

Monitor deuda Pública

Scotiabank Colpatria Economics

Enero 10 de 2023

Macro-research team Colombia

Scotiabank Colpatria | Capital Markets

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



Eventos relevantes



La Reserva Federal (Fed) en sus minutas de la reunión de Diciembre afirmó que ningún miembro de su comité ve posibles recortes en las tasas de interés en 2023. Sin embargo, el mercado continúa sin creer en el llamado de la Fed ante la esperanza de una menor inflación y una actividad económica menos dinámica.



En Latinoamérica, el banco central de Chile aplazaría el momento del primer recorte de tasas. Perú habría continúa con aumentos en el margen y México sigue estaría dando señales para desacoplarse de las acciones de la Fed. El paso más retador será hablar de recortes en un contexto en el que la Fed mantendría altas tasas estables.



En materia local, la inflación volvió a sorprender al alza. Los efectos de base estadística permitirán que la inflación alcance un techo, pero dadas las condiciones el Banco de la República podría continuar con un alza de 100 pbs en la reunión de enero. La actividad económica continúa siendo robusta y se espera una desaceleración sana y moderada en 2023.

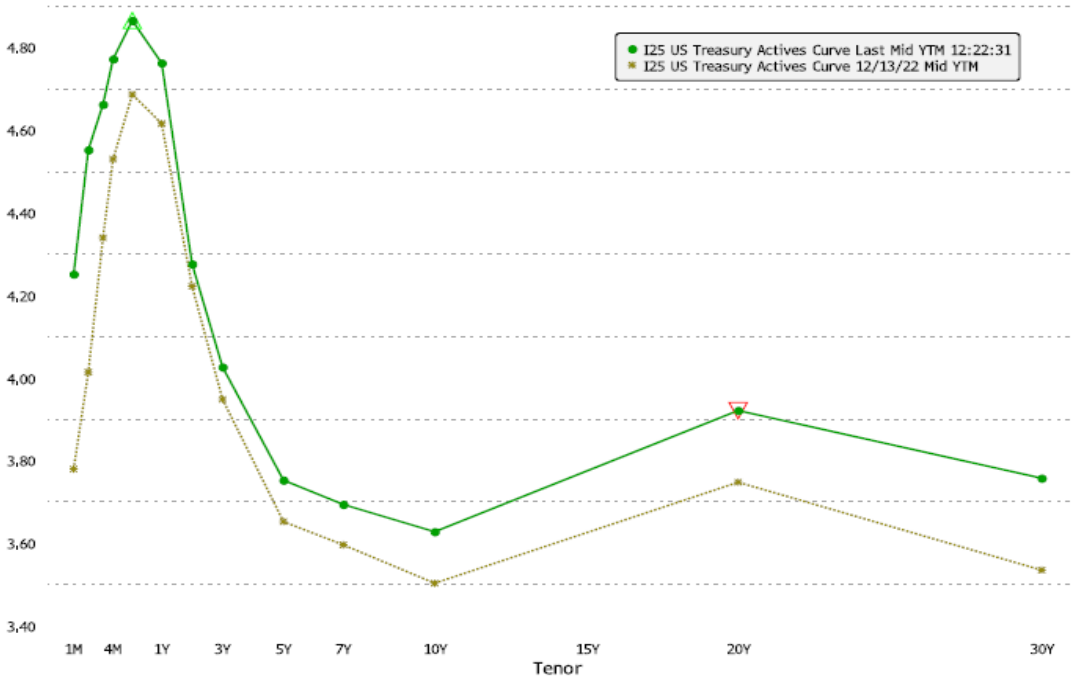


El Plan Financiero trajo buenas noticias en materia de reducción del déficit, pues será el ajuste bajista más grande de la historia. Por otro lado, el monto de emisiones de deuda domestica será el más bajo como proporción del PIB en la historia reciente. El siguiente gran hito fiscal será la adición presupuestal.

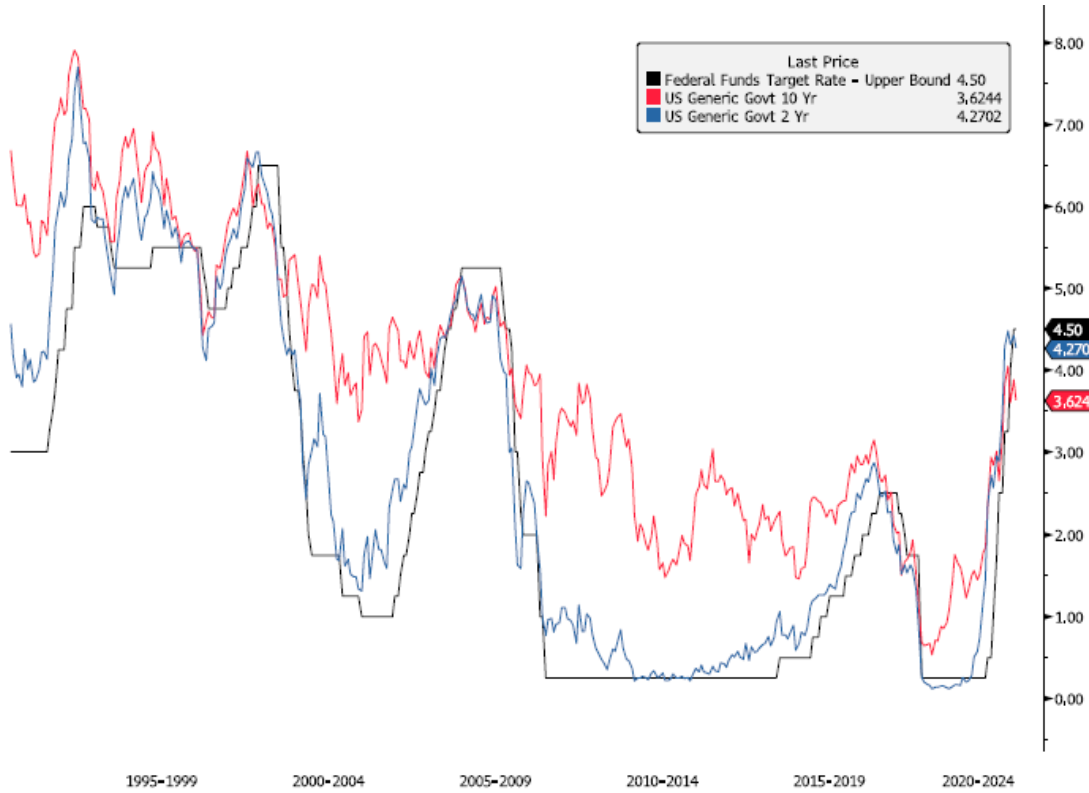
Contexto Macro

Desde la última reunión de la Reserva Federal, la curva de rendimientos se ha desplazado al alza especialmente en los plazos más largos. No obstante, las tasas podrían llegar a niveles más altos de realizarse el view de la Fed.

Curva de Rendimientos EEUU
Evolución desde la reunión de 14 de Diciembre de la Reserva Federal



Evolución histórica tesoros 2 y 10 años vs tasas Fed.



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria Economics.

Las expectativas de que la inflación se revertirá de una forma más pronunciada mantienen al mercado de renta fija en una relativa calma frente a lo que implica el guidance de la Reserva Federal.

Las minutas de la Reserva Federal fueron explícitas en descartar un recorte temprano de las tasas de interés.

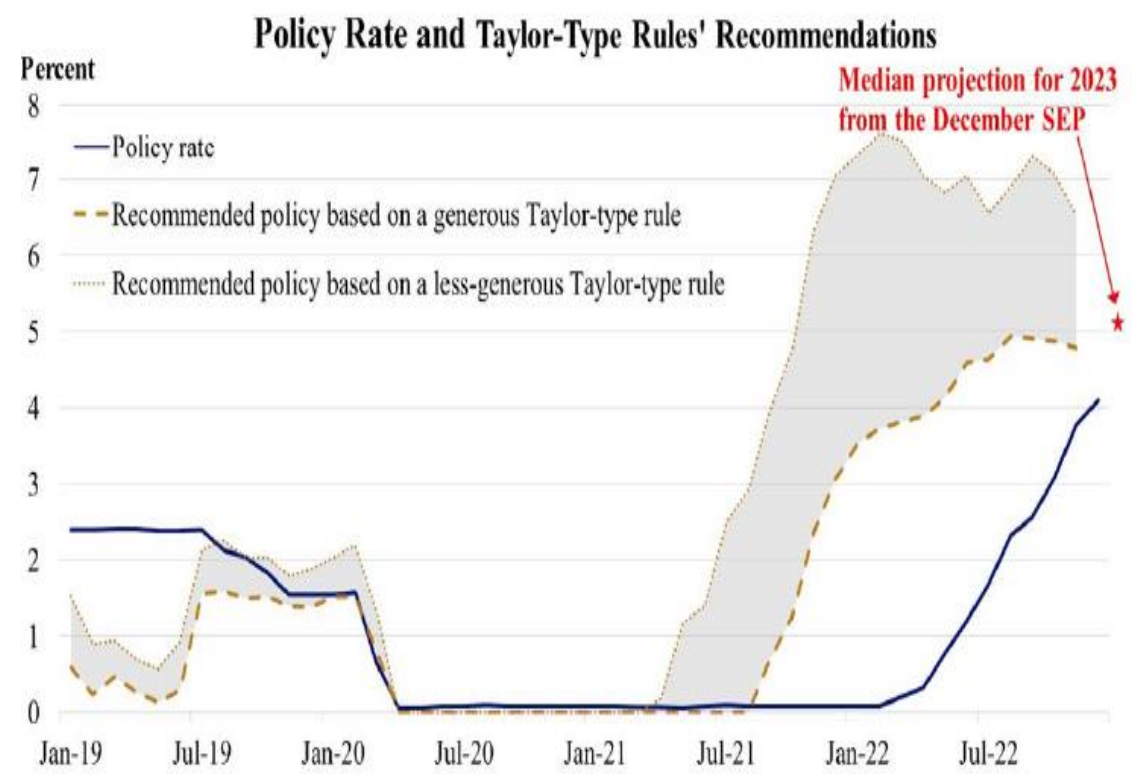
Versión original

“No participants anticipated that it would be appropriate to begin reducing the federal funds rate target in 2023. Participants generally observed that a restrictive policy stance would need to be maintained until the incoming data provided confidence that inflation was on a sustained downward path to 2 percent, which was likely to take some time. In view of the persistent and unacceptably high level of inflation experience cautioned against prematurely loosening monetary policy”

Traducción:

Ningún participante consideró apropiado comenzar a reducir el objetivo del tipo de interés de los fondos federales en 2023. En general, los participantes observaron que sería necesario mantener una orientación restrictiva de la política monetaria hasta que los nuevos datos proporcionasen confianza en que la inflación se encontraba en una senda decreciente sostenida hacia el 2%, lo que probablemente llevaría algún tiempo. En vista del nivel persistente e inaceptablemente elevado de la inflación, la experiencia aconsejó no relajar prematuramente la política monetaria.

Los modelos de la Reserva Federal apuntan a que la tasa de interés debe llegar a un nivel más alto. Sin embargo y en las minutas se enfatizó que ningún miembro del comité ve espacio para recortes en 2023. Lo anterior es contrario al pricing del mercado.

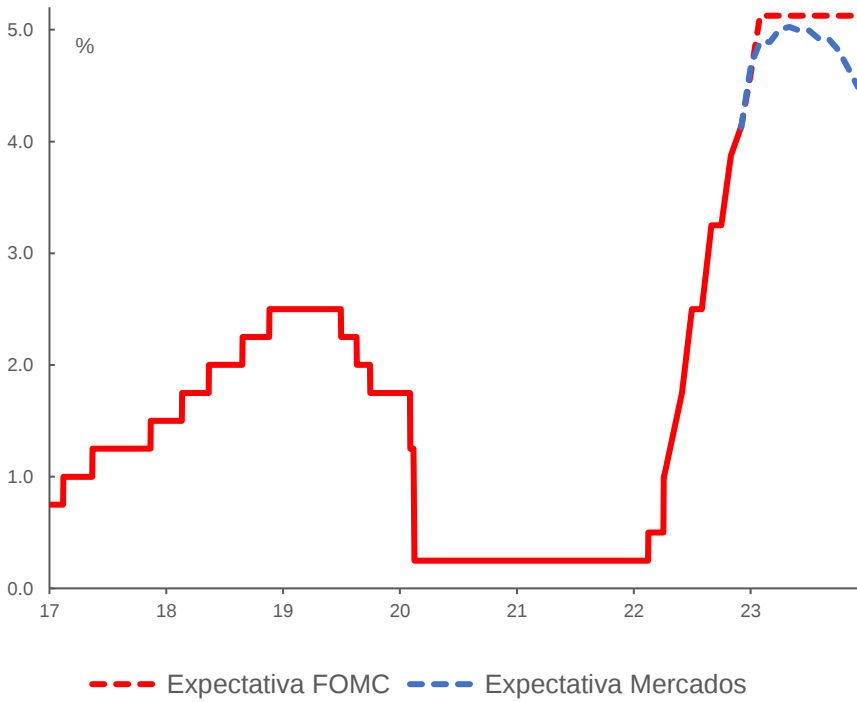


Fuente: Presentación Enero 5 / James Bullard Fed St. Louis

Las reglas de política muestran que aún las tasas no han llegado a una zona restrictiva suficiente.

Tasas de Interés de la FED

Pespectivas FED vs Expectativa Mercados

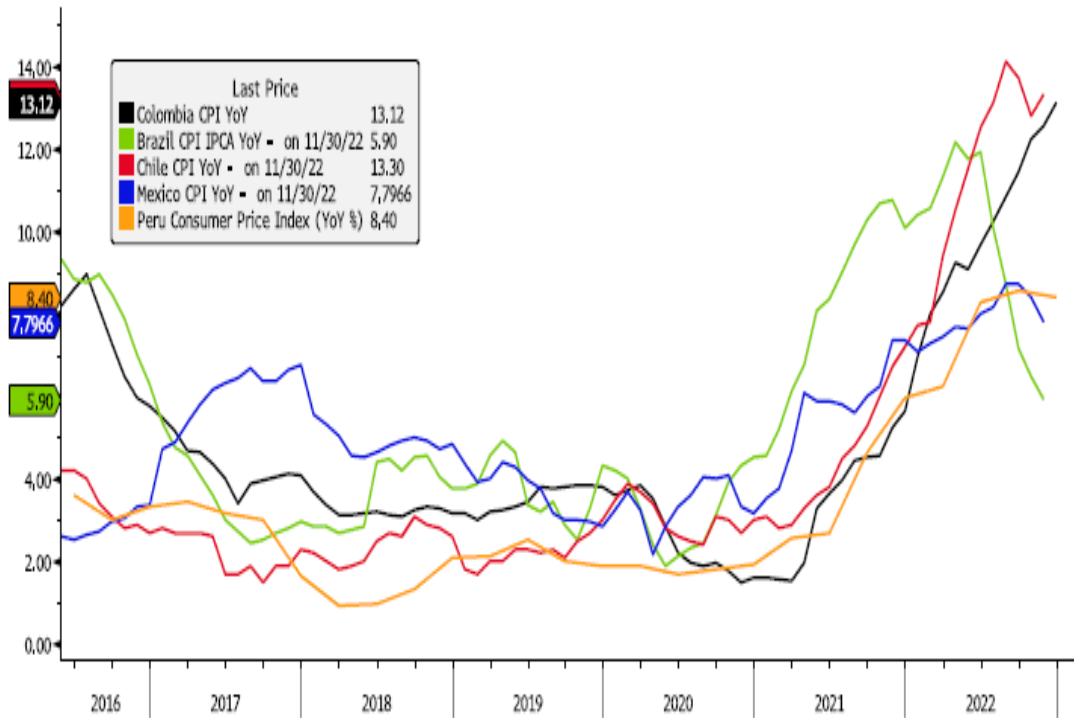


Sources: Federal Reserve, Scotiabank Colpatria Economics.

