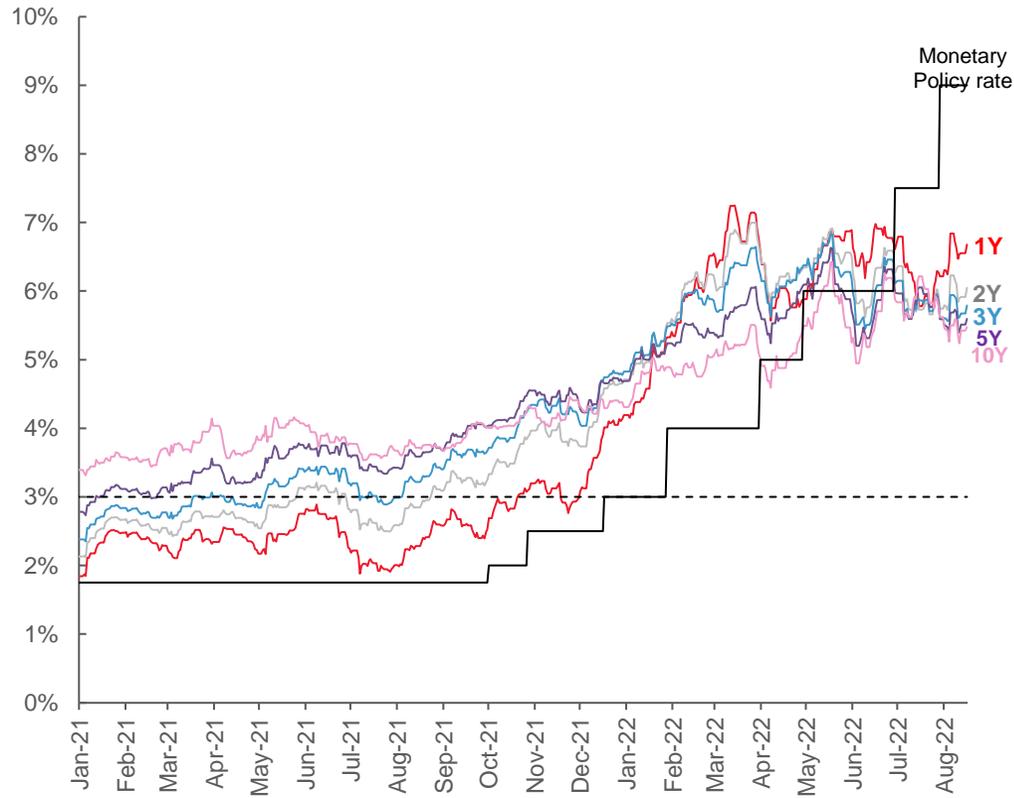
Curva de Rendimientos COLTES Pesos



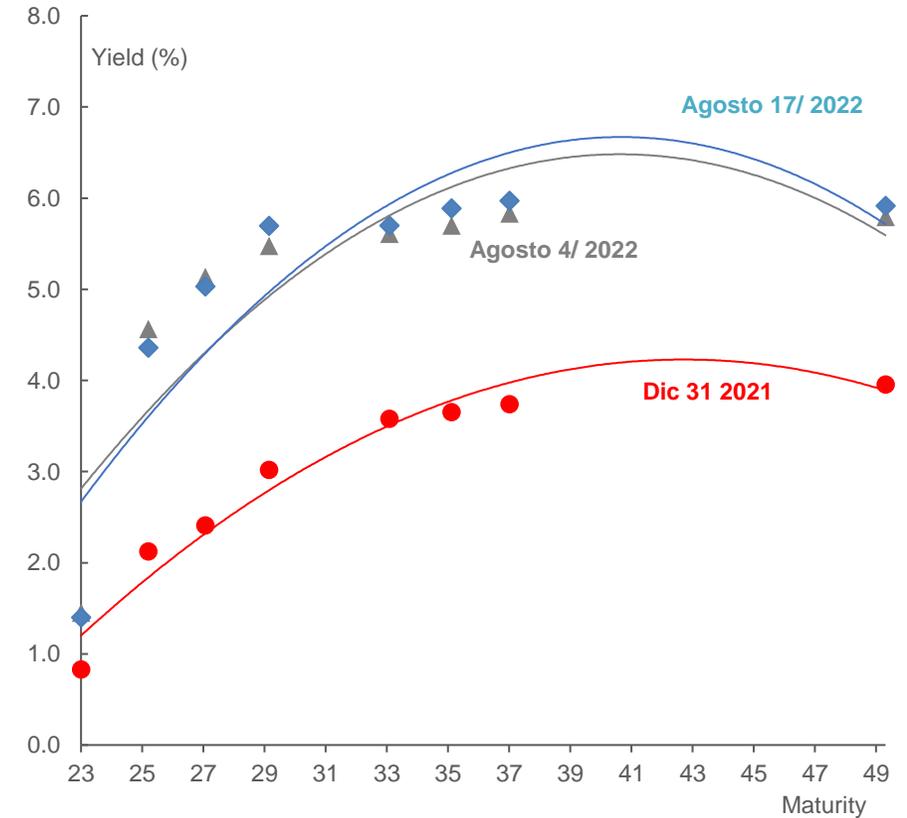
Fuente: Precia, Scotiabank Economics. Fecha de corte Agosto 4 de 2022.

# Los Breakeven inflation promedian 6.2%. Los BEI a más largo plazo se mantienen con una tendencia de moderación, mientras que el nodo a un año se incrementó.

### BreakEven Inflation vs Monetary Policy Rate.



### Curva de Rendimientos COLTES UVR

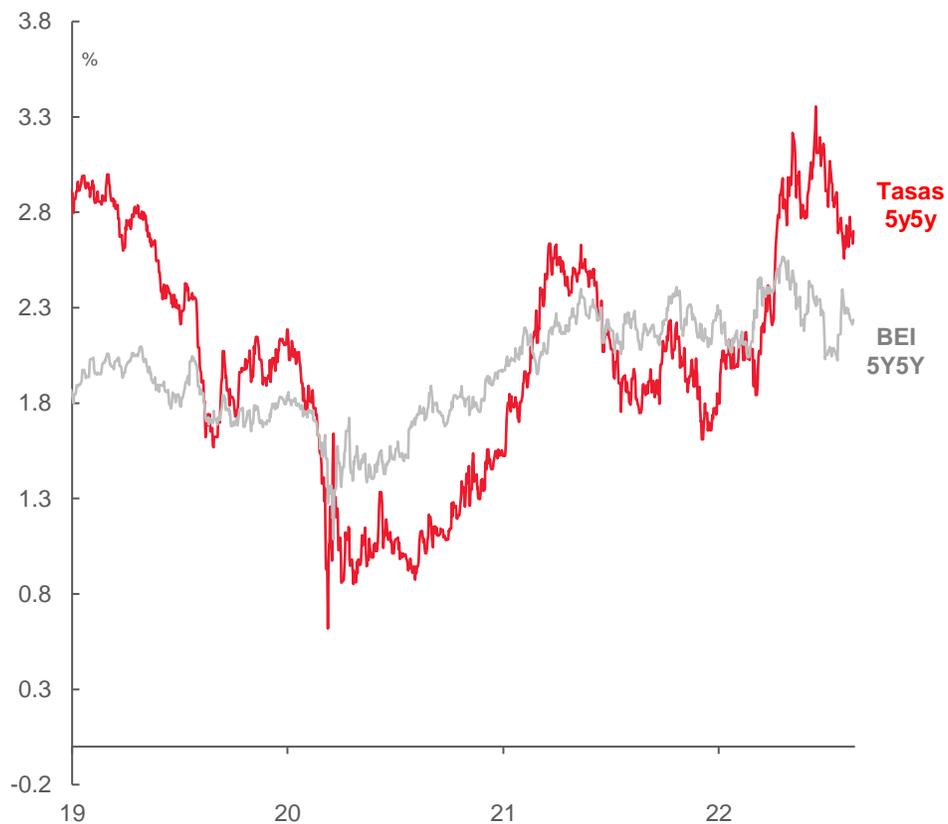


Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics.

Fuente: Precia, Scotiabank Economics. Fecha de corte Agosto 4 de 2022.

La tasa real esperada en el largo plazo a nivel internacional se moderó, lo que permitió una presión menor sobre las curvas de economías emergentes. Lo anterior en el contexto en el que los mercados subestiman el alcance de la Reserva Federal en el ciclo de subida de tasas y en el que las expectativas de inflación se moderan.

Evolución tasas 5Y5Y y BEI 5Y



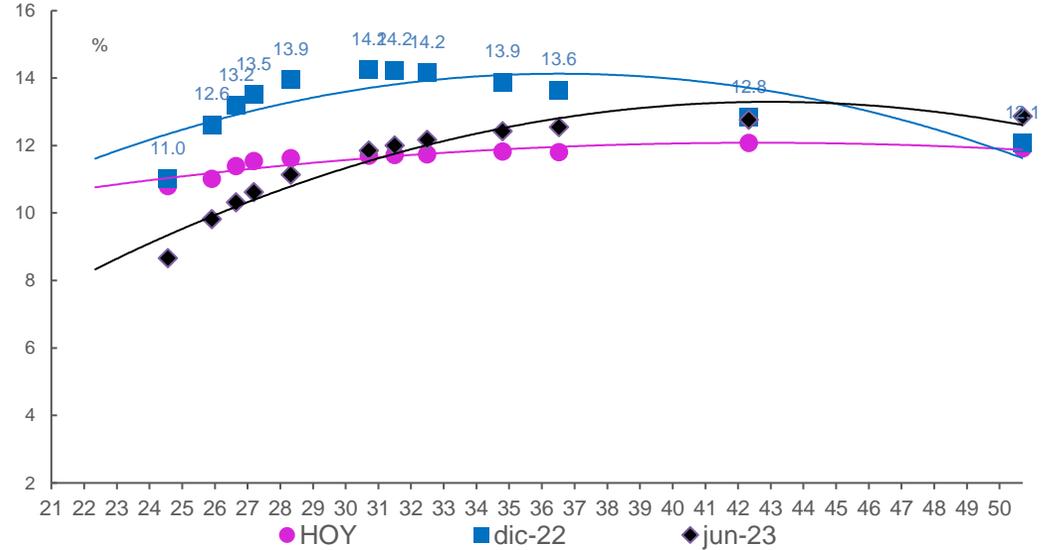
Tasa Real Largo Plazo en EEUU  
(Tasa 5Y5Y / BEI 5Y5Y)



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Economics. Fecha de corte Agosto 4 de 2022.

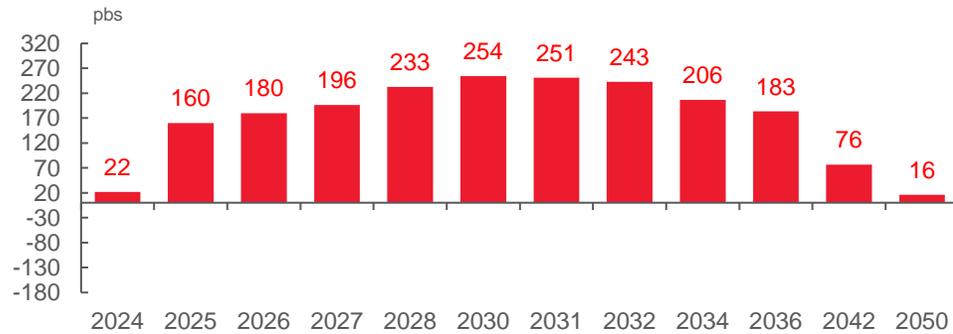
En lo que resta del año la incertidumbre y volatilidad de las tasas puede perdurar si la Reserva Federal sigue confirmando que llegaría al 4%. Al horizonte a un año, la parte corta y media sería la de más valor en la medida en que se anticiparía el ciclo de recortes del Banrep.