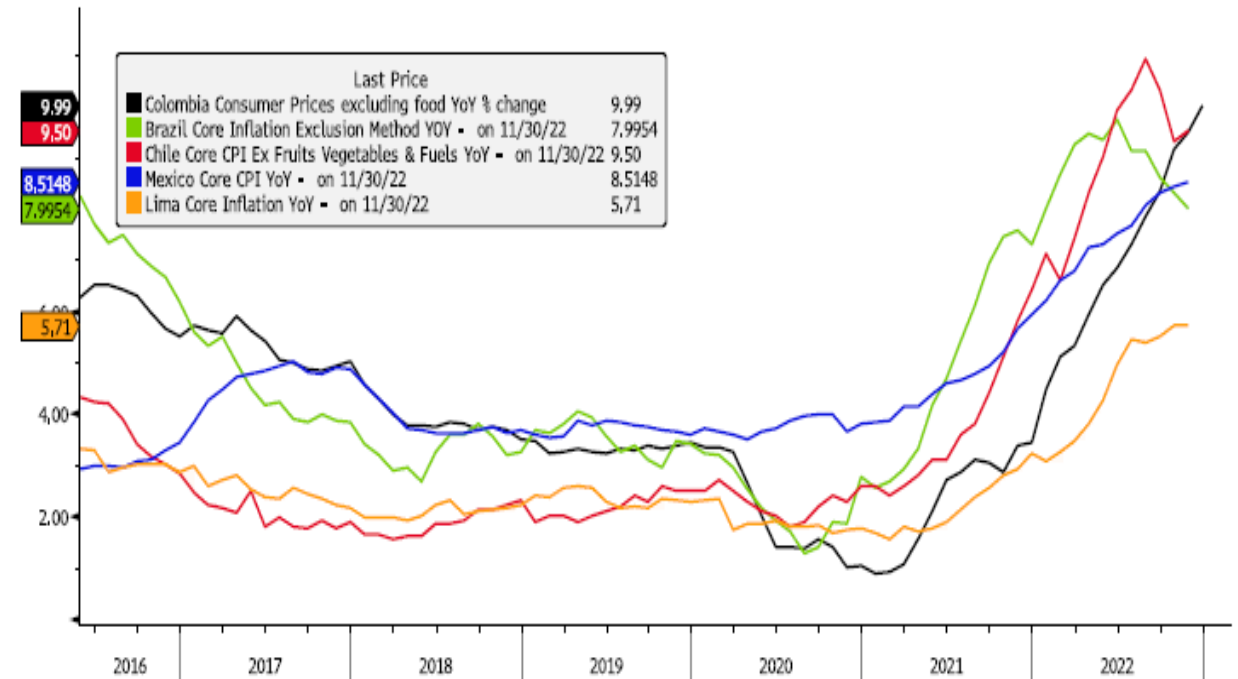
Pese al llamado hawkish de las minutas de la Fed, el mercado sigue esperando recortes de tasa en 2023.

En Latinoamérica, la inflación parece haber tocado techo en todos los países excepto Colombia.

Inflación en Latinoamérica



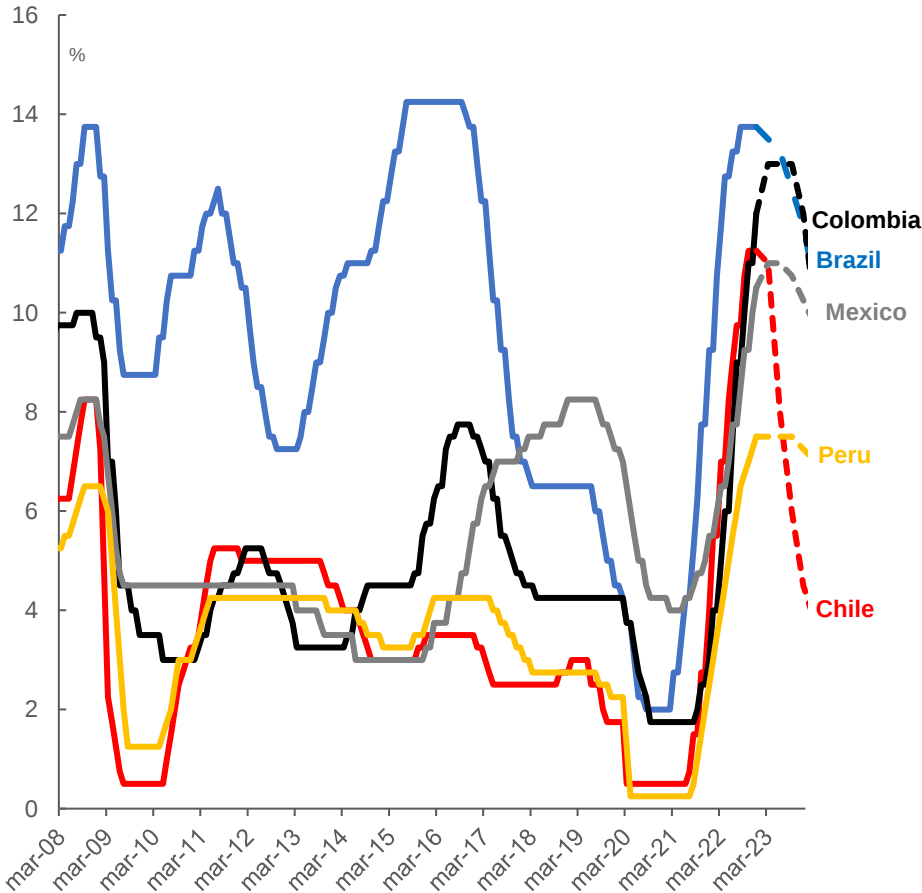
Inflación Core en Latinoamérica



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatria Economics.

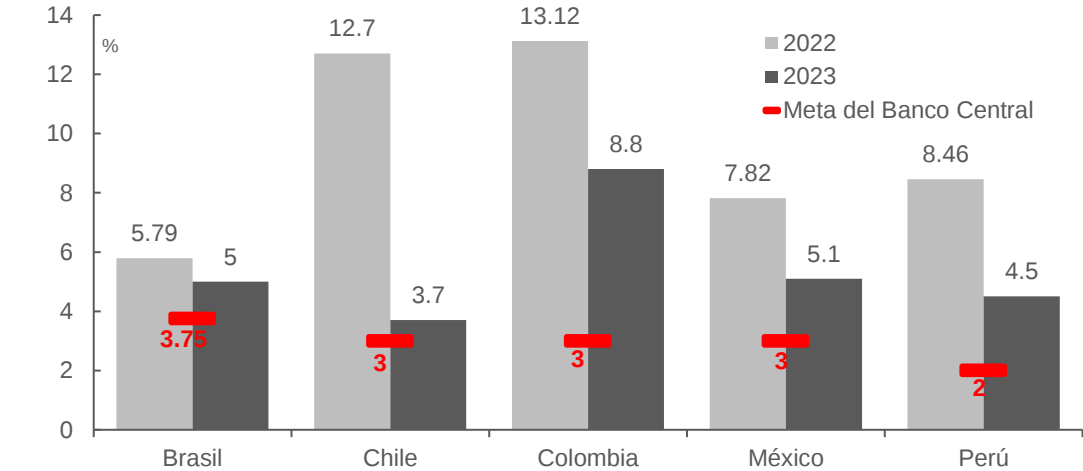
La siguiente gran pregunta es si los recortes tempranos en tasas se pueden ejecutar en un contexto “higher for longer” desde la Fed. Incluso con inflaciones que permanecerían por encima de las metas de los bancos centrales.

Tasas de Política Monetaria
Latinoamérica.



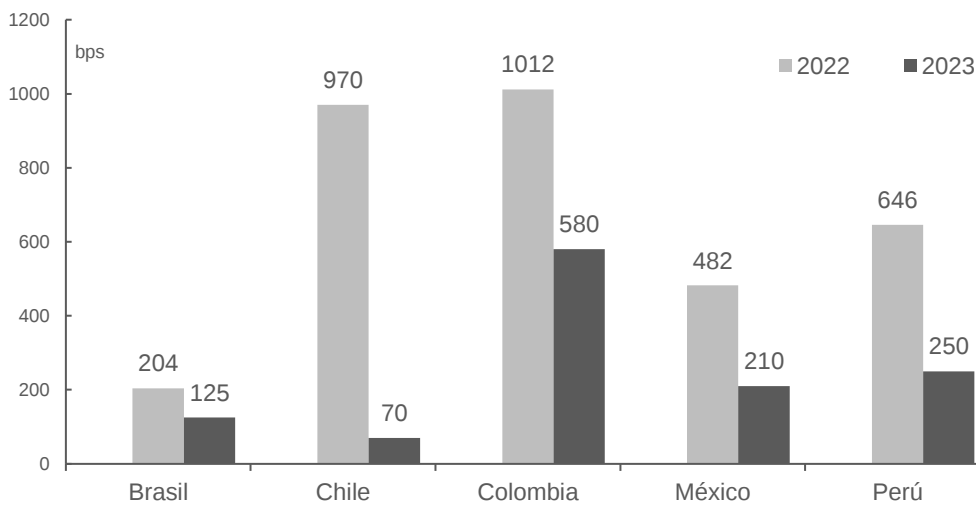
Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Expectativas de Inflación Fin de 2022 y 2023 vs. Meta



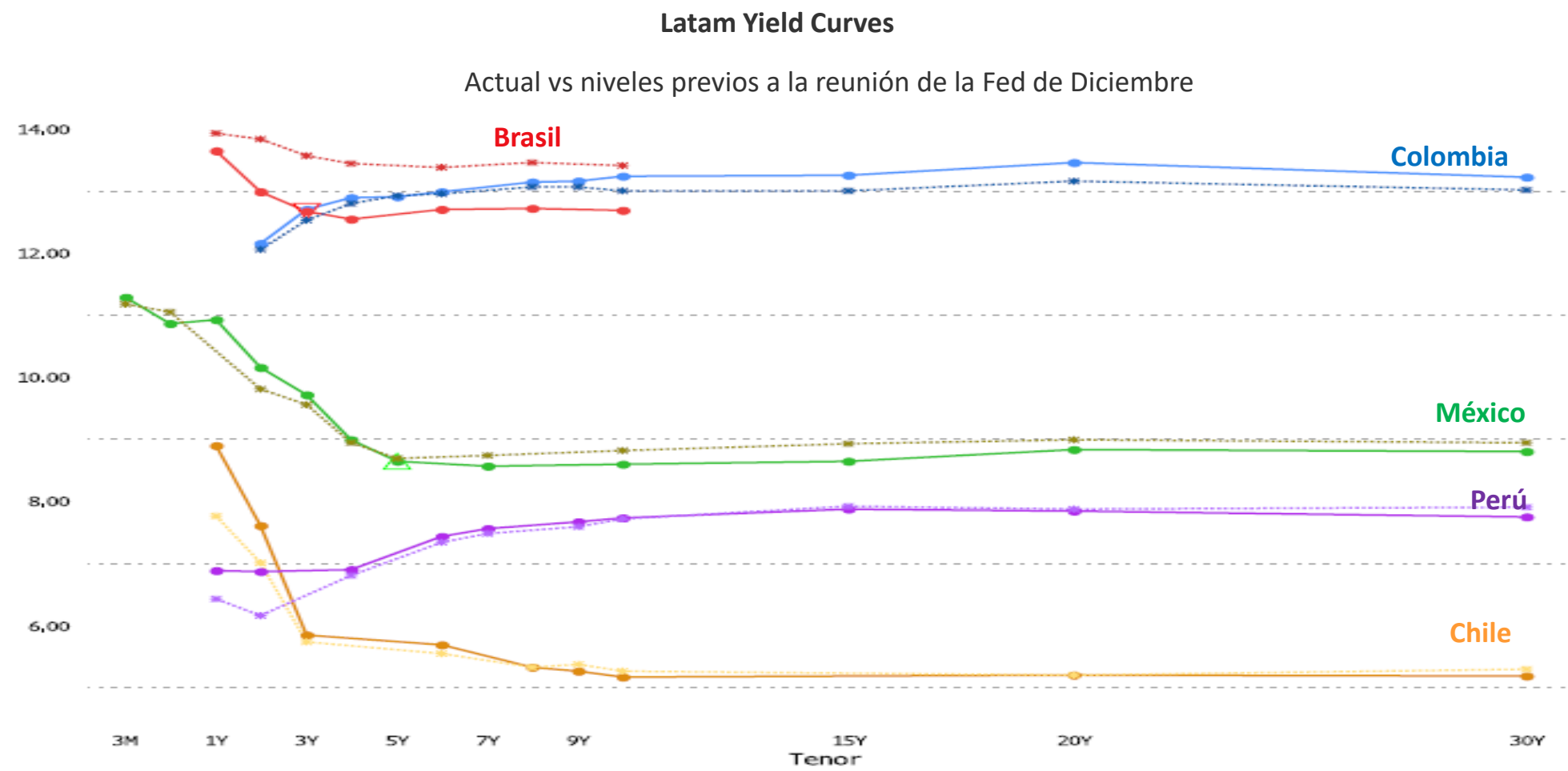
Fuente: Scotiabank Colpatría Economics.

Desviación de las expectativas de inflación vs meta



Fuentes: Scotiabank Colpatría Economics.

En general, las tasas en Latinoamérica han presentado variaciones absolutas moderadas frente a los niveles de operación previos a la reunión de la Fed. En Colombia la volatilidad es más notoria.