### Comparación curvas esperadas bajo el escenario macro



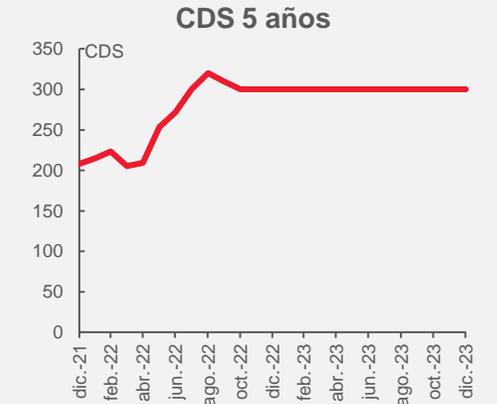
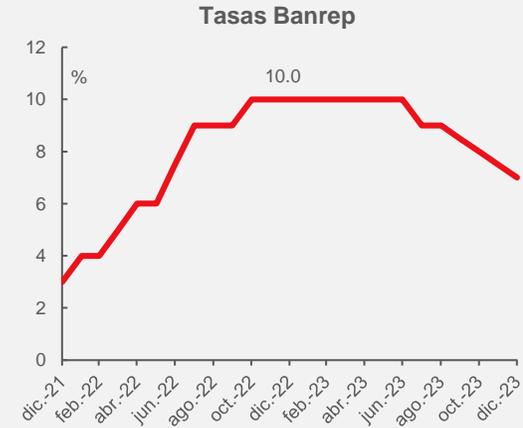
Sources: Scotiabank Economics.

### Potencial de movimiento Hoy vs seis mes Adelante.



Fuente: Cálculos Scotiabank Economics.

### Supuestos macroeconómicos



# Estadísticas de Renta Fija

## Mediano Plazo

Estructura de Tenedores COLTES (Julio)

Estructura curva de rendimientos (al 15 de Julio)

## Corto plazo

Compras netas COLTES (al 22 de Julio)

Volúmenes de Transacción (al 29 de Julio)

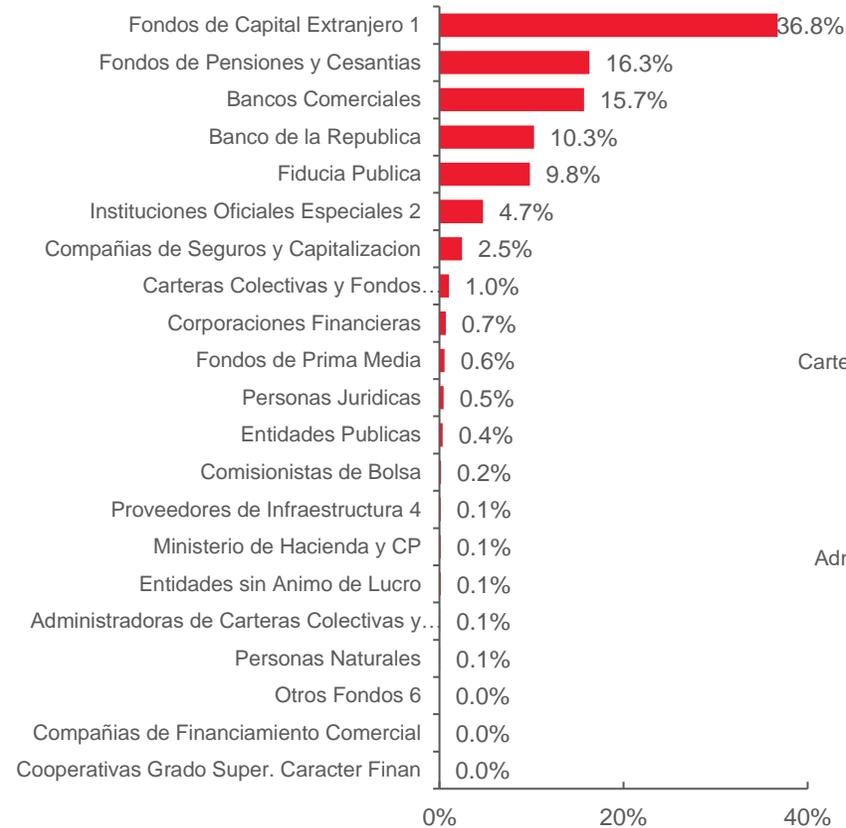
Evolución de las subastas (Junio)

# Tenedores de TES Julio 2022

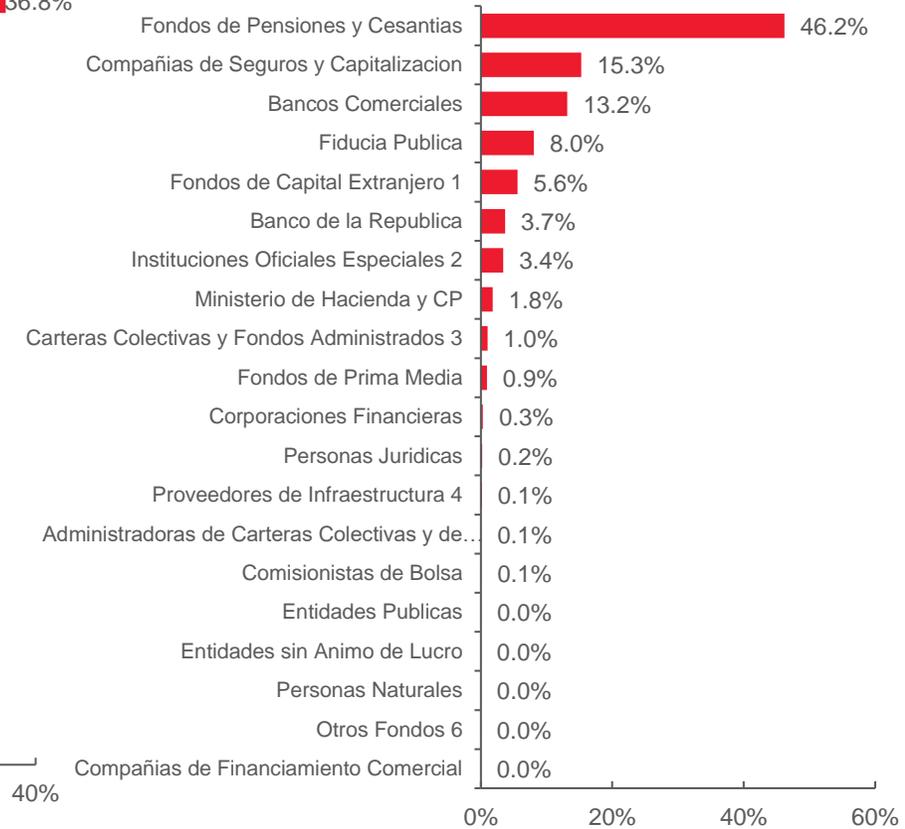
Participación por agente en las tenencias de **COLTES TOTAL**



Participación por agente en las tenencias de **COLTES PESOS**

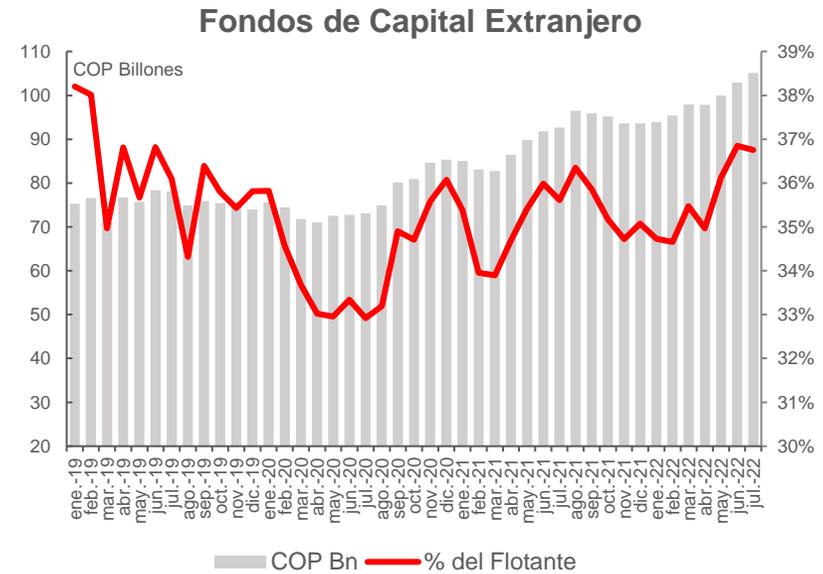
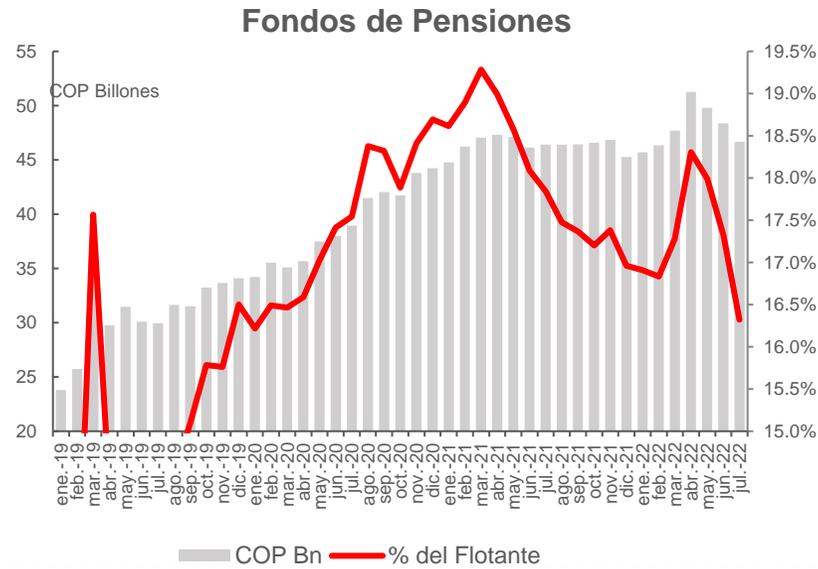


Participación por agente en las tenencias de **COLTES UVR**

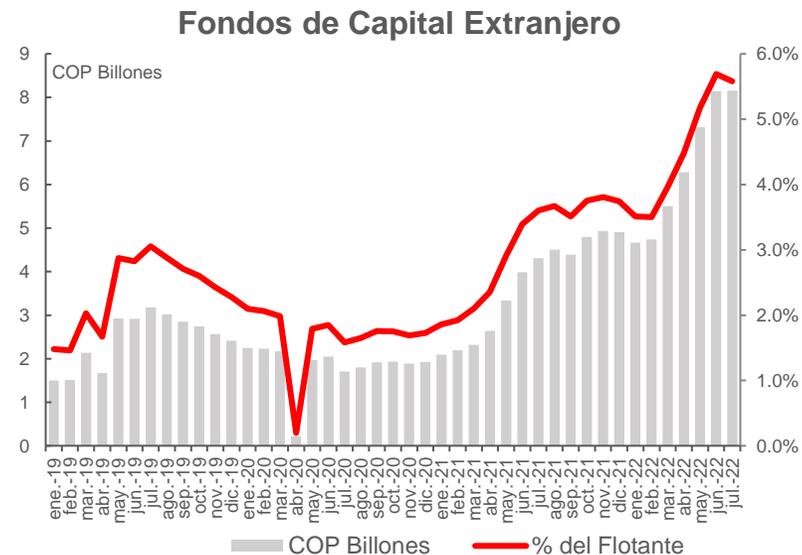
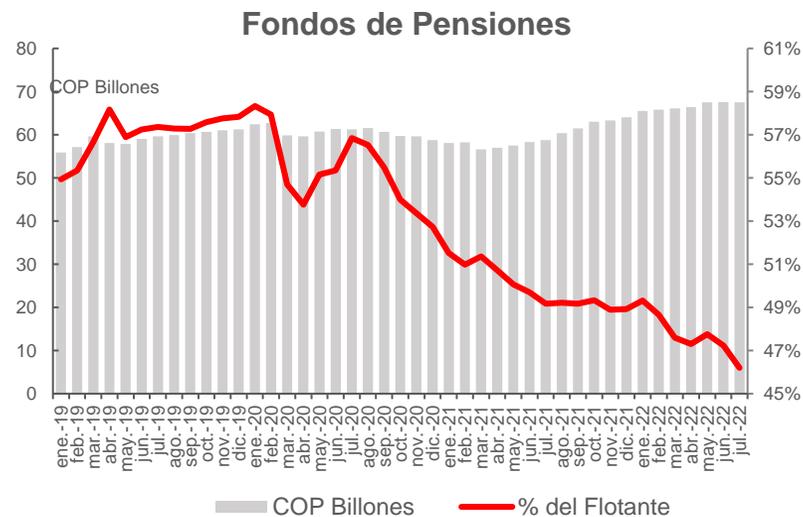


# Evolución tenencias de los principales agentes

COLTES PESOS

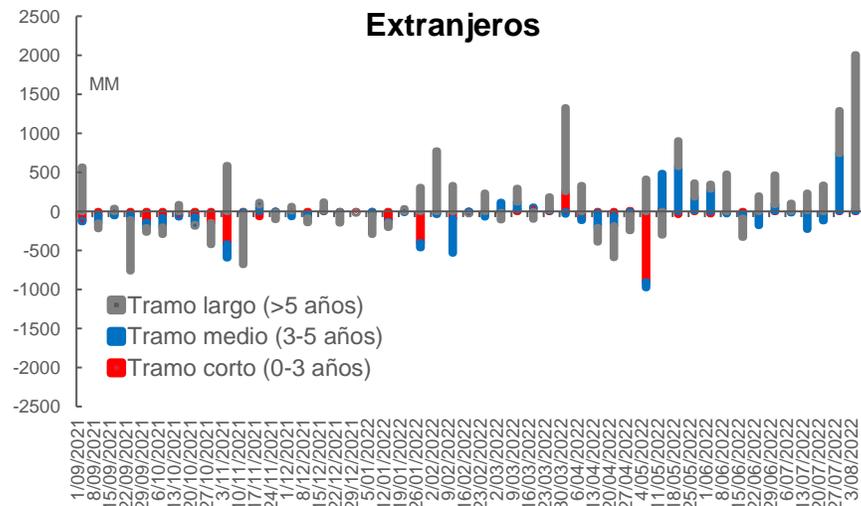
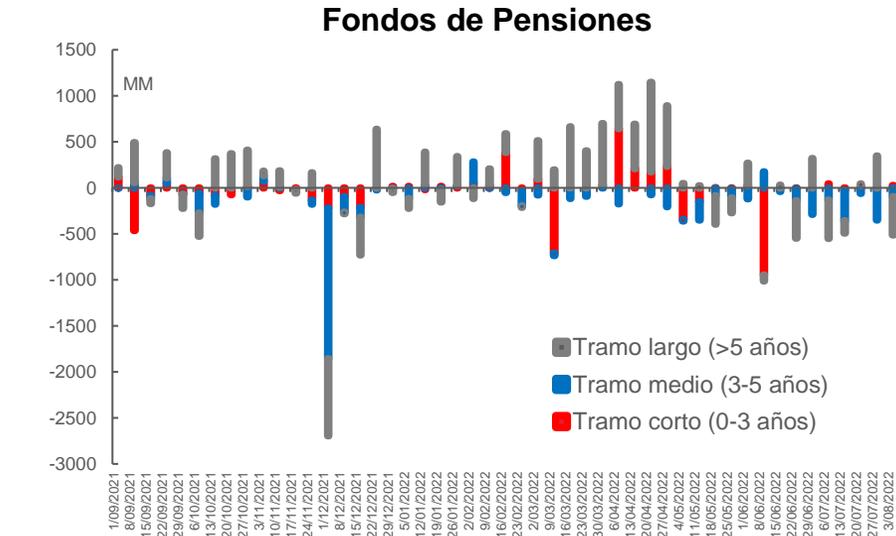


COLTES UVR

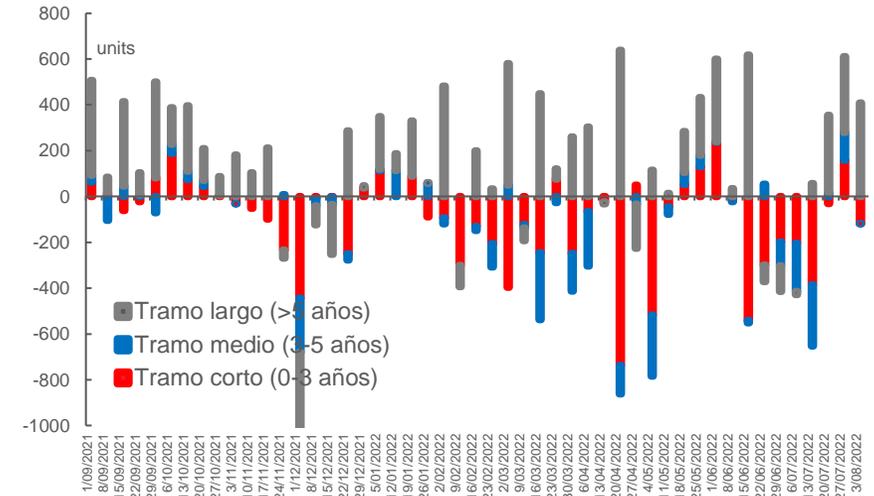


# Evolución de las compras netas semanales

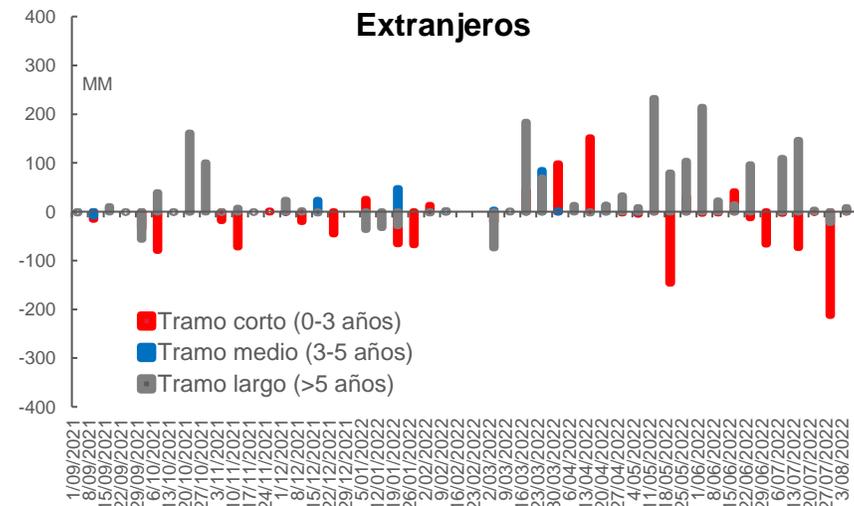
Compras netas COLTES Pesos



### Fondos de Pensiones



### Extranjeros

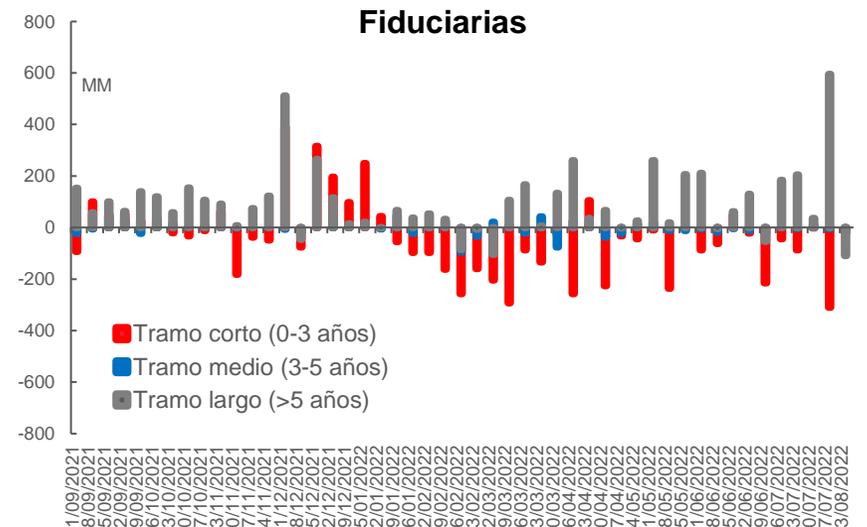
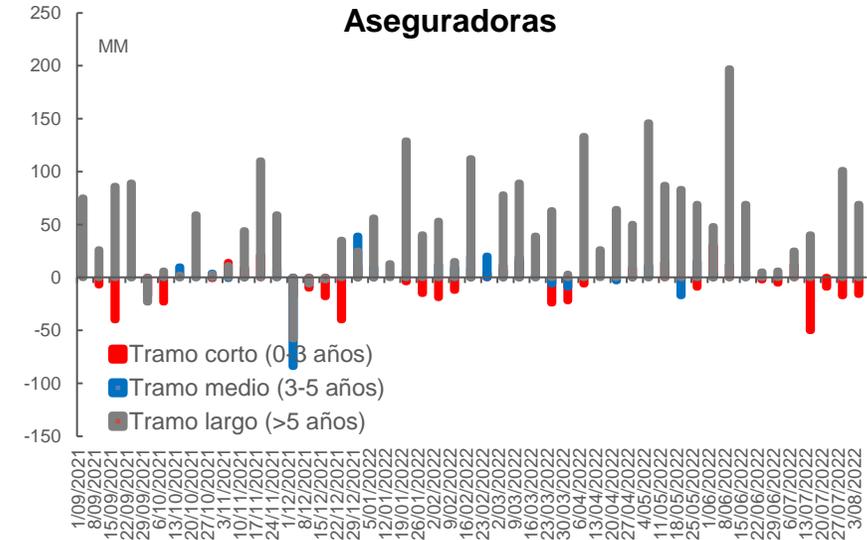
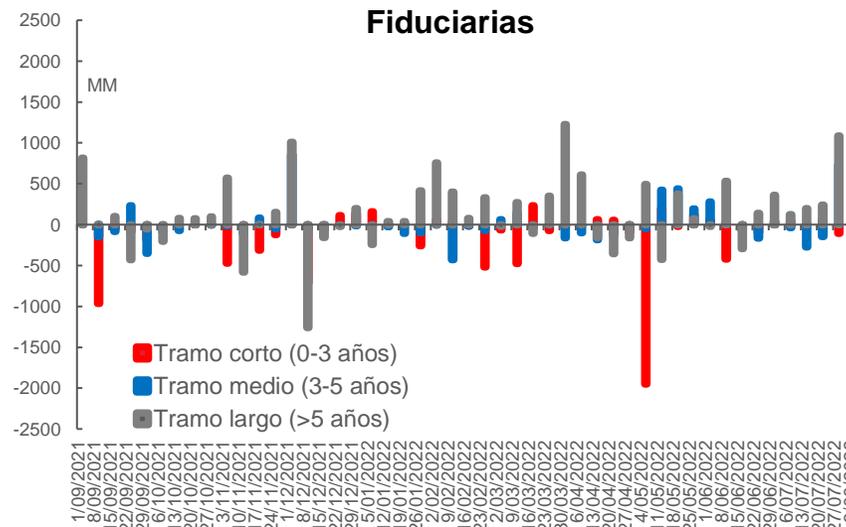
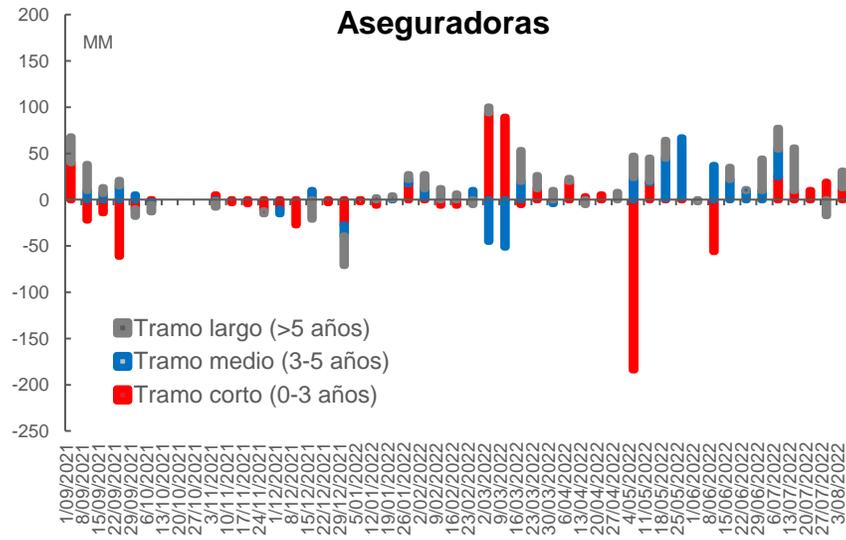