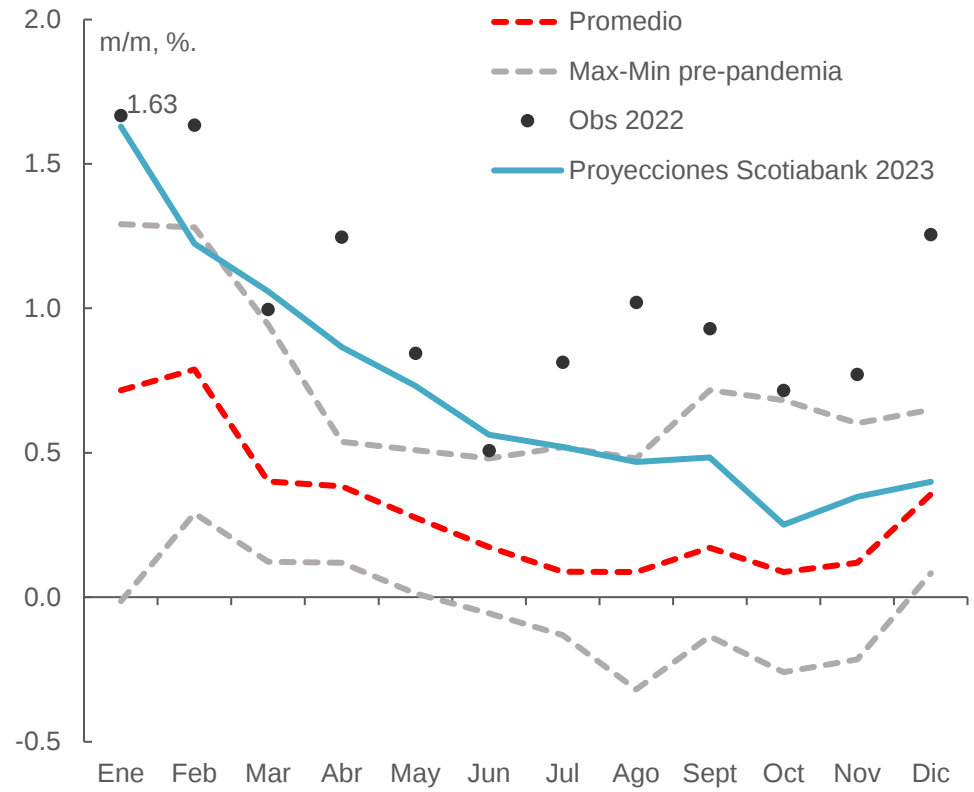


Nota: en línea punteada se representan las curvas con corte a 10 de Enero

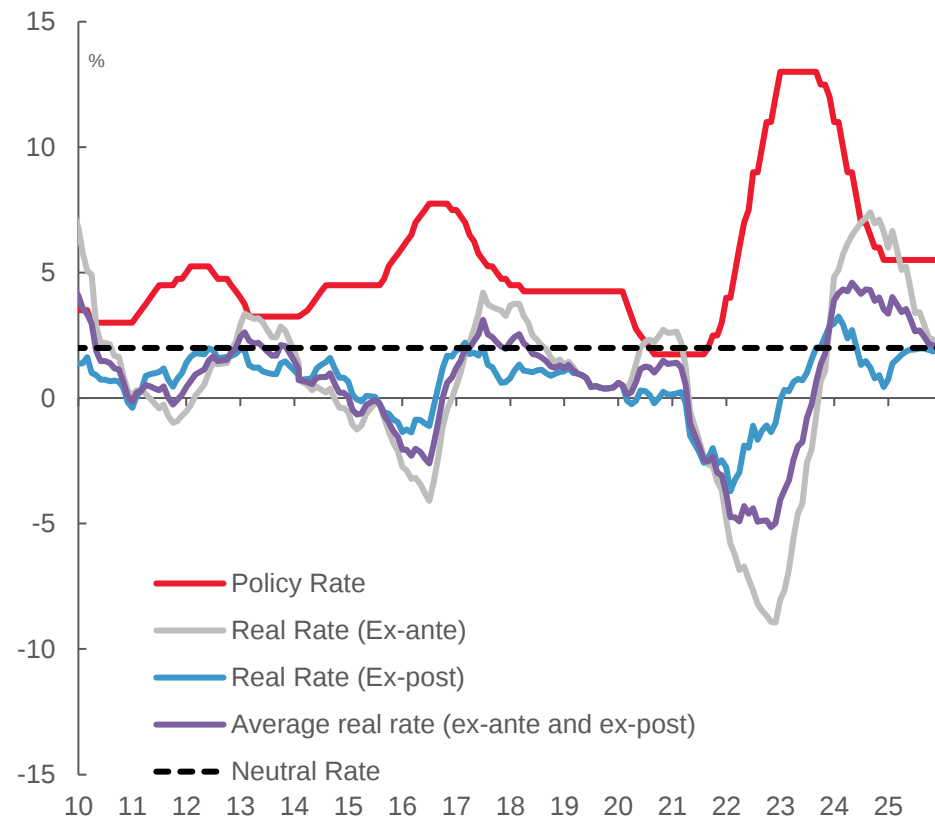
Fuente: Bloomberg

En materia local, la inflación siguió sorprendiendo al alza. Los efectos de base estadística podrían permitir la estabilidad y posterior baja de la inflación. Sin embargo, la reducción lenta de la inflación no permitiría discutir recortes de tasas prontamente. Las tasas reales se mantendrían contractivas.

Inflación total



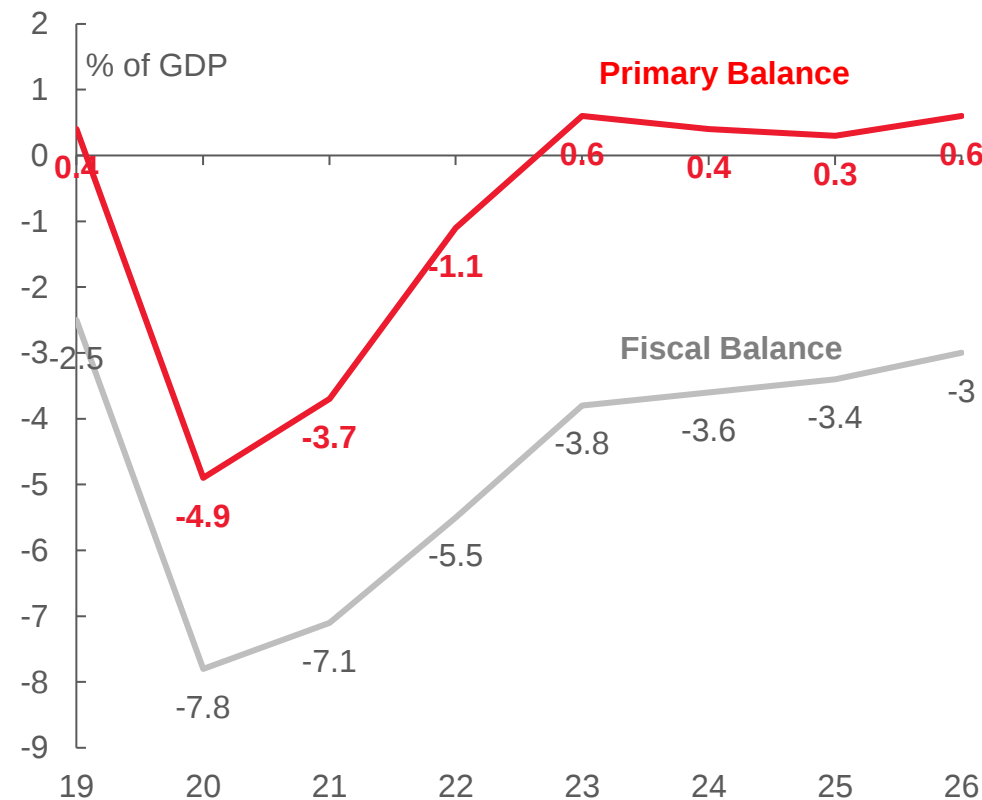
Nominal Monetary Policy Rate vs Real Rates



Fuente: DANE, Banrep, Scotiabank Colpatría Economics.

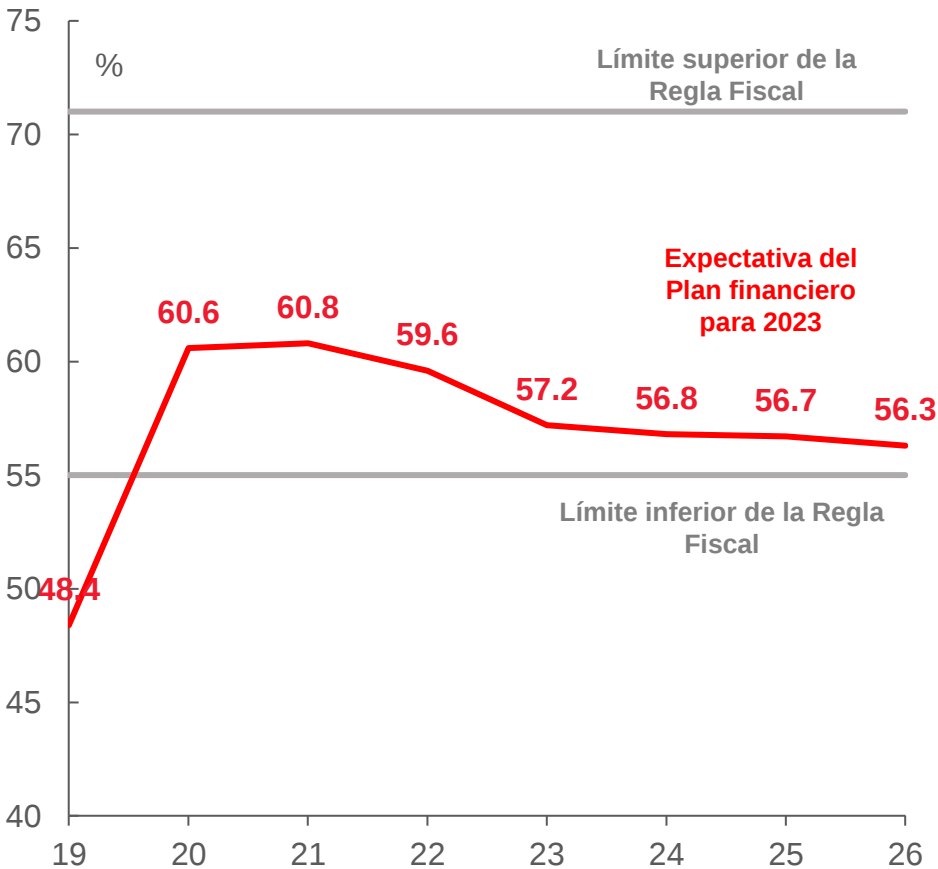
El Plan Financiero del 2023 fue reflejo de responsabilidad fiscal. Se espera que el ajuste fiscal fue el mayor de la historia.

Fiscal Balance - Central Government
(% of GDP)



Fuentes: MoF, Financing Plan 2023, Scotiabank Economics.

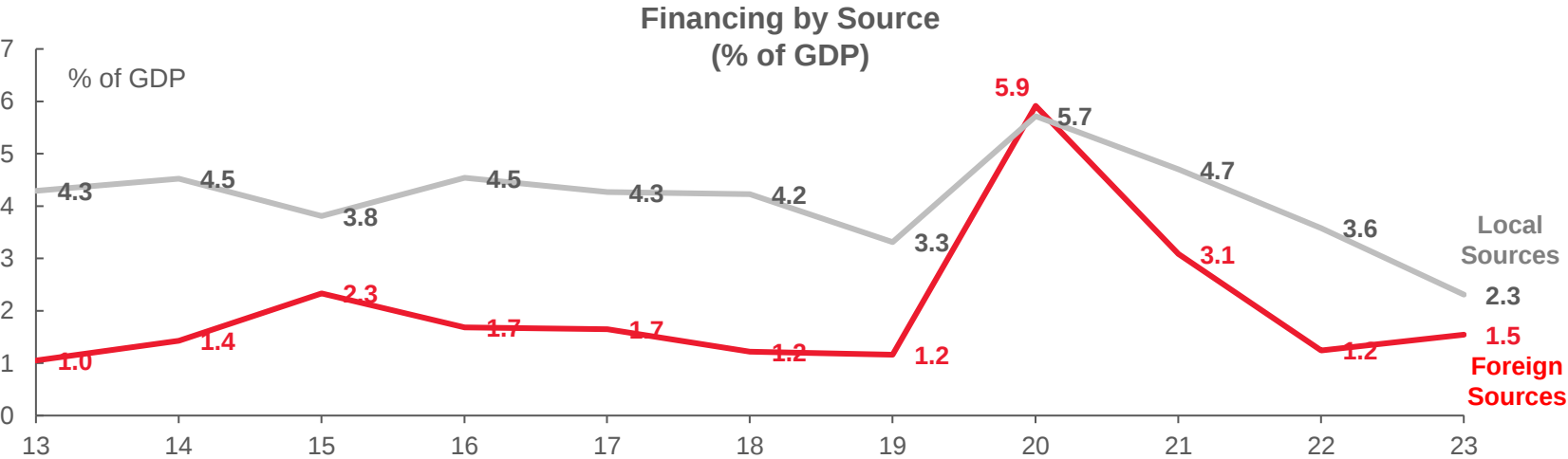
Deuda del Gobierno Central % del PIB



Fuente: Comité Autónomo de la Regla Fiscal - CARF.

Fuentes y Usos 2023: El endeudamiento interno es el más bajo en proporción del PIB en varios años.

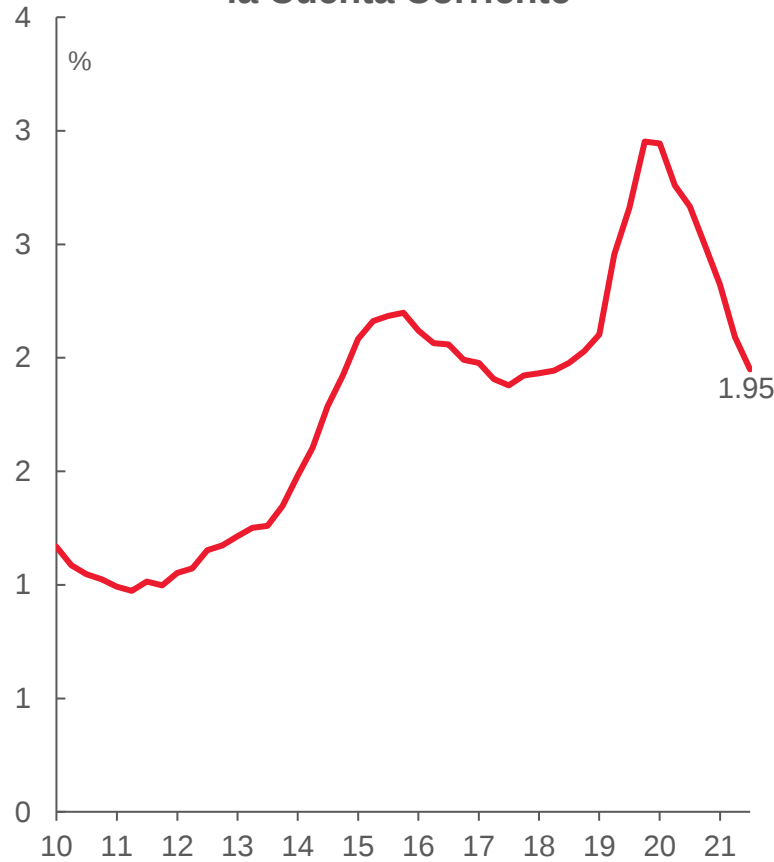
Uses and Sources 2023				
Sources (COP tn)			Uses (COP tn)	
	USD	109.4		USD 109.4
Disbursements		60.48	Fiscal Deficit	59.31
Foreign Sources	(US\$ 5.1bn)	24.26		
Bonds	(US\$ 2.1bn)	9.99	Local interests	51.31
Multilateral and Others	(US\$ 3bn)	14.27	External interests	(US\$ 3.34bn) 17.06
Local Sources		36.21		
Auctions COLTES		27	Amortizations	27.19
Auctions green bonds		1.0	External	(US\$ 2.23bn) 11.4
Treasury operations		4.07	Local	15.78
Other Sources		23.65	Payment of obligations with debt service	0.25
Initial availability		21.19	Final availability	22.65



Fuente: MoF, Scotiabank Colpatria Economics.

El peso colombiano sigue siendo la moneda más castigada de la región en el último año. El tipo de cambio refleja una prima de riesgo idiosincrático más fuerte que el resto de sus pares. La vulnerabilidad por la exposición a riesgos externos es el principal factor explicativo.