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 5 de Agosto de 2022

# Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

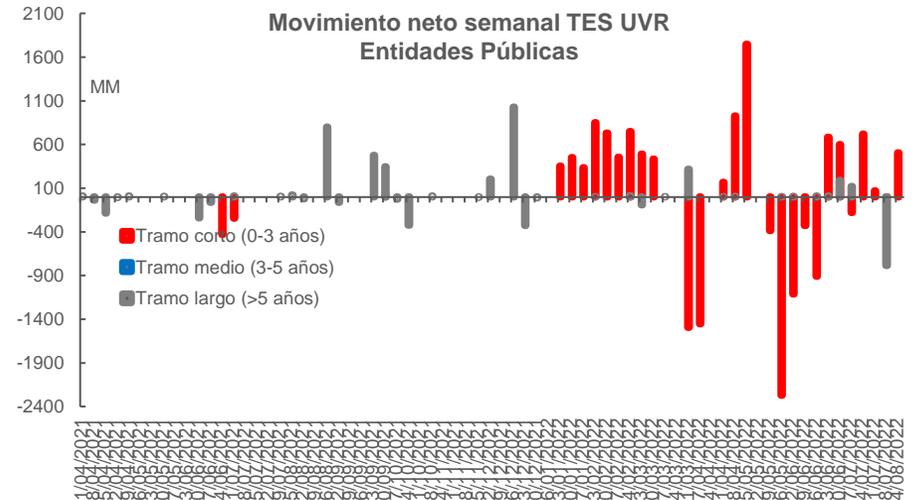
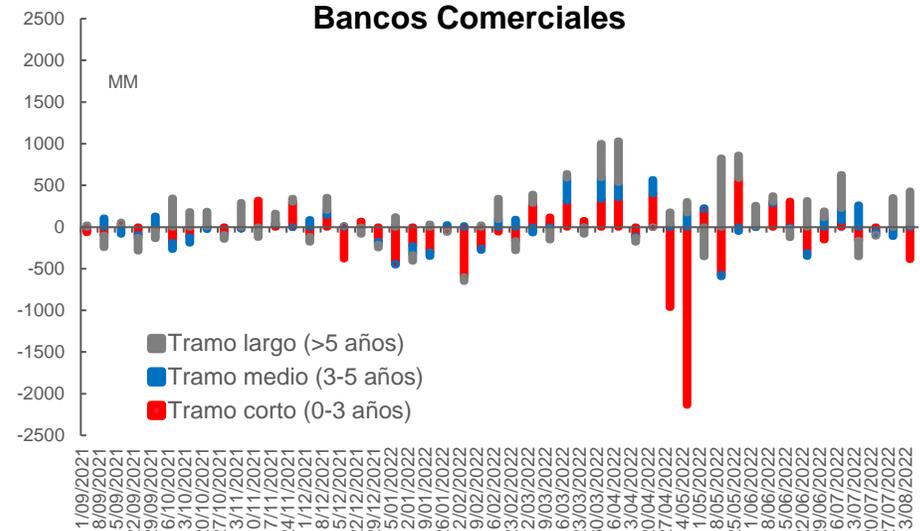
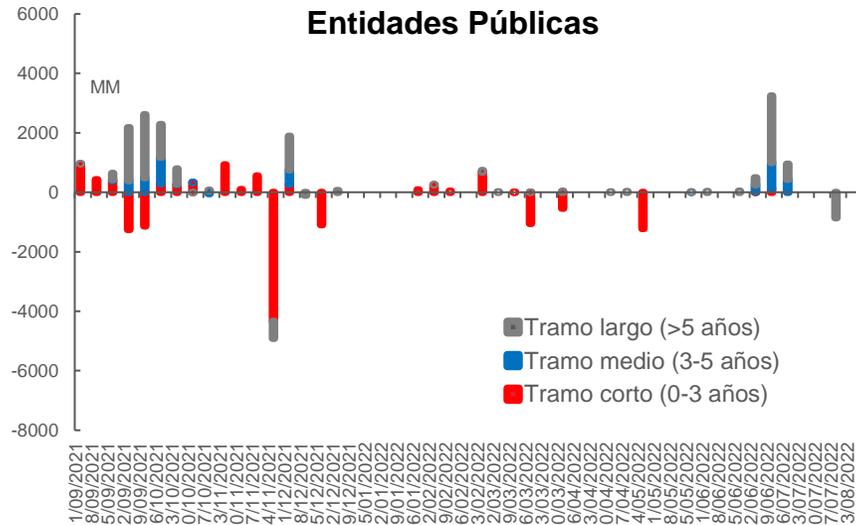
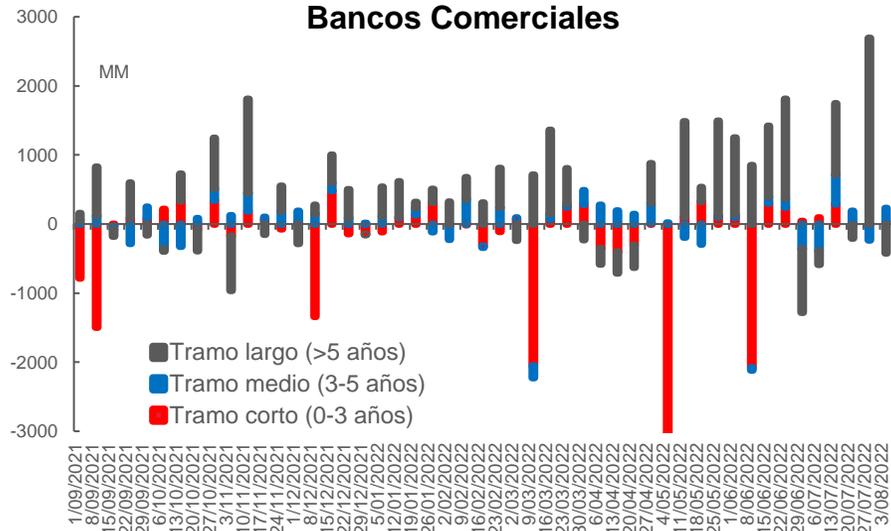