Deuda Externa / Flujos entrantes de la Cuenta Corriente



Fuente: Banrep, Scotiabank Economics

Evolución de las monedas LatAm

Base 100 = un año atrás

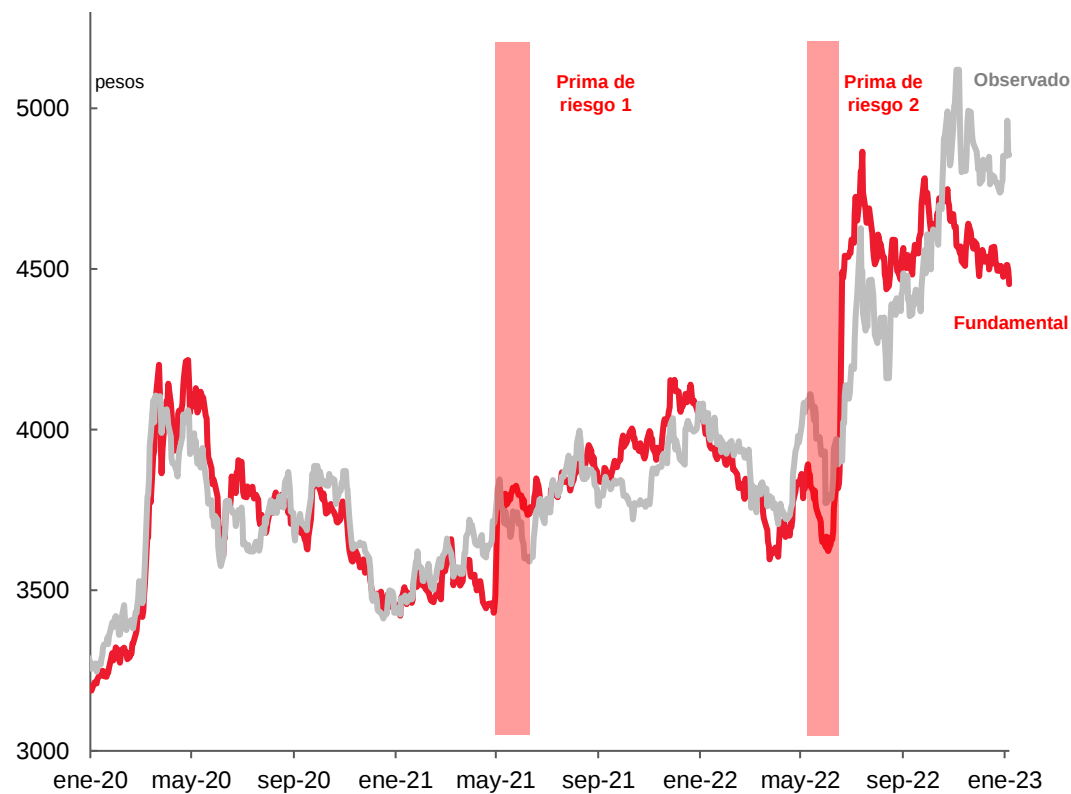


Fuente: Bloomberg

En el USDCOP la prima de riesgo idiosincrático oscila alrededor de los 500 pesos. El equilibrio macro dados las primas actuales está entre 4750 pesos y 4850 pesos

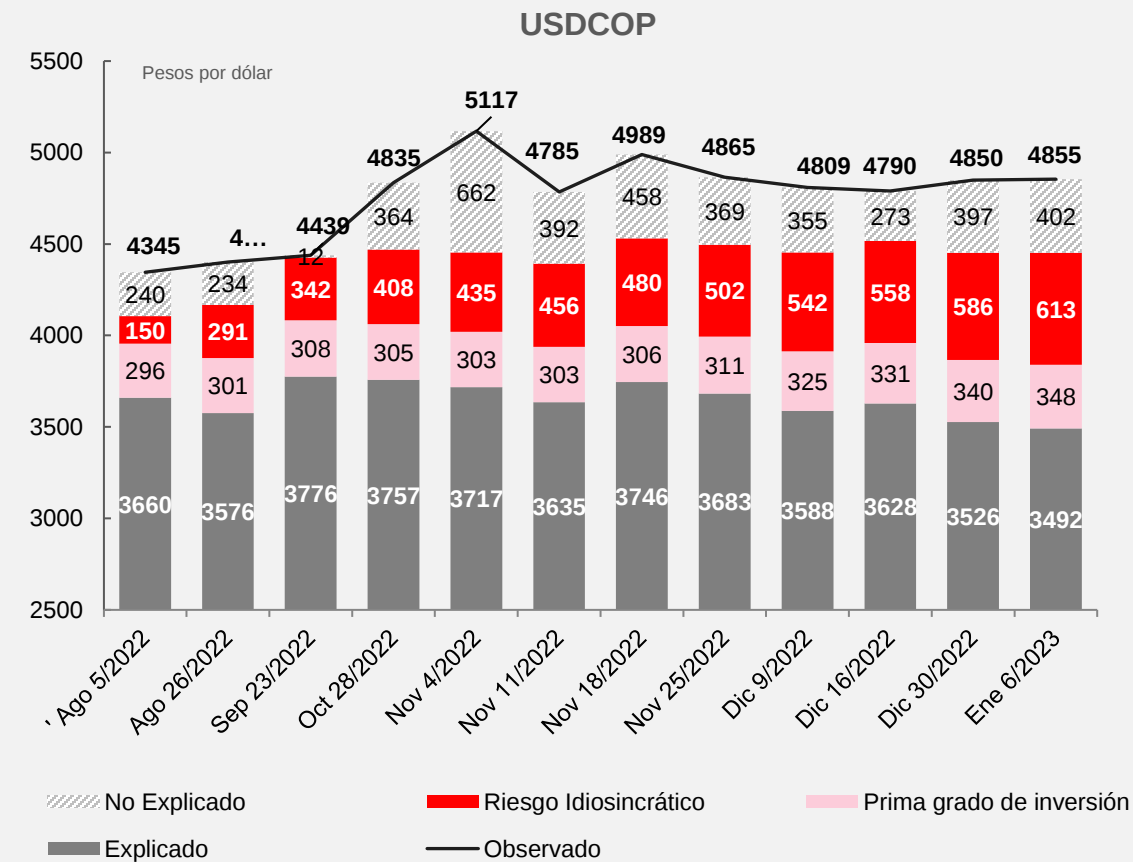
Modelo fundamental Largo Plazo

Evolución USDCOP teórico vs USDCOP observado



Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

Evolución del tipo de cambio explicado por componentes



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics.

Análisis Macro de la Curva de Rendimientos

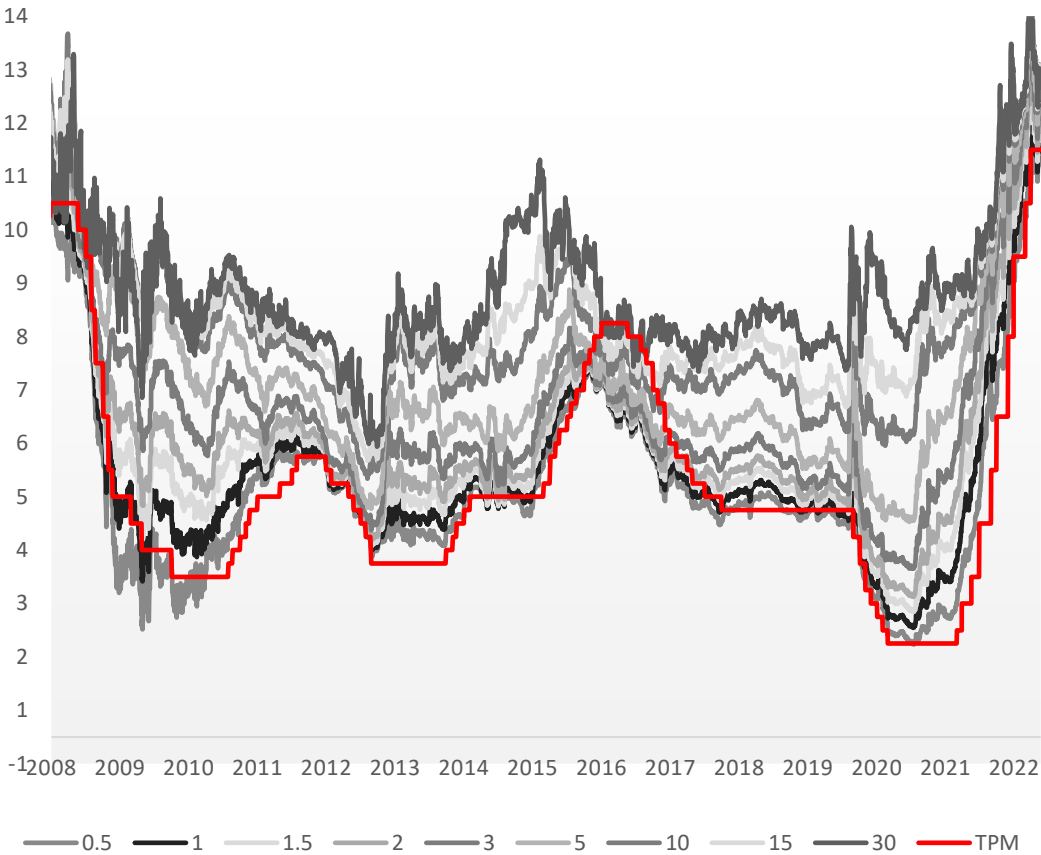
El punto terminal del ciclo de alza de tasas en Colombia y EEUU es clave para la dinámica de renta fija en los próximos meses.

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.

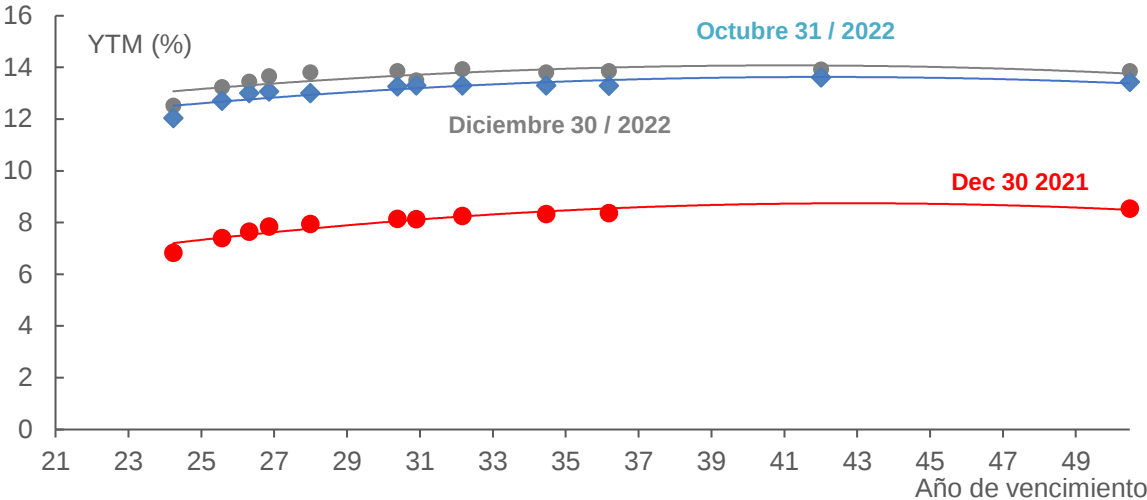
Para más información sobre el modelo teórico contáctenos.

Las tasas permanecen en niveles altos. El punto terminal del ciclo de endurecimiento de la Reserva Federal y del Banrep son claves para lograr la estabilidad.

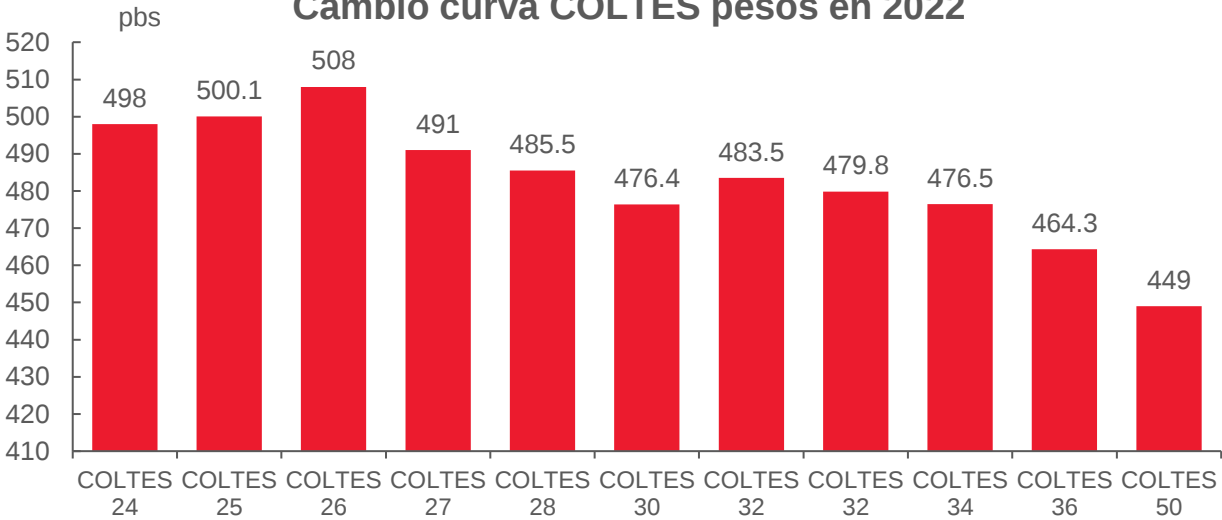
Curva Cero Cupón Colombia



Yiel Curve COLTES



Cambio curva COLTES pesos en 2022

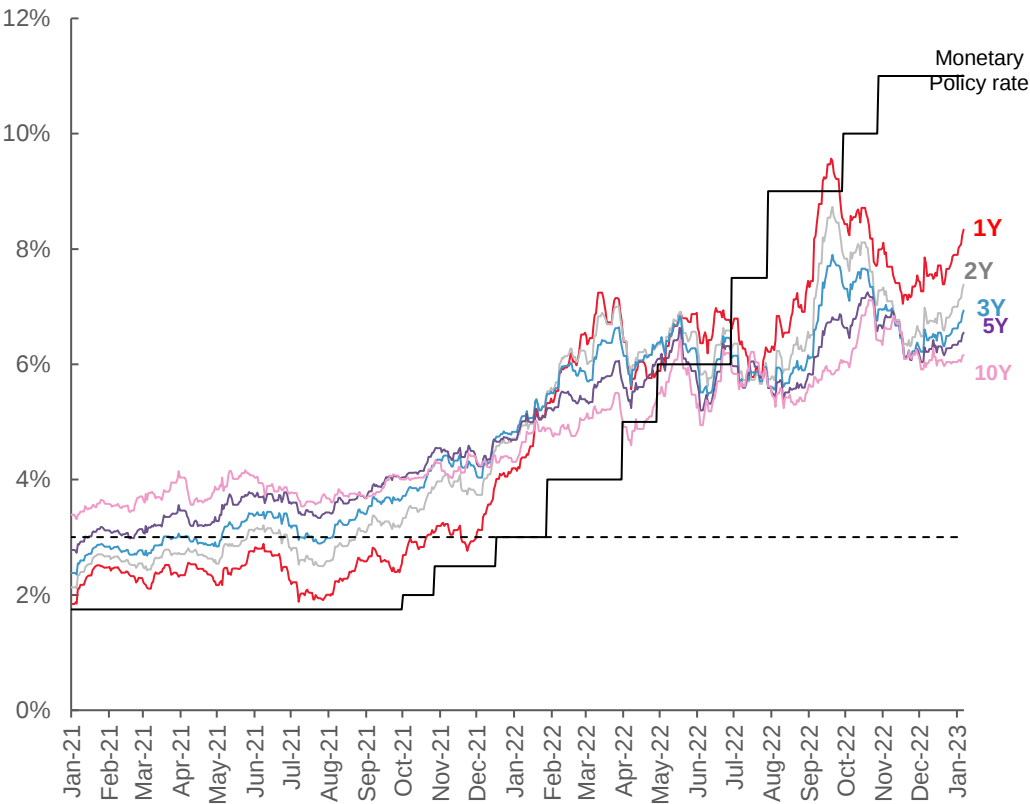


Fuente: Precia, Scotiabank Colpatría Economics. Fecha de corte Noviembre 18 de 2022.

Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

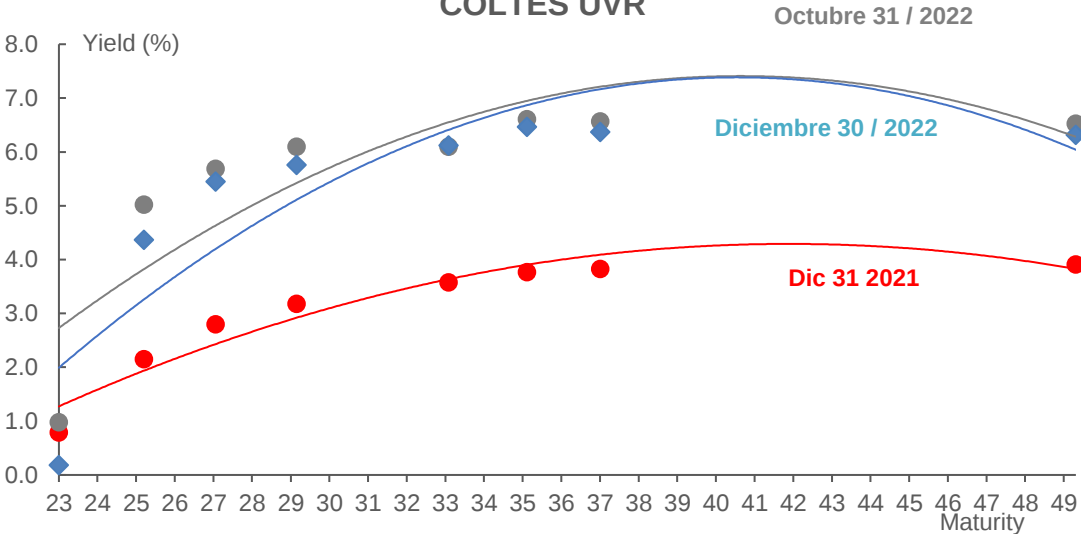
Los Breakeven inflation promedian 7.5%. Los BEI de corto plazo se han incrementado ante la expectativa de que la inflación no baje tan rápido como se anticipaba.

BreakEven Inflation vs Monetary Policy Rate.



Fuente: Precia, Scotiabank Colpatría Economics.

Curva de Rendimientos COLTES UVR

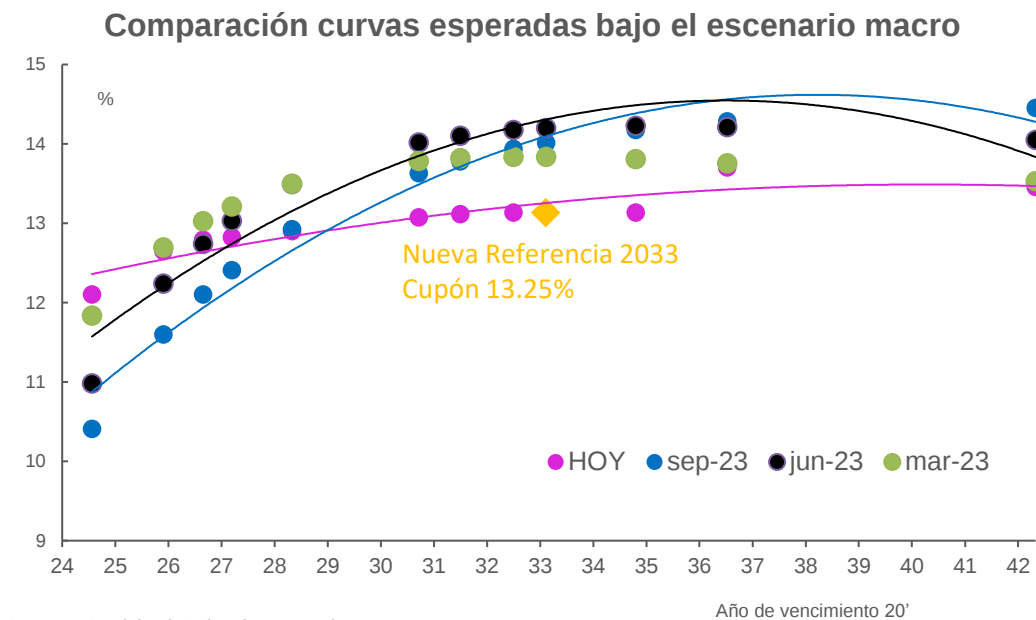


Cambio curva COLTES UVRs en 2022

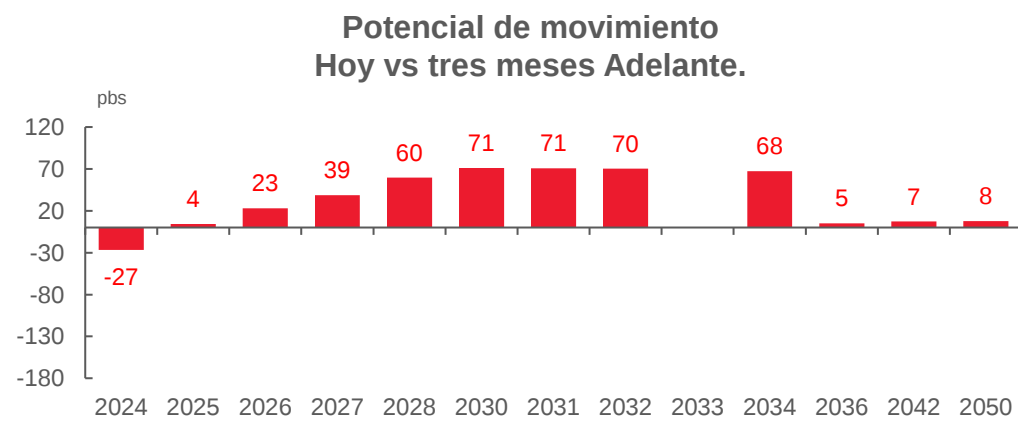


Fuente: Bloomberg, Scotiabank Colpatría Economics.

De acuerdo con los fundamentales, la subida de tasas de la Reserva Federal y la continuación del ciclo alcista del Banrep debería apoyar un mayor aplanamiento de la curva e incluso la posibilidad de inversión entre el belly y los nodos de largo plazo. La nueva referencia a 2033 tiene el cupón más alto de toda la curva.

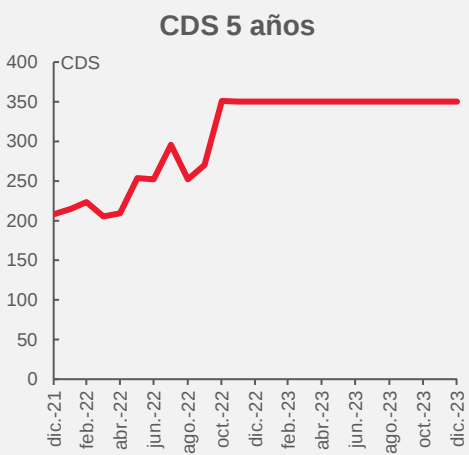
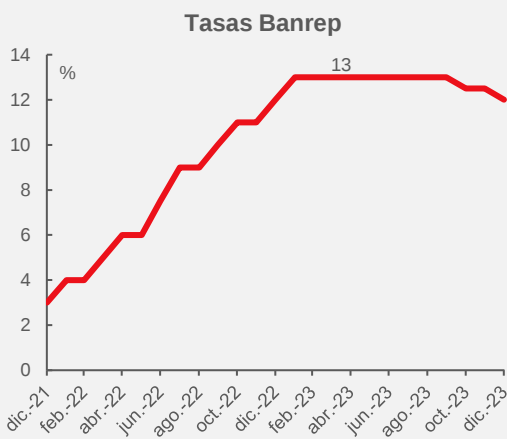


Sources: Scotiabank Colpatria Economics.



Fuente: Cálculos Scotiabank Colpatria Economics.

Supuestos macroeconómicos



Estadísticas de Renta Fija

Mediano Plazo

Estructura de Tenedores COLTES (Diciembre)

Estructura curva de rendimientos (al 30 de Diciembre)

Corto plazo

Compras netas COLTES (al 29 de Diciembre)

Volúmenes de Transacción (al 29 de Diciembre)

Bid ask spreads (al 29 de Diciembre)

Subastas 2023.

Tenedores de TES Diciembre 2022

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



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



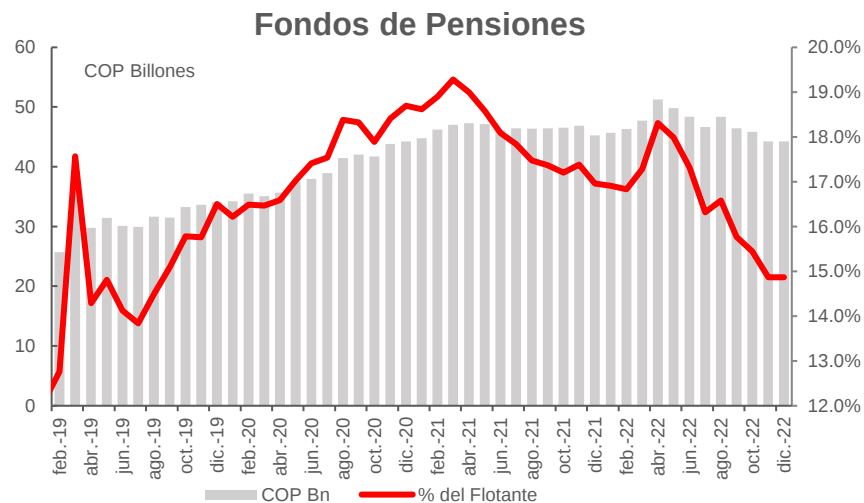
Participación por agente en las tenencias de **COLTES UVRs**



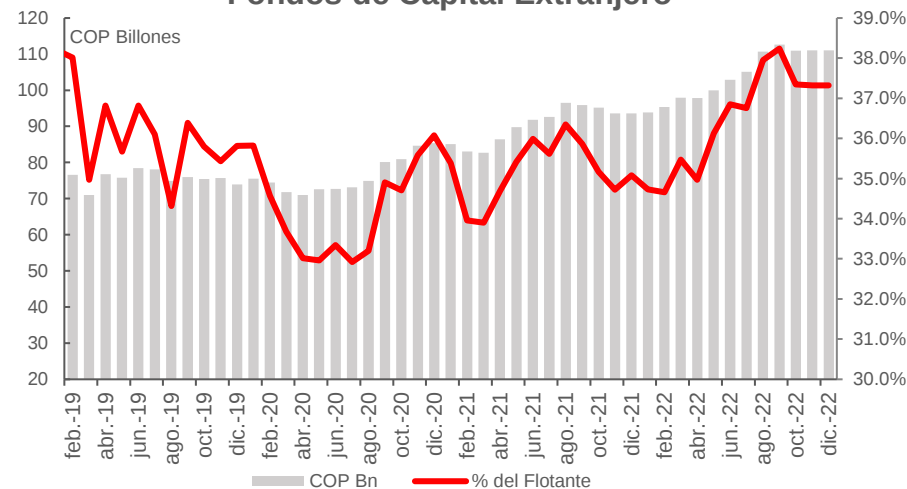
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Fecha de corte Diciembre 30 de 2022

Evolución tenencias de los principales agentes

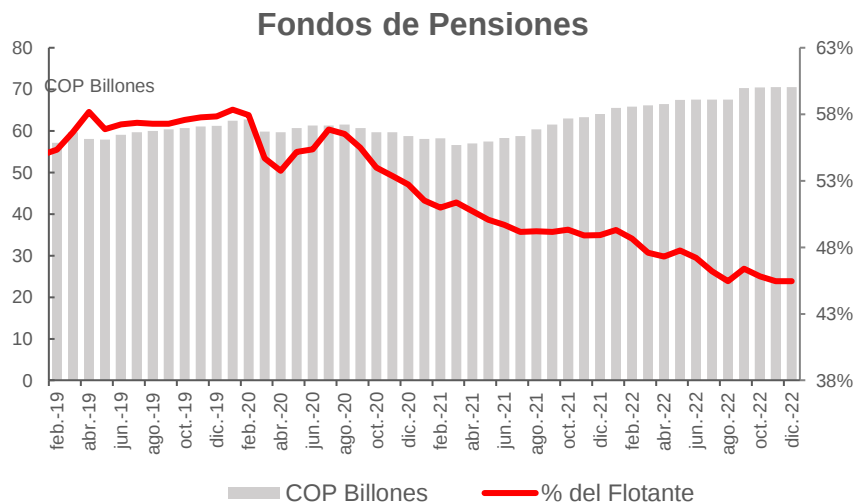
COLTES Pesos



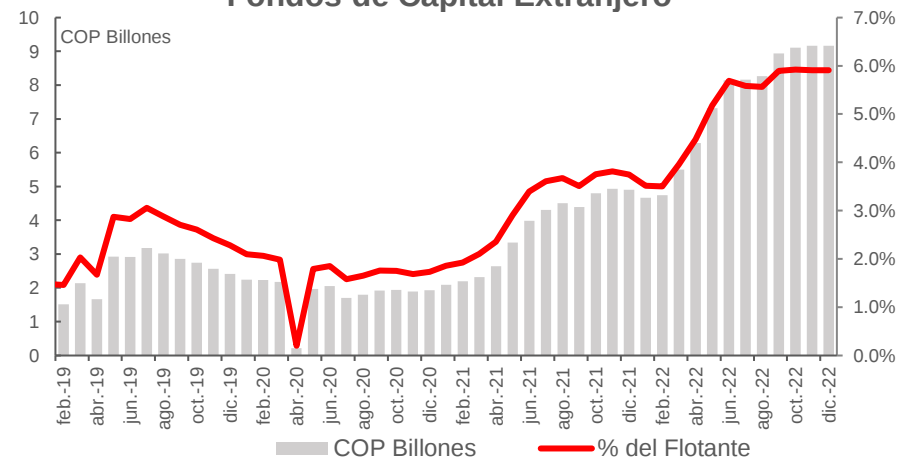
Fondos de Capital Extranjero



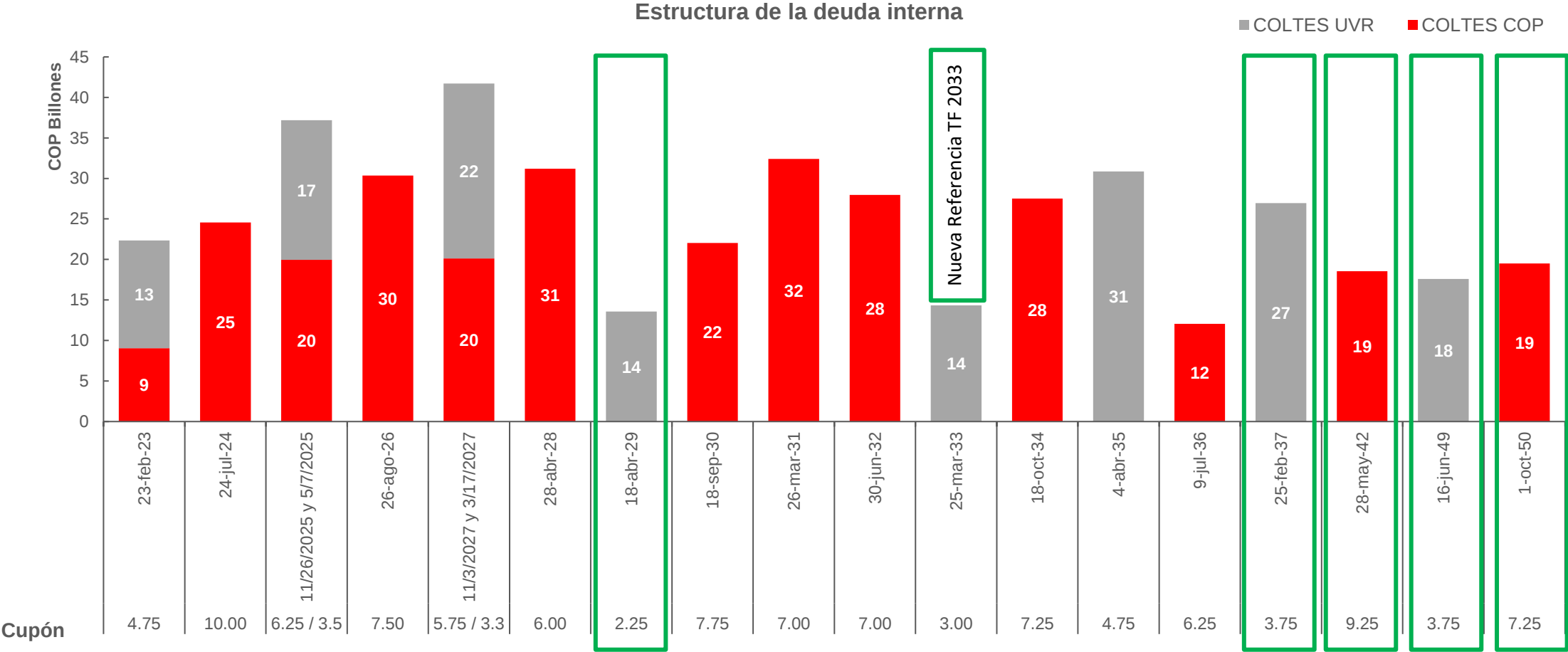
COLTES UVR



Fondos de Capital Extranjero



Estructura de la Curva: Oustanding por referencia – Cifras en billones de pesos

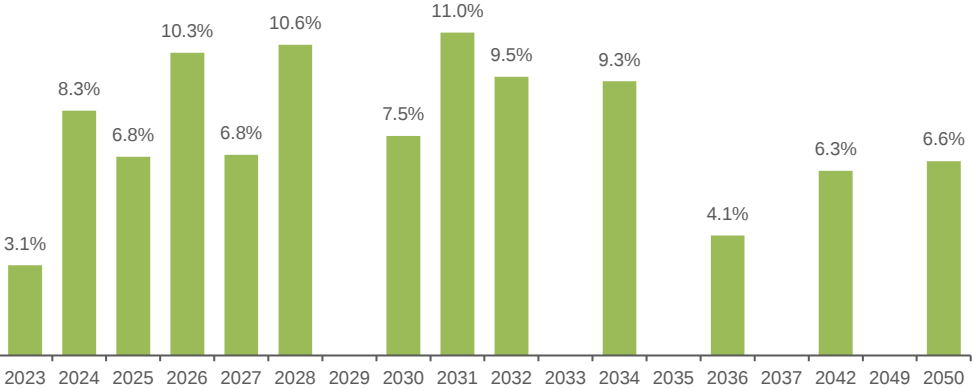


 Referencias On the Run

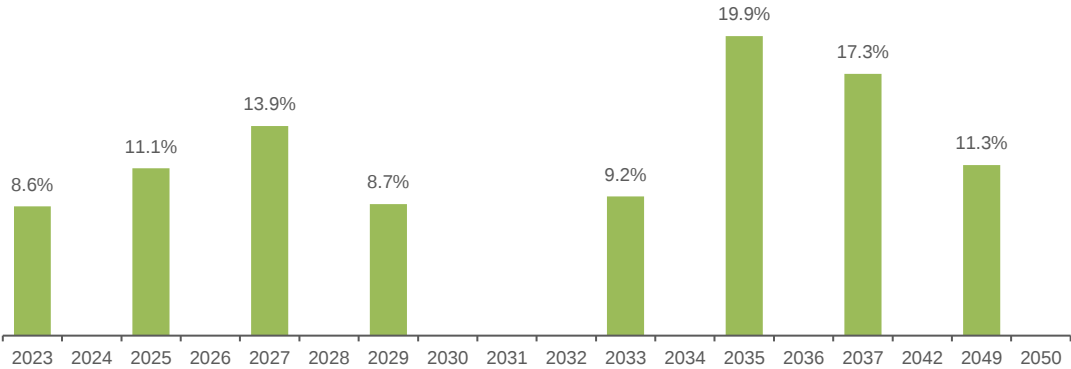
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Cálculos Scotiabank Colpatria Economics. Fecha de corte 30 de Diciembre de 2022

Estructura de la Curva: Peso de cada referencia de TES sobre el outstaning total.