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 5 de Agosto de 2022

# Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

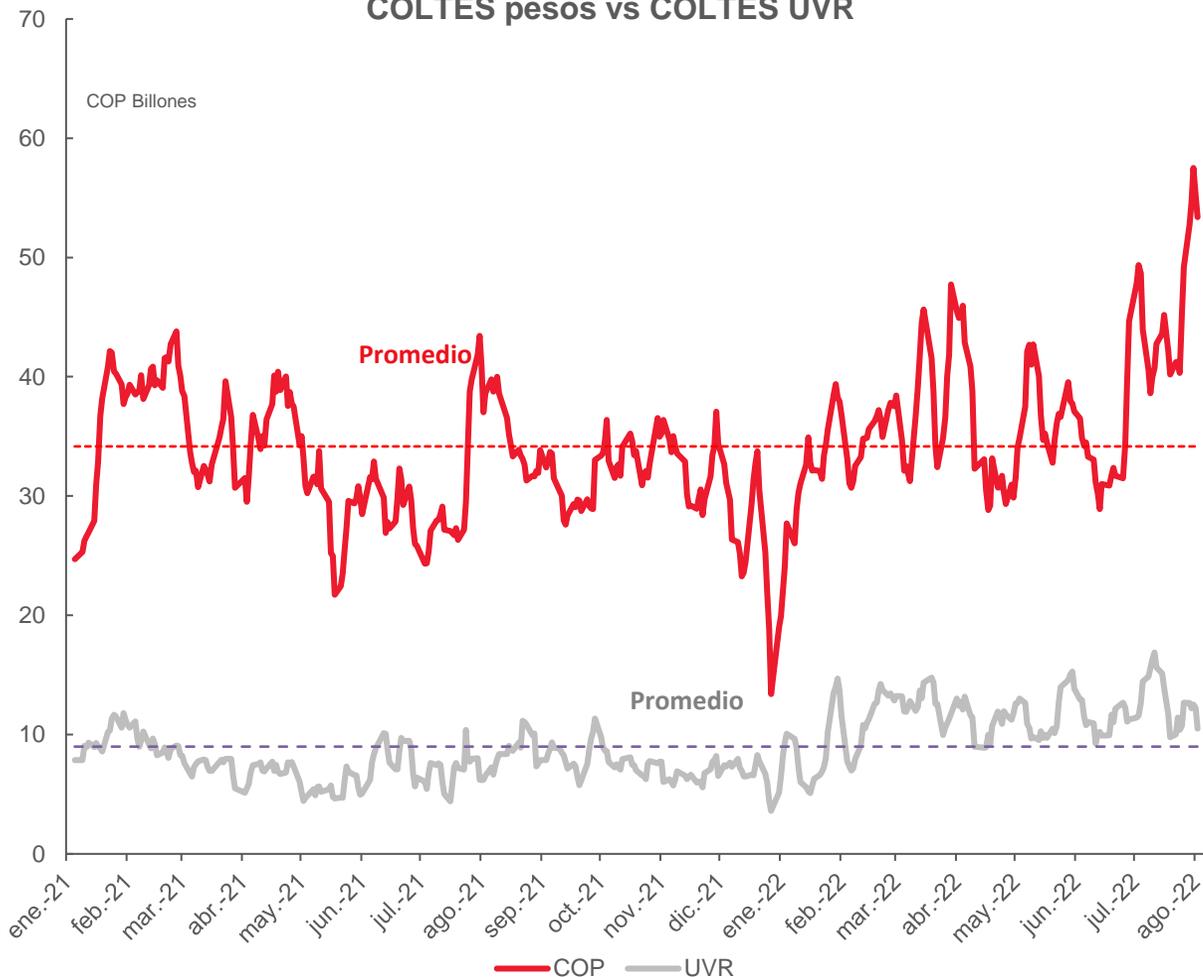


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 5 de Agosto de 2022

# Volúmenes transados mercado secundario

Evolución promedio de 5 días de negociación  
COLTES pesos vs COLTES UVR



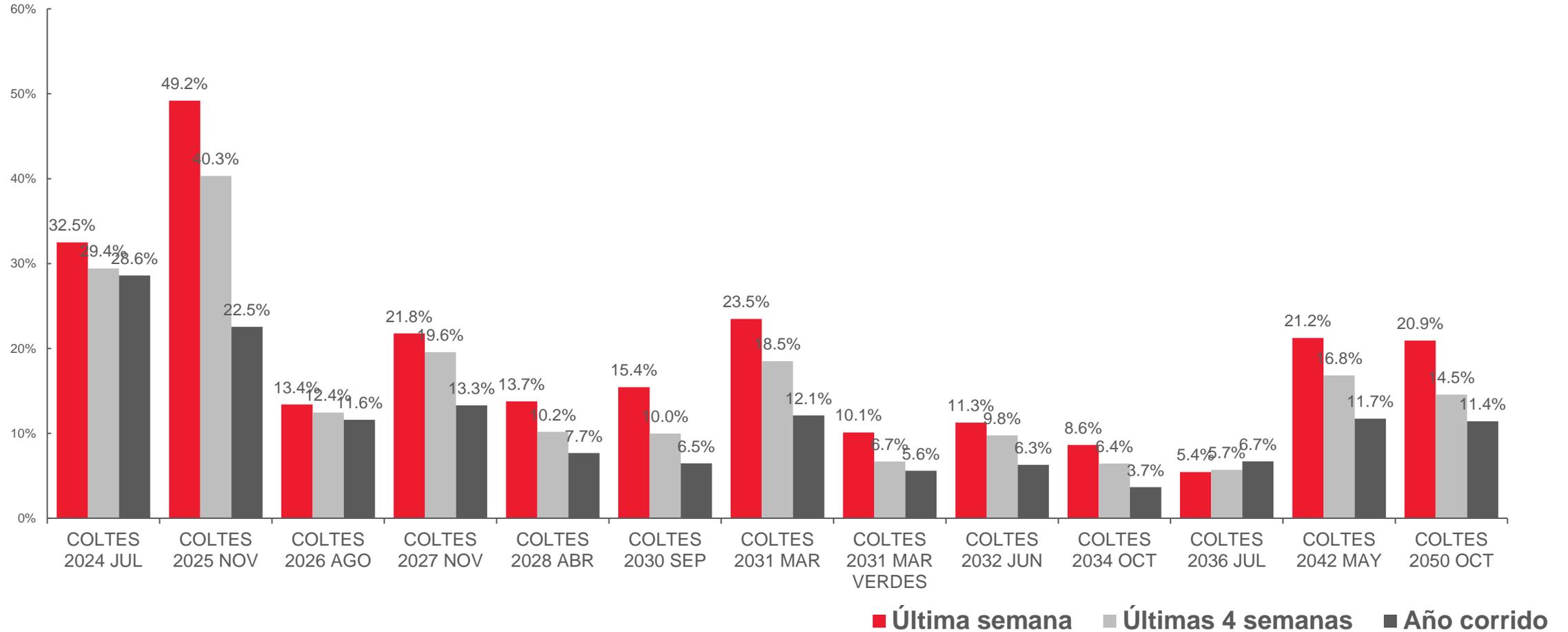
Distribución por percentiles de los niveles de negociación promedio 5 días  
(Billones de pesos)

Percentil	COP	UVR
5%	25	5.3
10%	27	6.0
20%	30	6.7
30%	31	7.3
40%	32	7.7
50%	33	8.4
60%	35	9.2
70%	37	10.3
80%	39	11.4
90%	41	12.7
100%	58	16.9
<b>Último corte</b>	<b>53</b>	<b>10</b>

La negociación de títulos COLTES pesos y UVR está en un percentil alto respecto a lo observado desde 2021.

# Turn over por referencia COLTES pesos

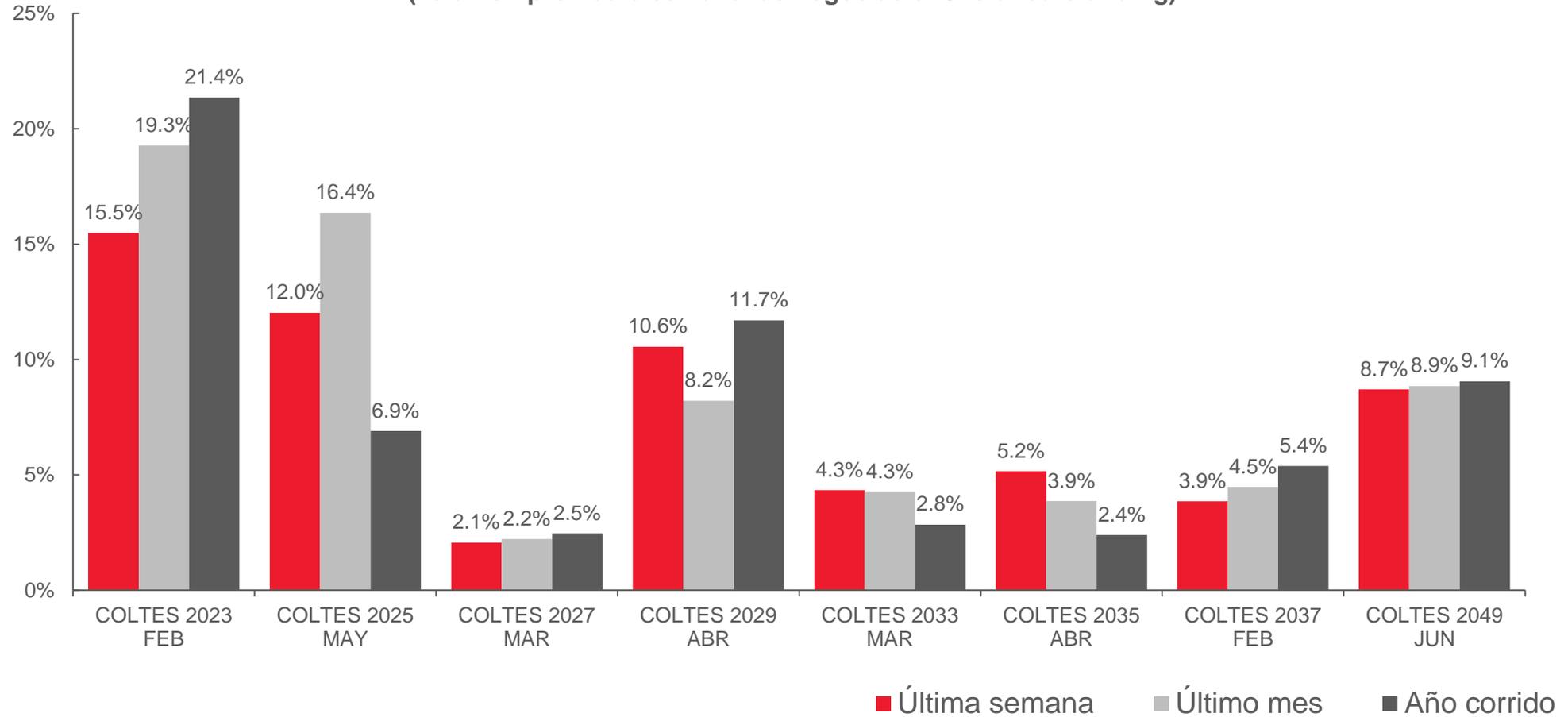
Turn over volúmenes transados mercado secundario  
(volumen promedio semanal de negociación / total outstanding)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Economics. Fecha de corte Agosto 5 de 2022

# Turn over por referencia COLTES UVR

Turn over volúmenes transados mercado secundario  
(volumen promedio semanal de negociación / total outstanding)

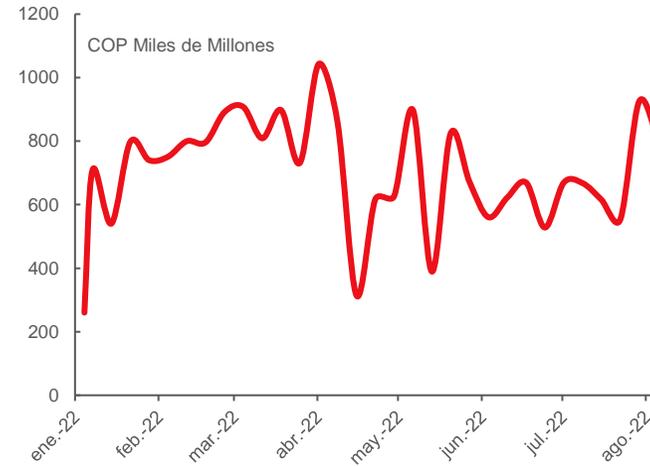


Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Economics. Fecha de corte Agosto 5 de 2022