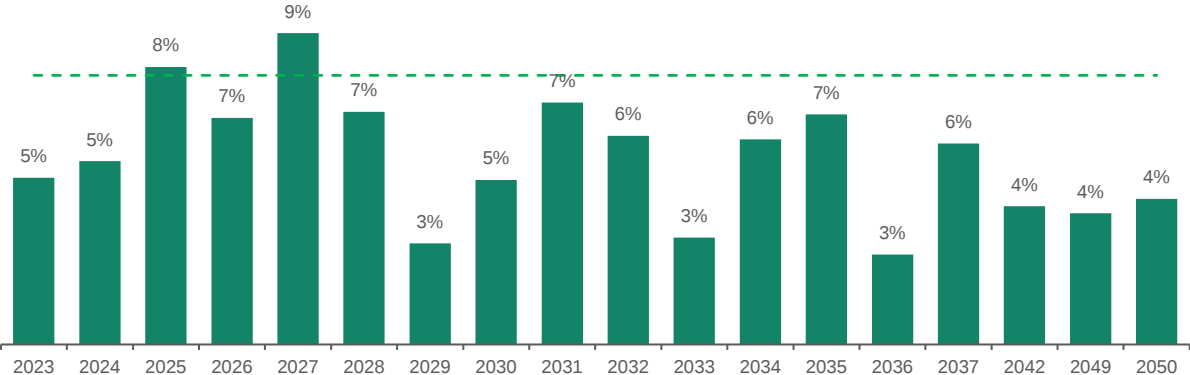
Peso de cada referencia de COLTES pesos sobre el total del outstanding de los COLTES pesos



Peso de cada referencia de COLTES UVR sobre el total del outstanding de los COLTES UVR



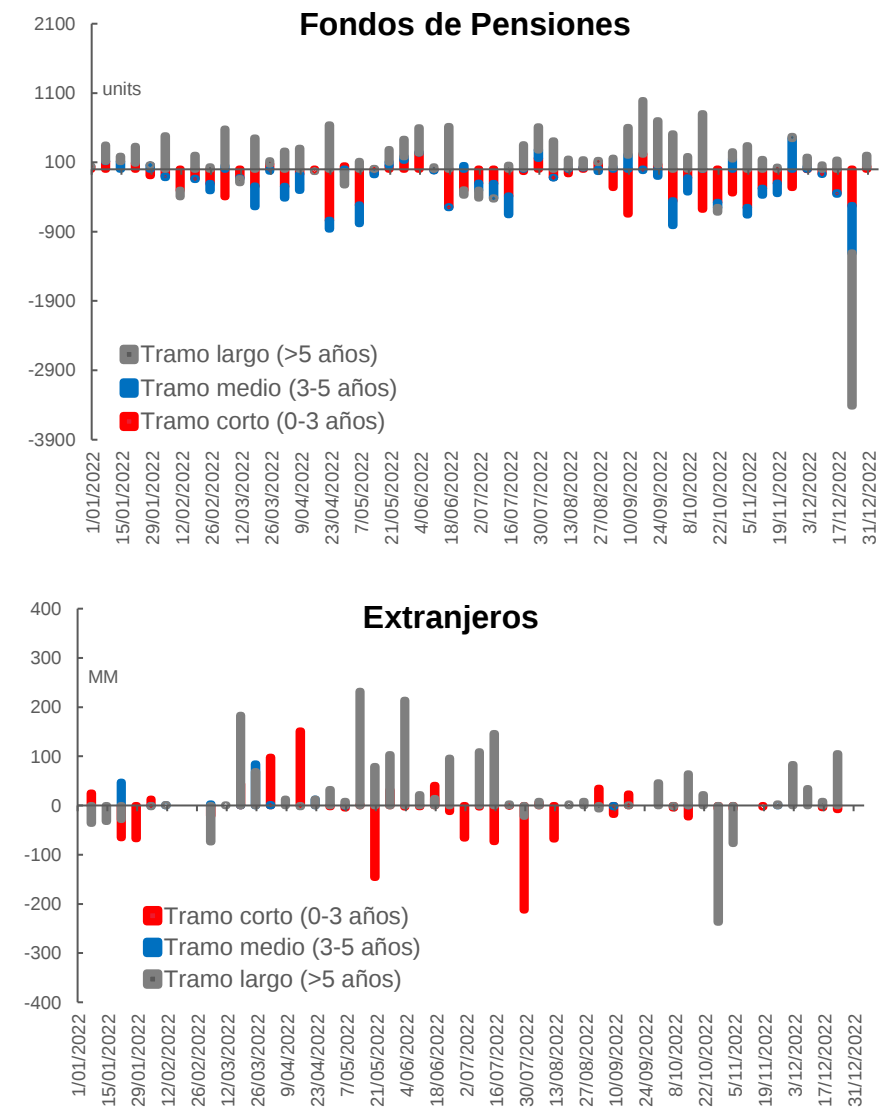
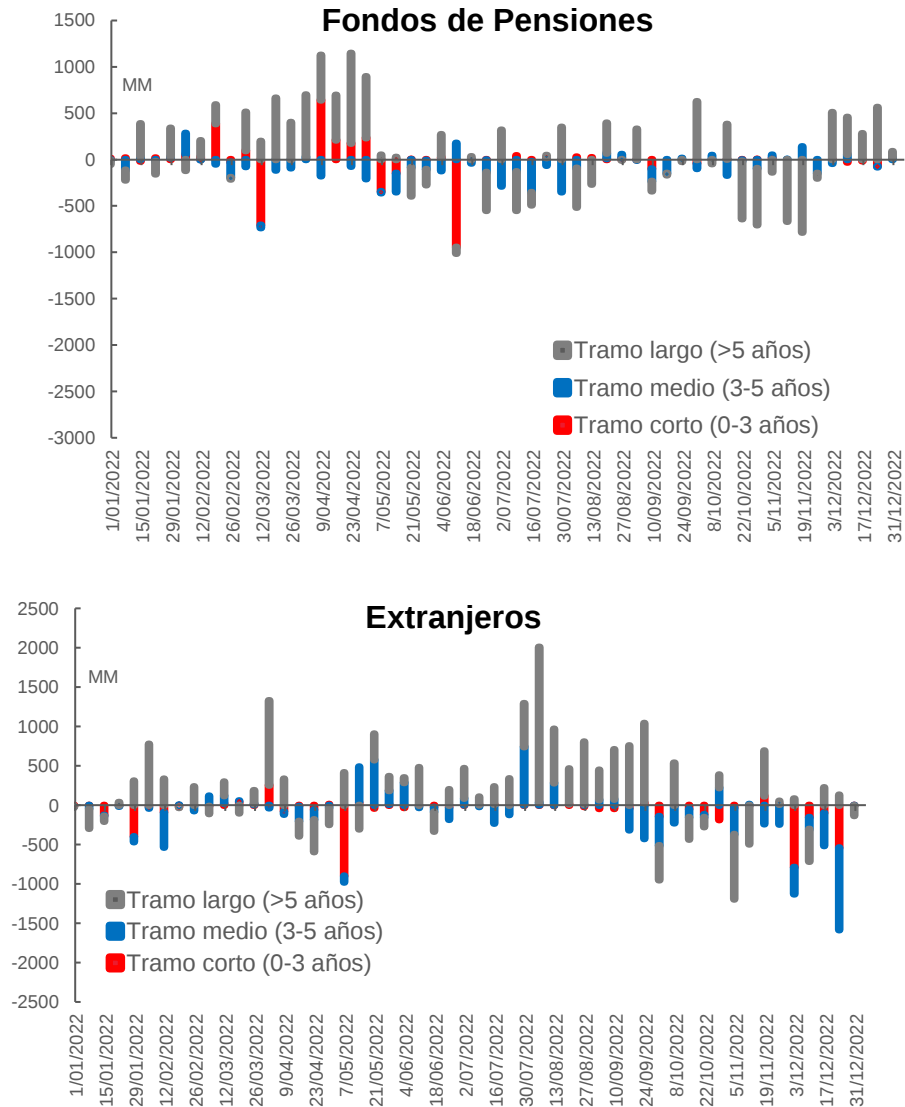
Peso de cada referencia por año sobre el total del outstanding



Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Cálculos Scotiabank Colpatria Economics. Fecha de corte 30 de Diciembre de 2022

Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

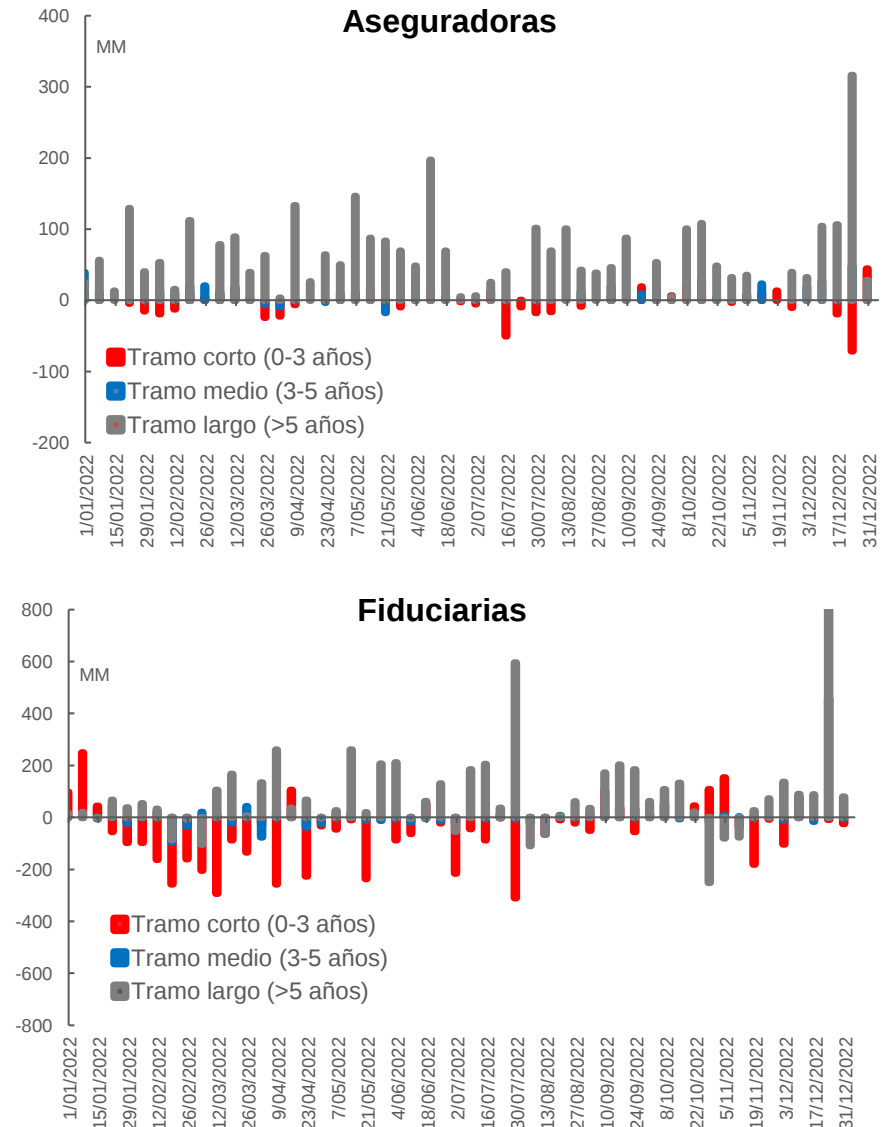
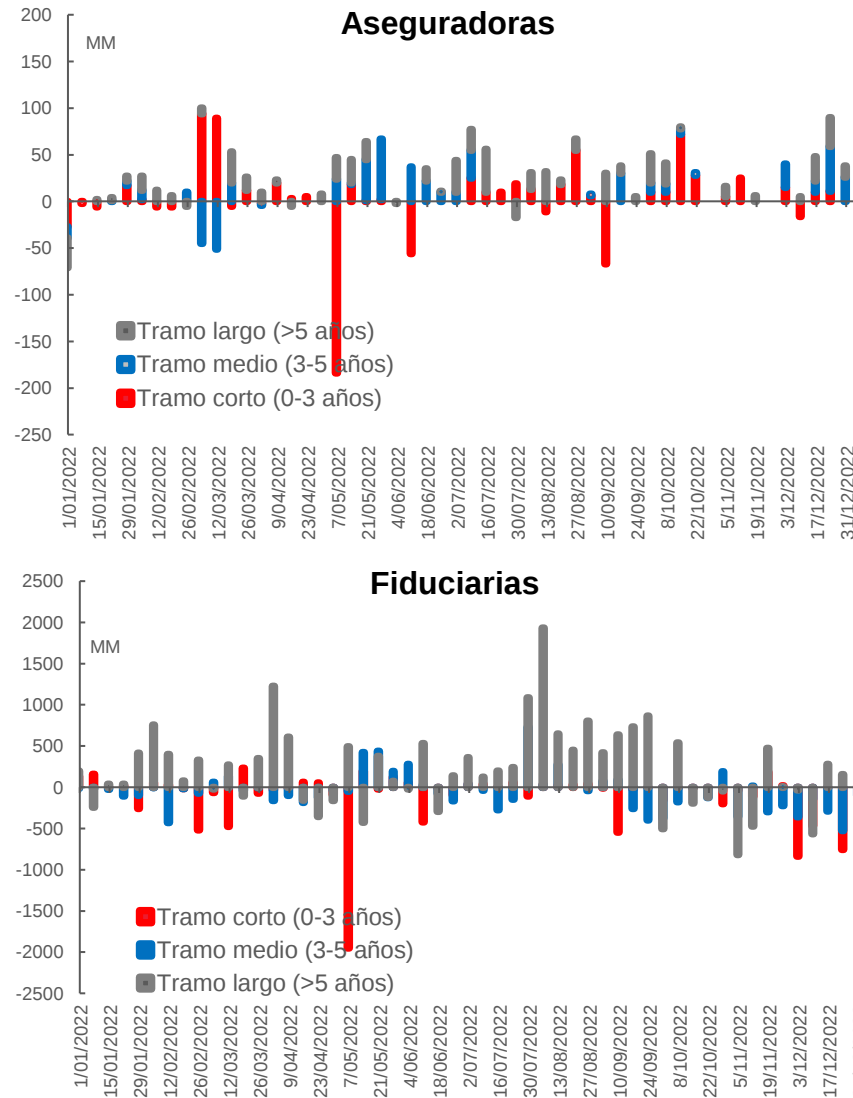


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 29 de Diciembre de 2022

Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

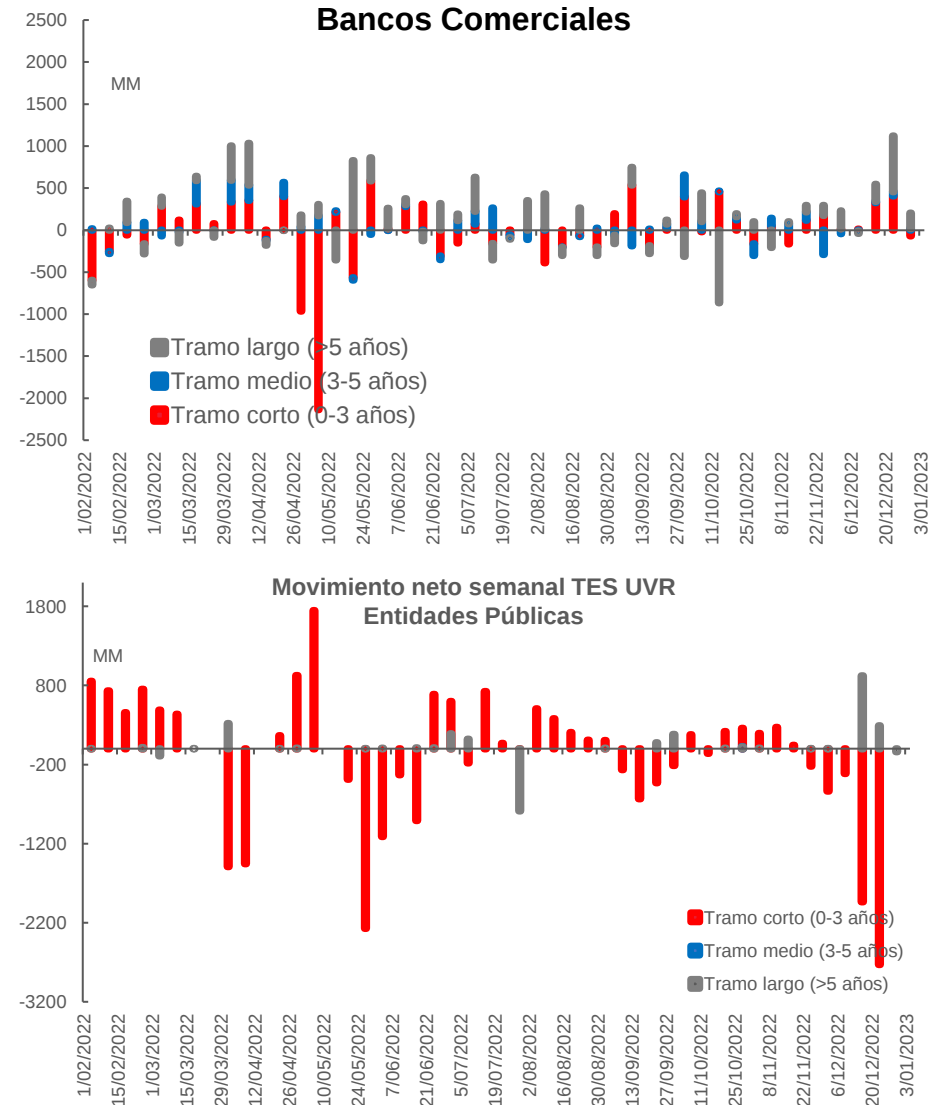
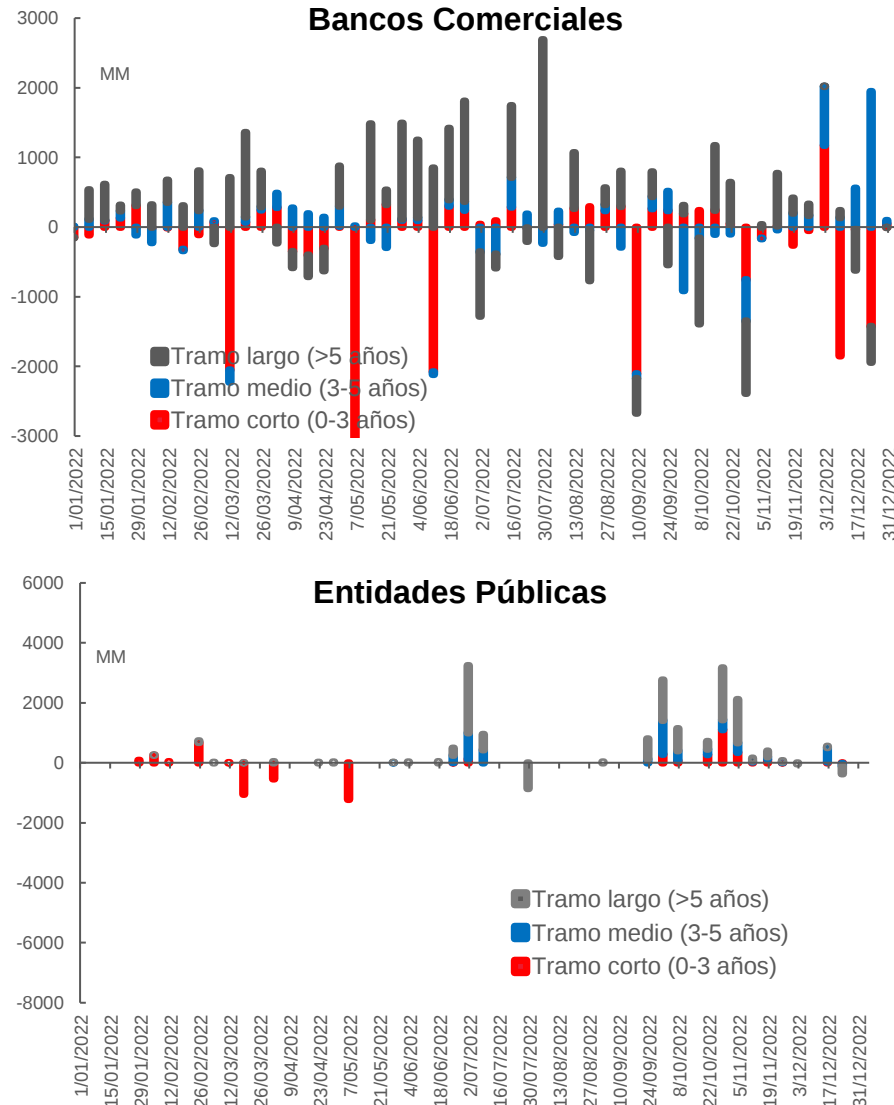


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría . Fecha de corte 29 de Diciembre de 2022

Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

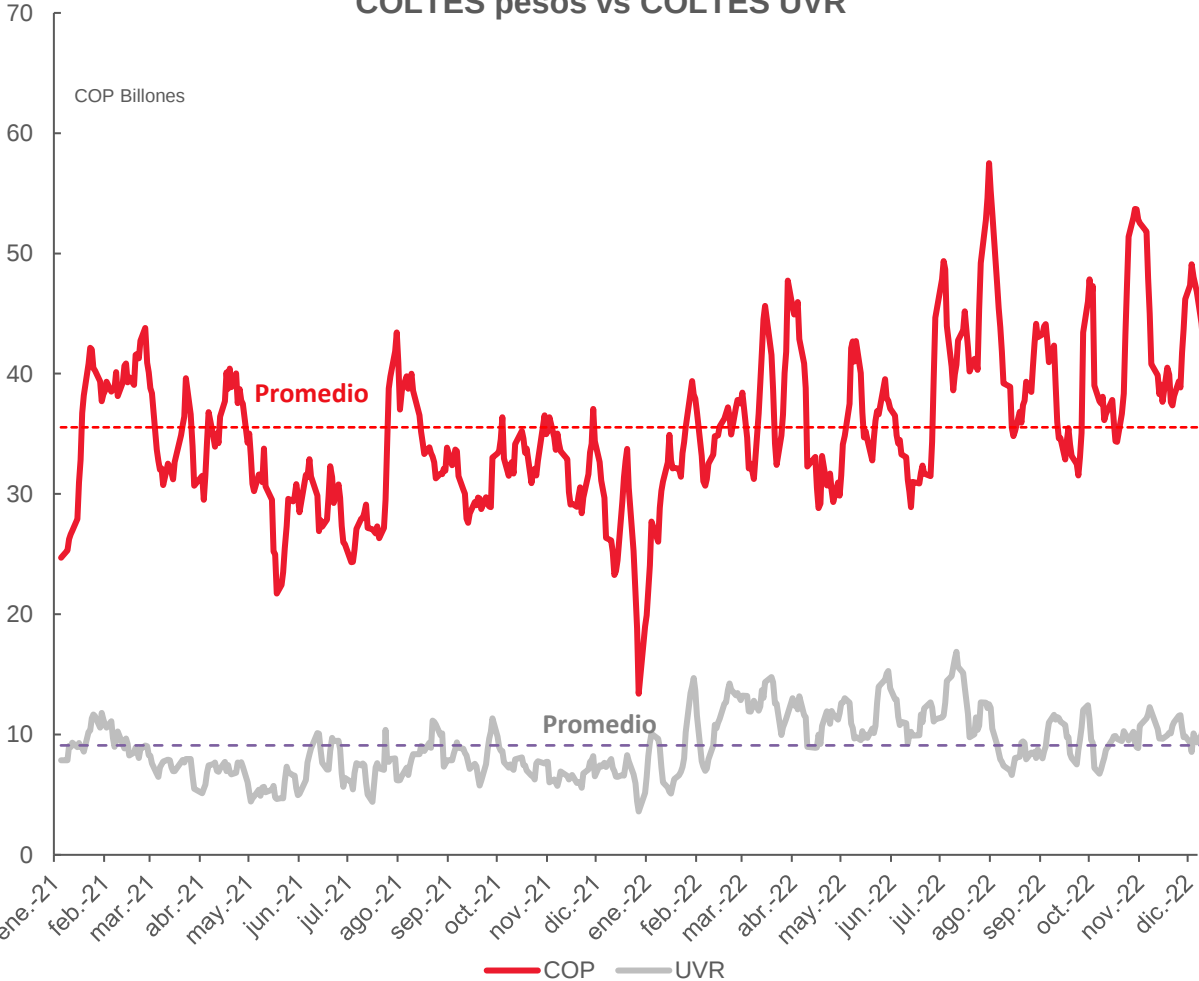


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatria. Fecha de corte 29 de Diciembre de 2022

Volúmenes transados mercado secundario

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

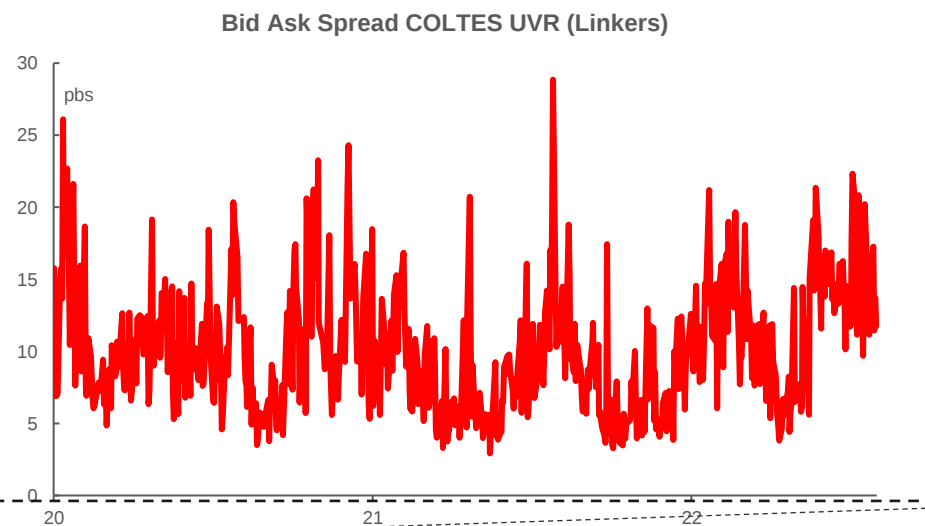
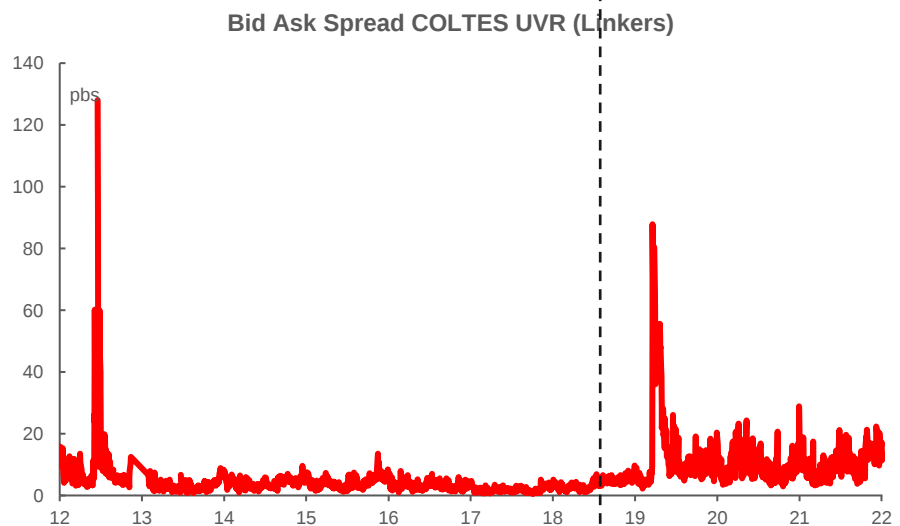
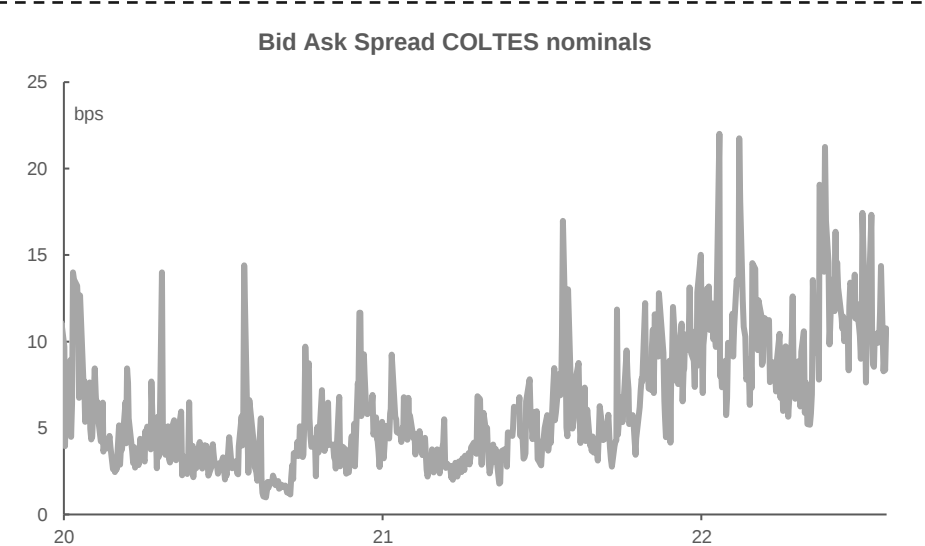
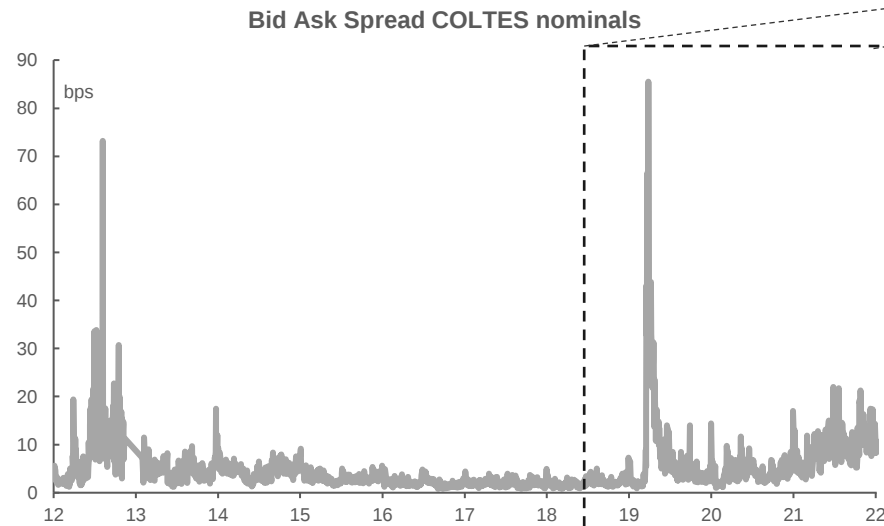