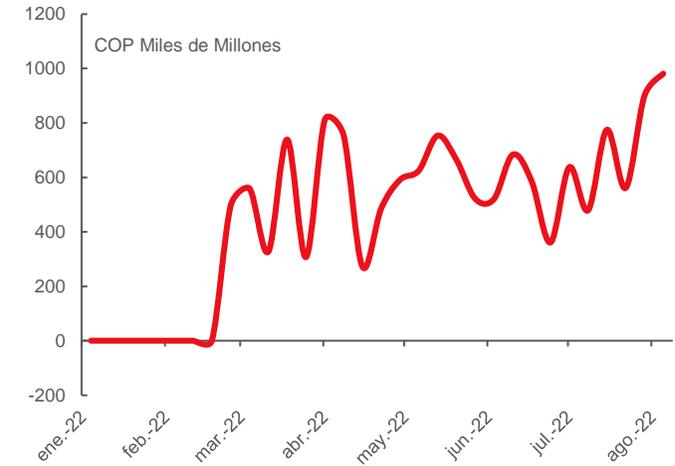
**Volúmenes  
semanales:**

**COLTES PESOS  
0 a 5 años**

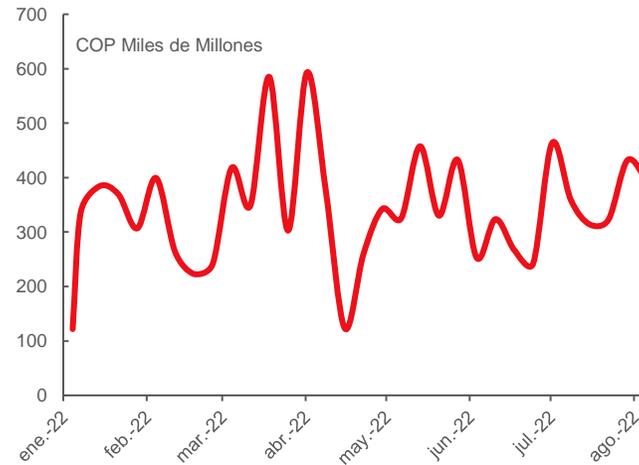
**COLTES 2024**



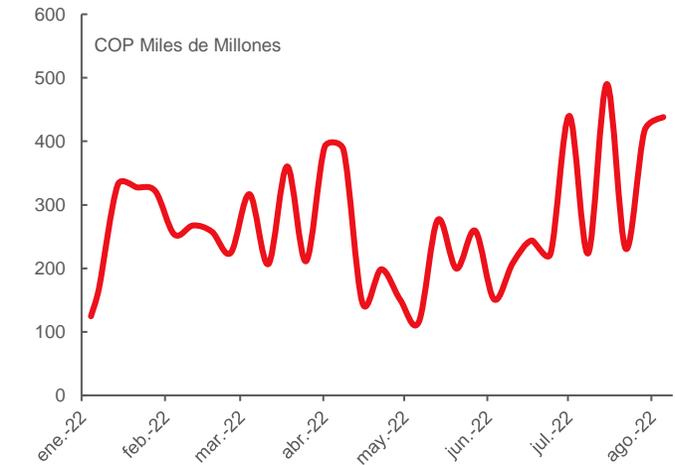
**COLTES 2025**



**COLTES 2026**

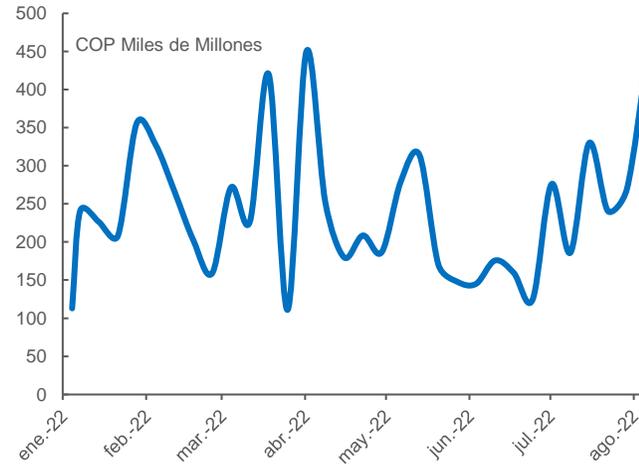


**COLTES 2027**

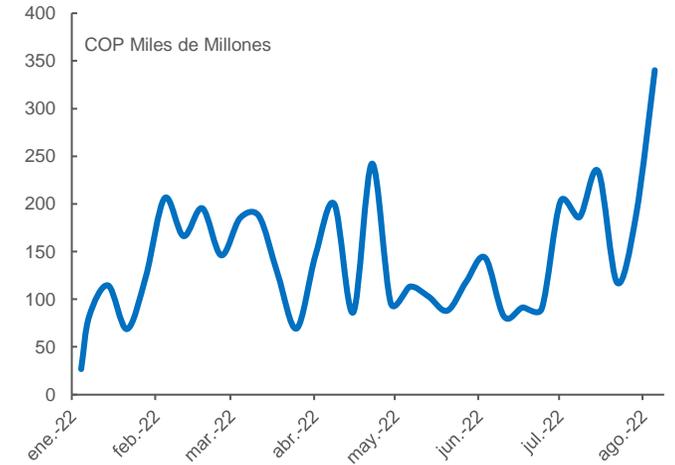


# Volúmenes semanales: COLTES PESOS 5 a 10 años

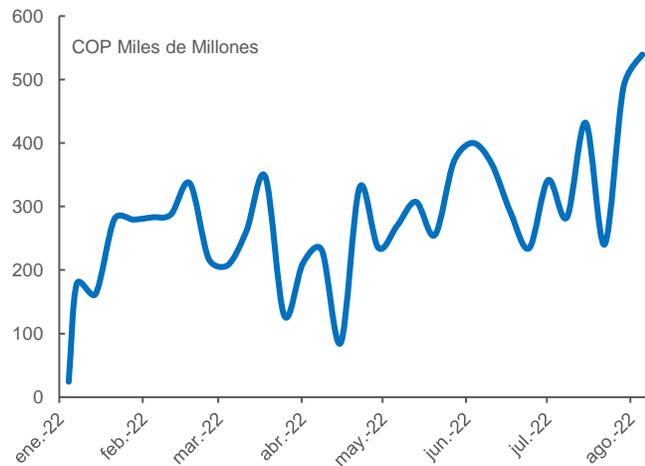
COLTES 2028



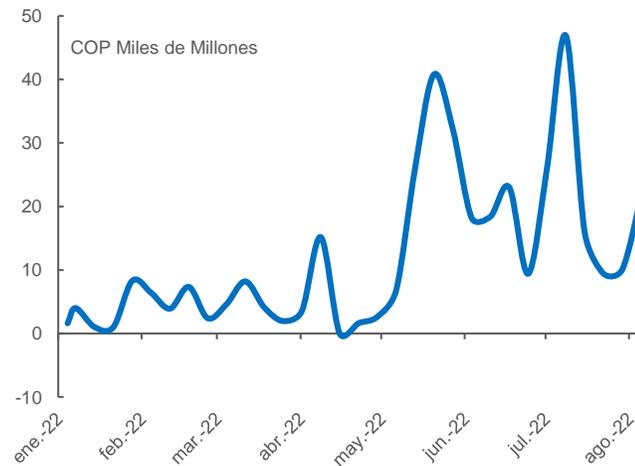
COLTES 2030



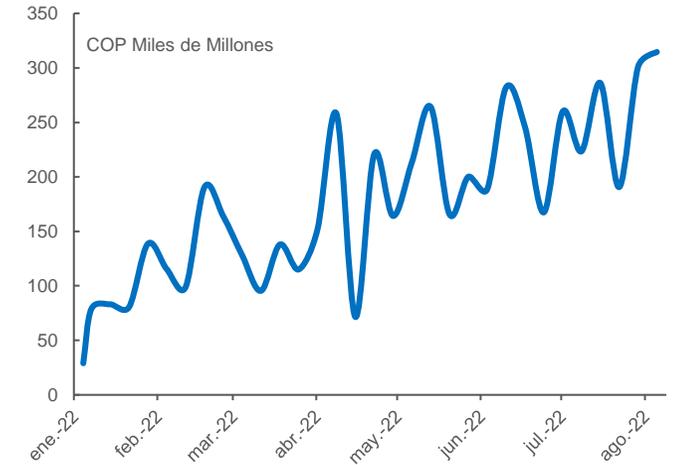
COLTES 2031



COLTES 2031 VERDES



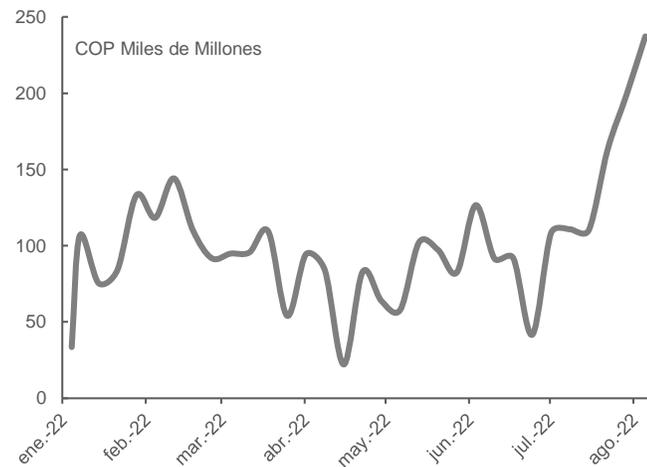
COLTES 2032



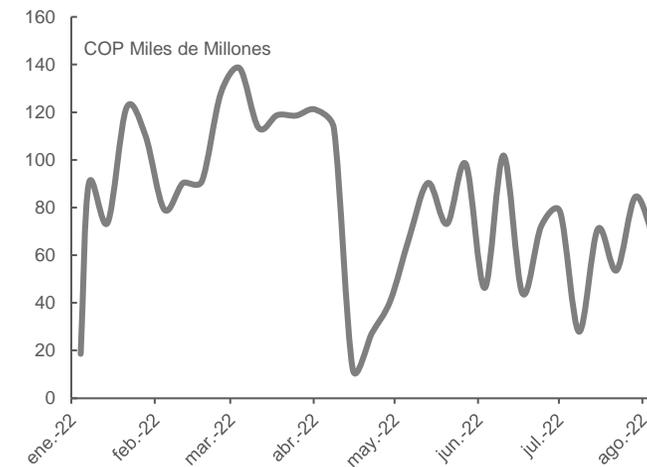
**Volúmenes transados  
semanales:**

**COLTES PESOS  
más de 10 años**

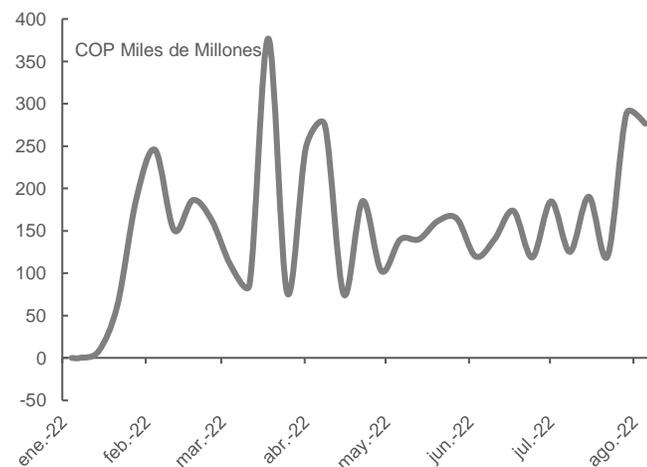
**COLTES 2034**



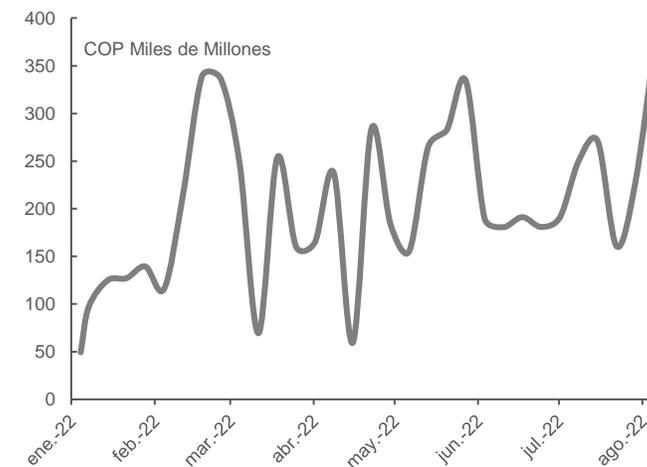
**COLTES 2036**



**COLTES 2042**



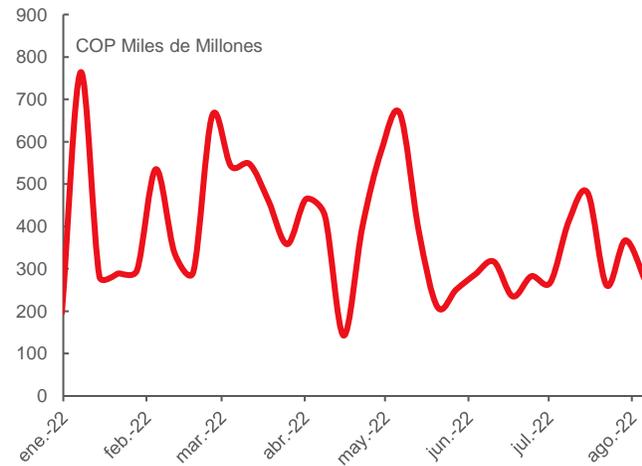
**COLTES 2050**



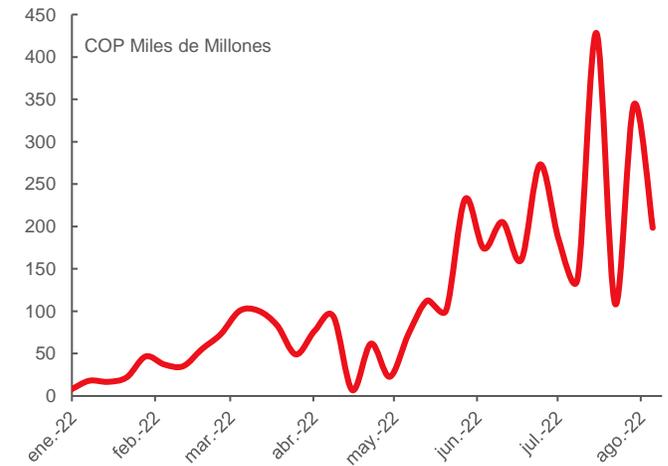
# Volúmenes transados semanales

## COLTES UVR 0 a 10 años

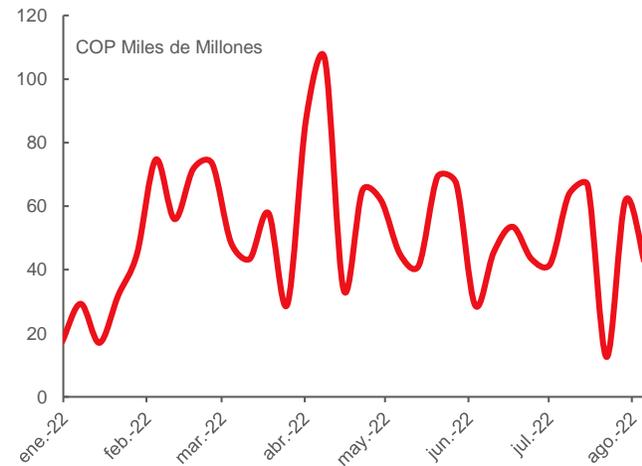
COLTES UVR 2023



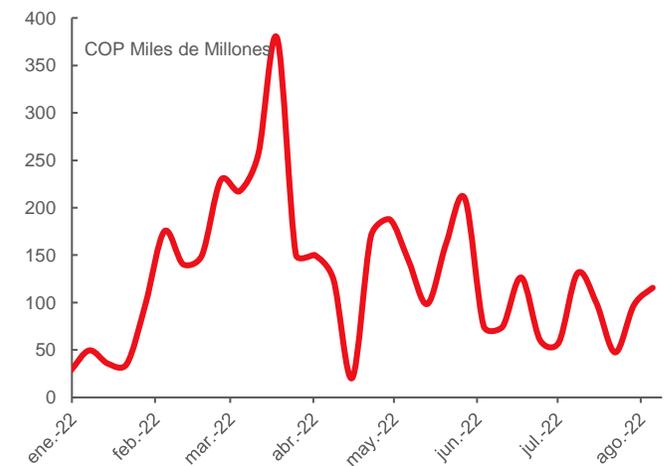
COLTES UVR 2025



COLTES UVR 2027



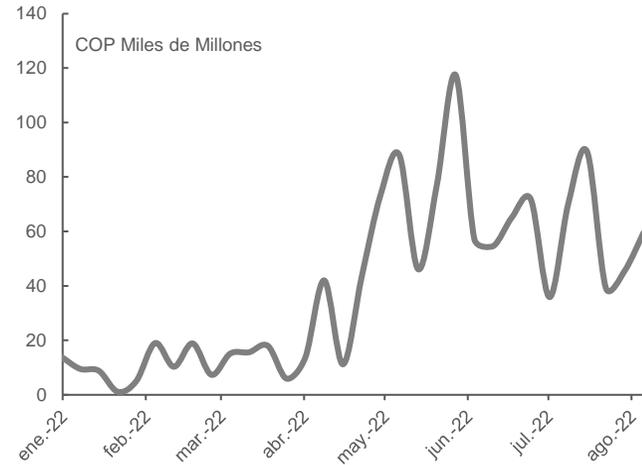
COLTES UVR 2029



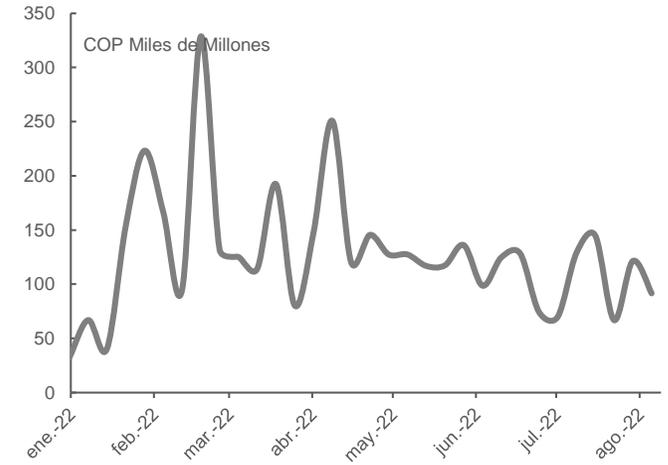
# Volúmenes transados semanales

## COLTES UVR más de 10 años

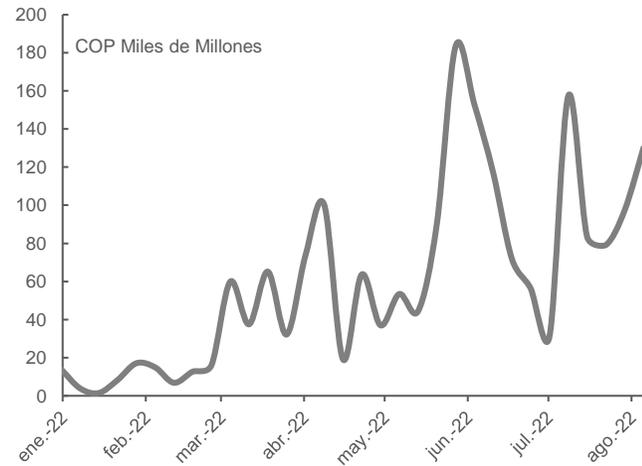
COLTES UVR 2033



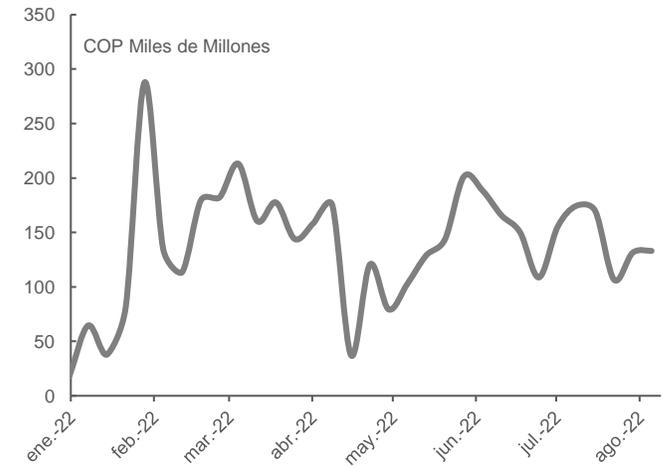
COLTES UVR 2037



COLTES UVR 2035



COLTES UVR 2049



# Evolución de las Subastas

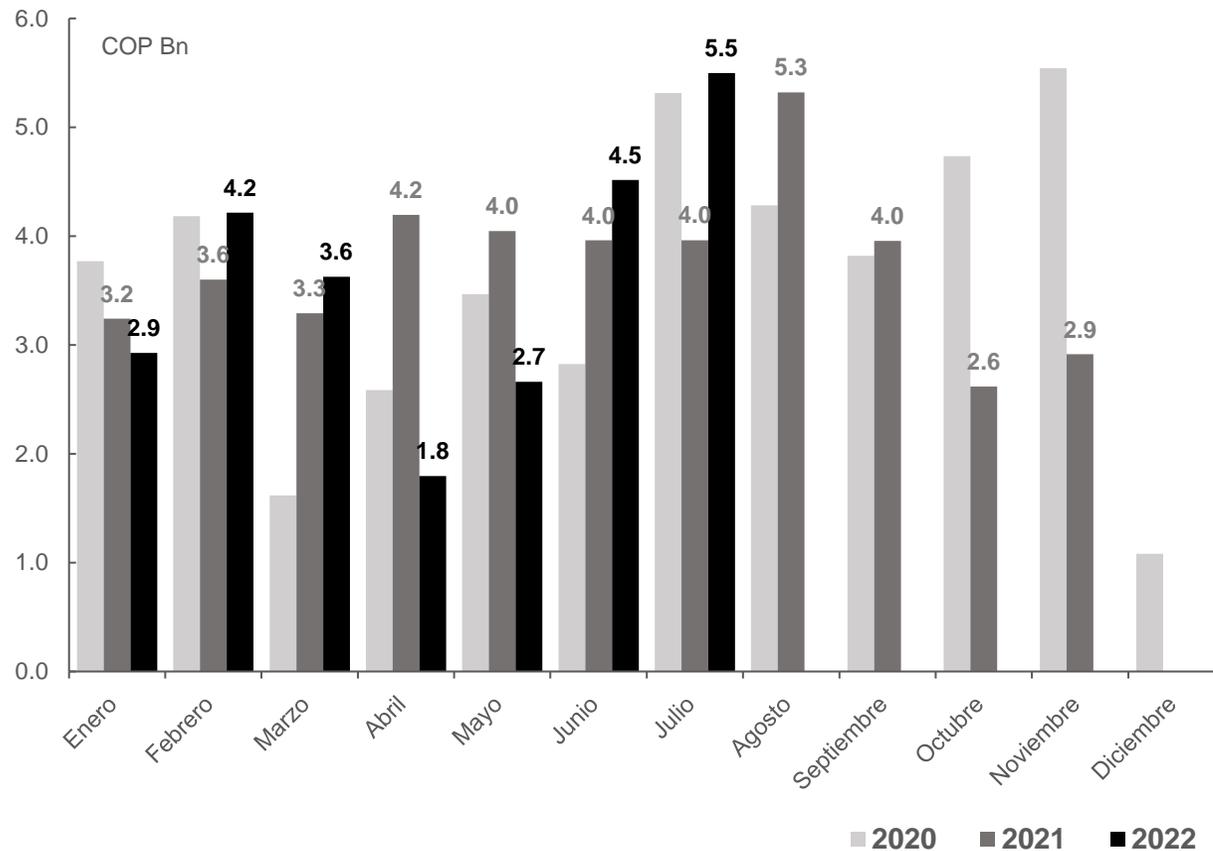
De acuerdo con el plan financiero 2022, el monto total de subastas para el año está previsto en COP 36 billones

Fuentes y Usos 2022							
	Plan Financiero 2022		Marco Fiscal 2022		Plan Financiero		Marco Fiscal 2022
<b>Fuentes (COP bn)</b>	<b>111.1</b>		<b>111.4</b>	<b>Usos (COP bn)</b>	<b>111.1</b>		<b>111.4</b>
<b>Desembolsos</b>	<b>76.0</b>		<b>67.0</b>	<b>Déficit a Financiar</b>	<b>80.0</b>		<b>75.7</b>
<b>Externos (USD 6.2MM)</b>	<b>23.8</b>	<b>(USD 4.4 MM)</b>	<b>17.3</b>	Intereses internos	<b>34.0</b>		<b>42.1</b>
				Intereses Externos (US\$ 2.9MM)	12.0	(US\$ 2.9 MM)	11.1
<b>Locales</b>	<b>52.2</b>		<b>49.7</b>	<b>Amortizaciones</b>	<b>14.0</b>		<b>13.4</b>
<b>Subastas COLTES</b>	<b>36.0</b>		<b>36.0</b>	Externas (US\$ 1.0bn)	<b>4.2</b>	<b>(US\$ 998 M)</b>	<b>4.2</b>
<b>Bonos verdes</b>	<b>1.5</b>		<b>1.5</b>	Domésticas	<b>9.8</b>		<b>9.2</b>
<b>Operaciones de tesorería</b>	<b>6.1</b>		<b>5.5</b>	<b>Pago de Obligaciones (Sentencias, Salud, C</b>	<b>5.6</b>		<b>6.7</b>
<b>Otros y ajustes por causación</b>	<b>7.3</b>		<b>17.1</b>	<b>Disponibilidad Final</b>	<b>11.6</b>		<b>15.7</b>
<b>Disponibilidad Inicial</b>	<b>21.8</b>		<b>21.8</b>				

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Scotiabank Economics.

# Evolución de las Subastas

Evolución de las subastas COLTES LP por mes  
2022 vs 2021 vs 2020



*El Ministerio de Hacienda colocó \$5.5 billones en subastas de TES en Julio de 2022, un 13.2% más que el mismo mes de 2021.*

*Luego del Marco Fiscal de Mediano Plazo, la meta de colocaciones sigue siendo de COP 36 billones. En el primer semestre se ha cumplido el 65%.*

Fuente: Min Hacienda, Scotiabank Economics. Fecha de Corte: Julio 31/ 2022

# Proyecciones Macro

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023
<b>Cuentas Nacionales</b>					
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	10.9	6.6	2.9
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.4	13.8	7.7	3.4
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	4.4	1.2
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.4	4.5	0.8
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	3.8	2.8
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-20.7	14.0	22.3	12.4
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-15.4	59.0	26.0	7.9
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	12.5	4.6
Importaciones (a/a, %)	7.7	-20.2	30.5	17.5	6.1
<b>Mercado Laboral</b>					
Desempleo (% promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7
<b>Balanza de Pagos</b>					
Balanza Comercial (USD\$, MM)	-14.1	-13.2	-20.5	-18.7	
Exportaciones (USD\$, MM)	51.3	38.1	50.4	63.1	
Importaciones (USD\$, MM)	65.5	51.3	70.9	81.9	
Cuenta Corriente (Balance USD\$, MM)	-15	-9	-18	-18	
Cuenta Corriente (% del PIB)	-4.6	-3.4	-5.7	-5.0	-3.80
Términos de Intercambio (a/a, %)	4.04	-12.62	20.74		
<b>Precios, tasas &amp; Tasa de Cambio</b>					
IPC (a/a, %, fin periodo)	3.80	1.61	5.62	10.4	4.53
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	9.53	6.24
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	8.25	4.84
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	3960	3951
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	3920	3950
BanRep tasa de política (% fin periodo)	4.25	1.75	3.00	10.0	8.0
<b>Indicadores Fiscales*</b>					
Deuda Bruta del GNC (% del PIB)	50.3	64.7	63.8	56.5	56.2
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-5.6	

\* Plan Financiero, Min Hacienda

# Seguimiento de las proyecciones macro Scotiabank Colpatria.

Expectativas de movimiento en las tasas de interés y evolución de expectativas de tasas de cierre de año 2022 y 2023

Fecha	Scotiabank	BanRep	Tasa %				
jul-21	0	0	1.75	Expectativa Tasa Fin de 2022	Expectativa Tasa Fin de 2023		
sep-21	25	25	2.0			4.0	
oct-21	25	50	2.5			4.5	
dic-21	50	50	3.0			5.0	
ene-22	75	100	4.0			5.0	5.0
mar-22	150	100	5.0			7.5	5.0
abr-22	100	100	6.0			8.0	5.5
jun-22	150	150	7.5			9.0	6.0
jul-22	100	150	9.0			10.0	8.0

\*Medición en Puntos Básicos (pbs)

Expectativas de inflación mensual y evolución de expectativas de inflación al cierre de 2022

Fecha	Scotiabank	Dane		
ene-22	1.11	1.67	Expectativa Fin de 2022	4.55
feb-22	1.27	1.63		5.33
mar-22	0.80	1.00		6.27
abr-22	1.07	1.25		7.25
may-22	0.84	0.84		8.53
jun-22	0.71	0.51		9.10
jul-22	0.63	0.81		9.74

Fuente: Scotiabank Colpatria y resultados oficiales Banrep y DANE

# Aviso Legal

™ Marca de The Bank of Nova Scotia, utilizada bajo licencia (donde corresponda). Scotiabank, junto con “Banca y Mercados Globales” es el nombre comercial utilizado para designar las actividades de banca corporativa y de inversión global y de mercados de capitales de The Bank of Nova Scotia y algunas de sus empresas afiliadas en los países donde operan, incluyendo Scotia Capital Inc., Scotia Capital (USA) Inc., Scotiabanc Inc., Citadel Hill Advisors L.L.C., The Bank of Nova Scotia Trust Company of New York, Scotiabank Europe plc, Scotiabank (Ireland) Limited, Scotiabank Inverlat S.A., Institución de Banca Múltiple, Scotia Inverlat Casa de Bolsa S.A. de C.V., Scotia Inverlat Derivados S.A. de C.V., que son todas miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca. The Bank of Nova Scotia es una institución constituida en Canadá con responsabilidad limitada. Scotia Capital Inc. es miembro del Canadian Investor Protection Fund (Fondo Canadiense de Protección a Inversionistas). Scotia Capital (USA) Inc. es corredor y agente registrado ante la SEC (Comisión de Bolsa y Valores) y miembro de la FINRA, de la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE) y de la NFA. The Bank of Nova Scotia está autorizado y reglamentado por la Oficina del Superintendente de Instituciones Financieras de Canadá. The Bank of Nova Scotia cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está sujeto a la reglamentación de la Autoridad de Conducta Financiera y a las limitaciones de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Los detalles sobre el alcance de la reglamentación de The Bank of Nova Scotia por parte de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido están disponibles previa solicitud. Scotia Capital Inc. está reglamentado por la Investment Industry Regulatory Organization of Canada (Organización para la Reglamentación del Sector de Inversiones de Canadá) y autorizado y reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera. Scotiabank Europe plc cuenta con la autorización de la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido y está reglamentado por la Autoridad de Conducta Financiera y la Autoridad de Regulación Prudencial del Reino Unido. Scotiabank Inverlat, S.A., Scotia Inverlat Casa de Bolsa, S.A. de C.V., y Scotia Inverlat Derivados, S.A. de C.V. están autorizados y reglamentados por las autoridades financieras mexicanas. Es posible que los productos y servicios aquí mencionados no estén disponibles en todas las jurisdicciones y sean ofrecidos por entidades jurídicas diferentes, que tienen autorización de usar la marca Scotiabank.

La marca ScotiaMocatta se usa en asociación con las actividades de The Bank of Nova Scotia relacionadas con metales base y preciosos.

La marca Scotia Waterous se usa en asociación con las actividades de asesoría sobre fusiones y adquisiciones de empresas del sector de petróleo y gas que lleva a cabo The Bank of Nova Scotia y algunas de sus subsidiarias, como Scotia Waterous Inc., Scotia Waterous (USA) Inc., Scotia Waterous (UK) Limited y Scotia Capital Inc., todos miembros del grupo Scotiabank y usuarios autorizados de la marca.

Scotia Capital Inc. posee y controla una participación accionaria en TMX Group Limited (TMX) y tiene un director fiduciario dentro de la junta directiva. Como tal, Scotia Capital Inc. podría tener un interés económico en la cotización de acciones en un mercado bursátil que sea propiedad u operado por TMX, incluyendo la Bolsa de Valores de Toronto, el Segmento de Capital de Riesgo de la Bolsa de Valores de Toronto y la Bolsa de Valores Alpha, cada una como Bolsa de Valores independiente. Ninguna persona o empresa tendrá la obligación de adquirir productos o servicios de TMX o de sus afiliados como condición para que Scotia Capital Inc. proporcione o continúe proporcionando un producto o servicio. Scotia Capital Inc. no exige que los emisores de acciones o que los accionistas que pretendan vender acciones coticen en alguna de las Bolsas como condición para que suscriba o continúe suscribiendo o que proporcione o continúe proporcionando un servicio.

## **Acerca de Scotiabank Colpatría**

**Scotiabank Colpatría** cuenta con un amplio portafolio en el cual se destacan créditos a clientes del segmento Corporativo, Empresarial y Pyme, así como crédito de consumo, préstamos hipotecarios, entre otros. Es uno de los principales emisores de tarjetas de crédito (incluidas marcas compartidas), y de crédito rotativo. Tiene presencia en 33 ciudades colombianas, una amplia red de oficinas, corresponsalía bancaria y más de 700 cajeros automáticos propios a nivel nacional. Para acceder al variado portafolio de productos se puede consultar la página web: [www.scotiabankcolpatría.com](http://www.scotiabankcolpatría.com), con la fuerza comercial en las sucursales o en la línea de atención en Bogotá (601) 756 1616 y a nivel nacional 01 8000 522222.

## **Acerca de Scotiabank**

Scotiabank es un banco líder en las Américas. Inspirándonos en nuestro propósito corporativo, “por nuestro futuro”, ayudamos a nuestros clientes, sus familias y sus comunidades a lograr el éxito a través de una completa gama de asesoría, productos y servicios en los sectores de banca personal y comercial, gestión patrimonial, banca privada, corporativa y de inversión, y mercados de capital. Con un equipo de aproximadamente 90,000 empleados y alrededor de \$1.2 billones en activos (al 31 de octubre de 2021), Scotiabank cotiza sus acciones en la Bolsa de Valores de Toronto (TSX: BNS) y la Bolsa de Valores de Nueva York (NYSE: BNS). Para obtener más información, visite <http://www.scotiabank.com> y síganos en Twitter @ScotiabankViews.