Distribución por percentiles de los niveles de negociación promedio 5 días
(Billones de pesos)

Percentil	COP	UVR
5%	26	5.5
10%	28	6.2
20%	31	7.0
30%	32	7.6
40%	33	8.0
50%	35	8.9
60%	37	9.5
70%	39	10.2
80%	40	11.3
90%	44	12.6
100%	58	16.9
Último corte	35	10

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

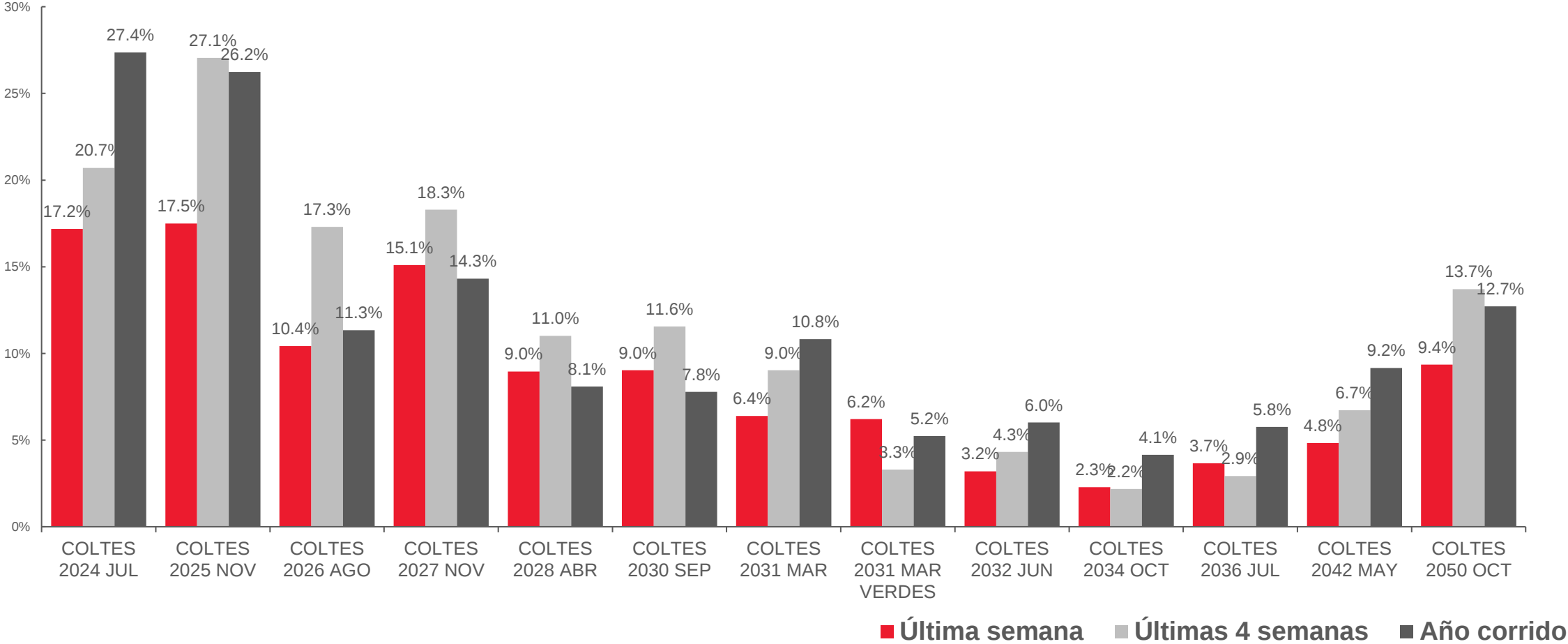
Estadísticas del mercado: Después de la pandemia, los mercados operan con Bid ask spreads más amplios.



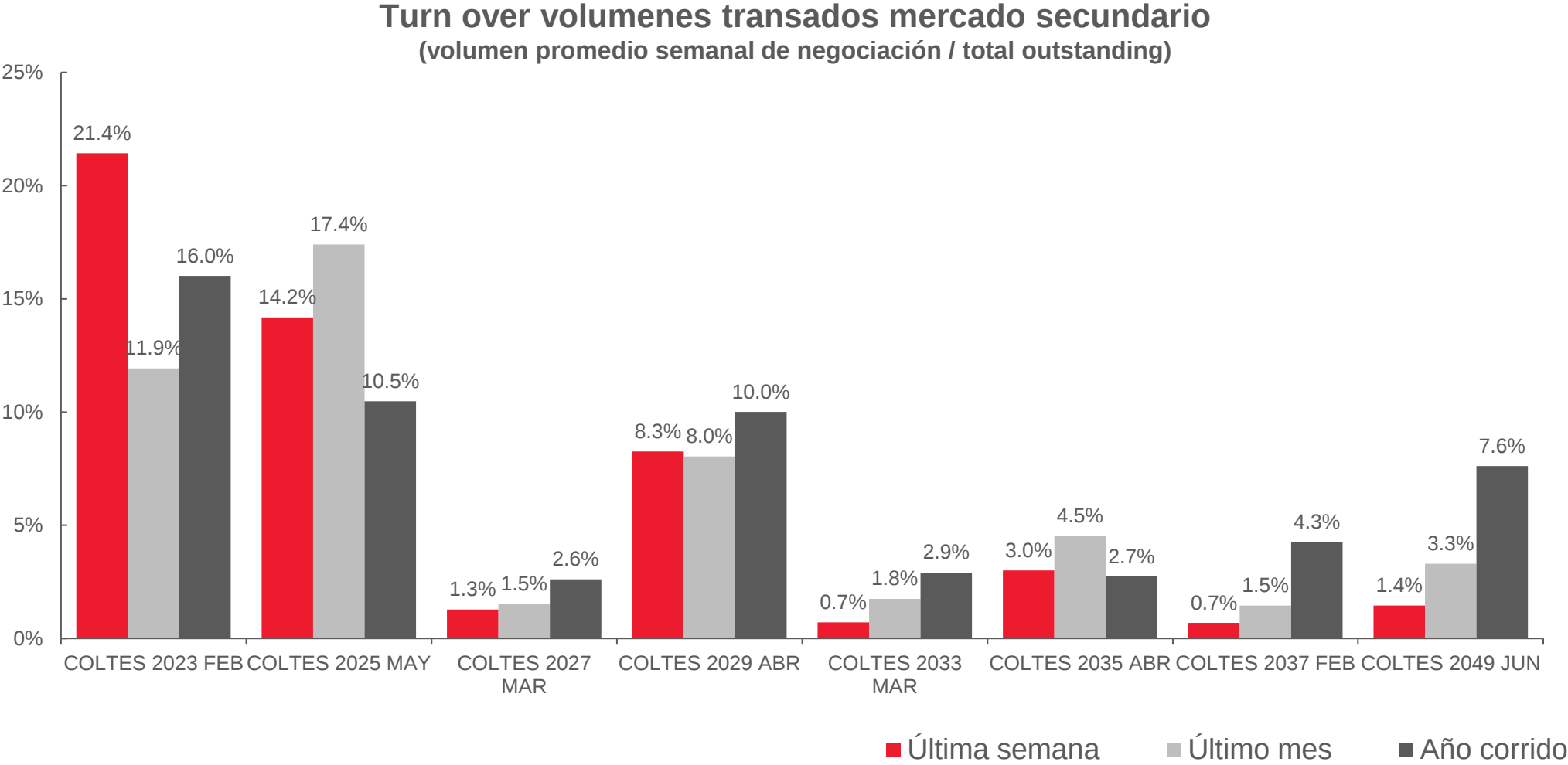
Fuente: Banrep. Corte a 29 de Diciembre de 2022

Turn over por referencia COLTES pesos

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



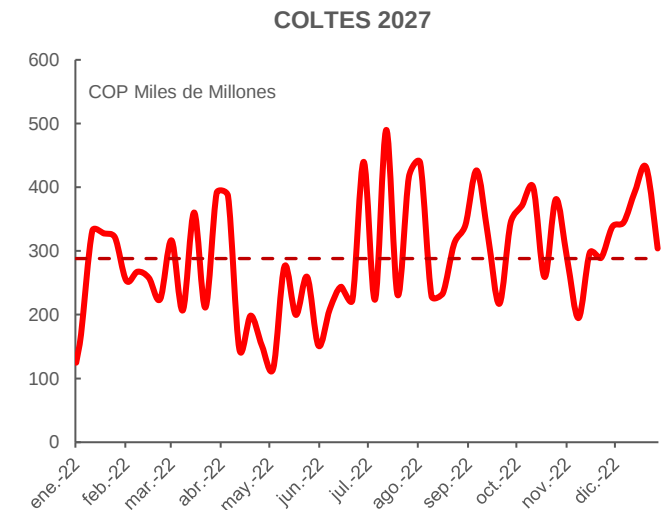
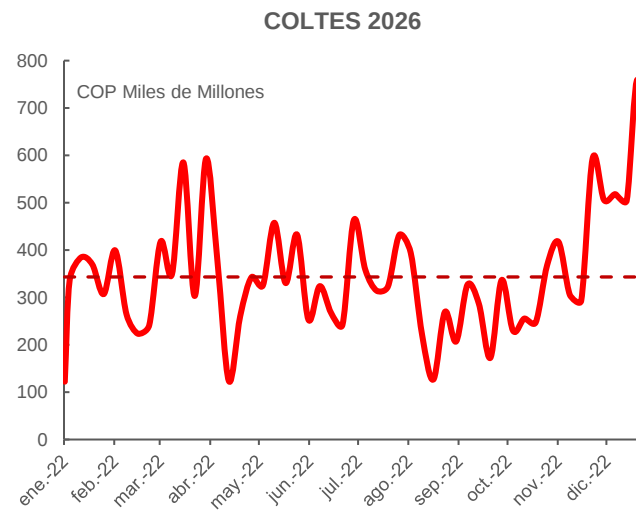
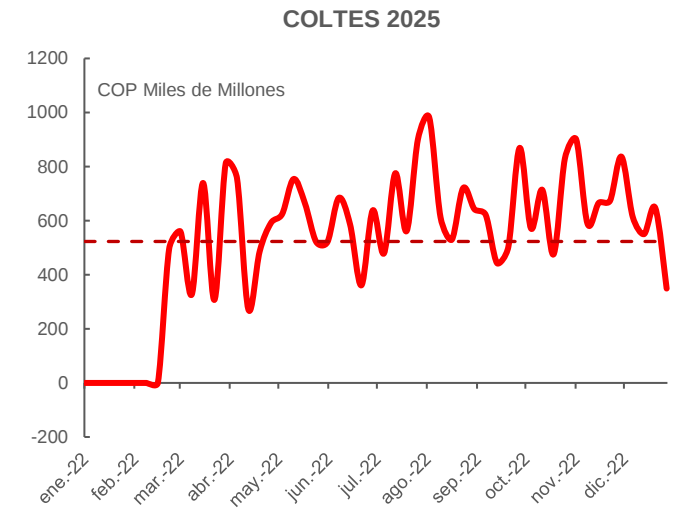
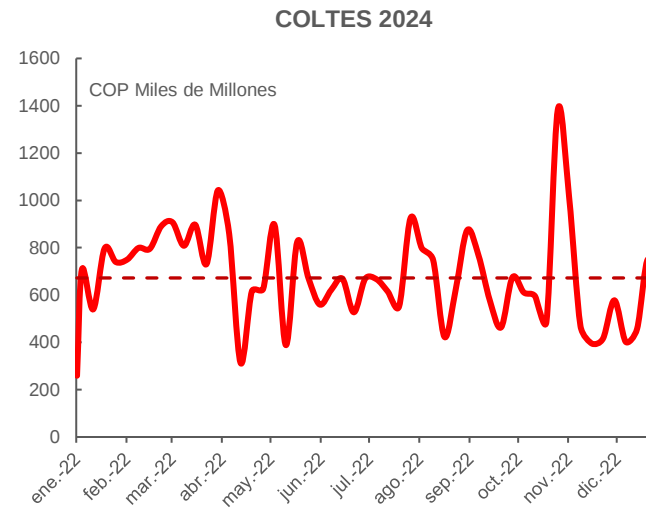
Turn over por referencia COLTES UVR



Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Colpatria Economics. Fecha de corte Diciembre 29 de 2022

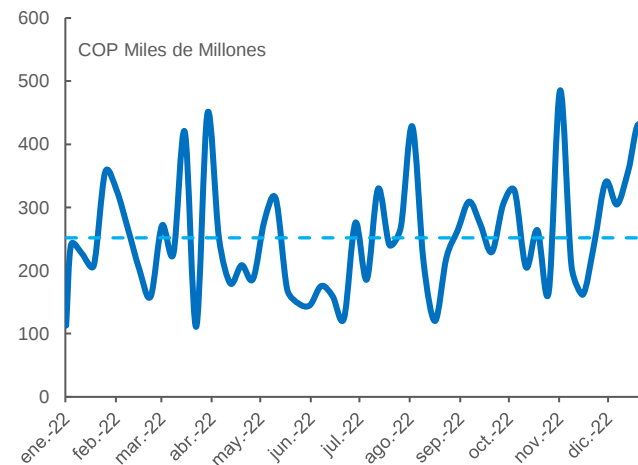
**Volúmenes
semanales:**

**COLTES PESOS
0 a 5 años**

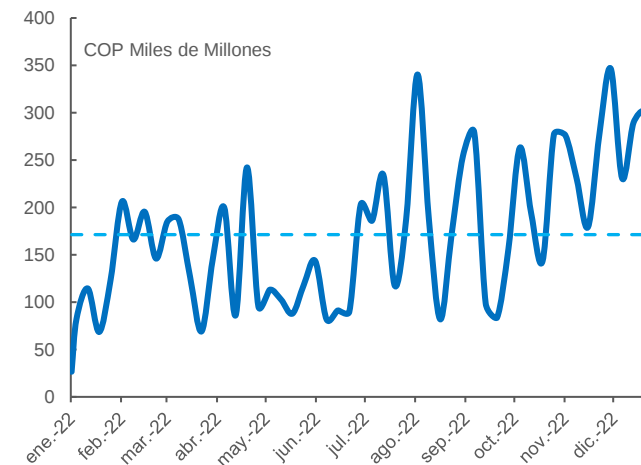


Volúmenes semanales: O COLTES PESOS 5 a 10 años

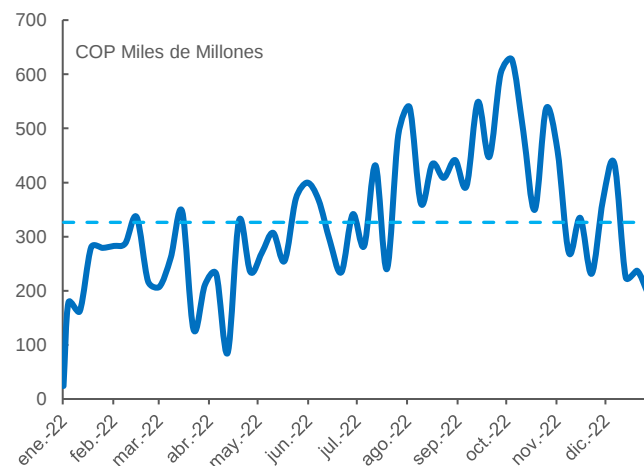
COLTES 2028



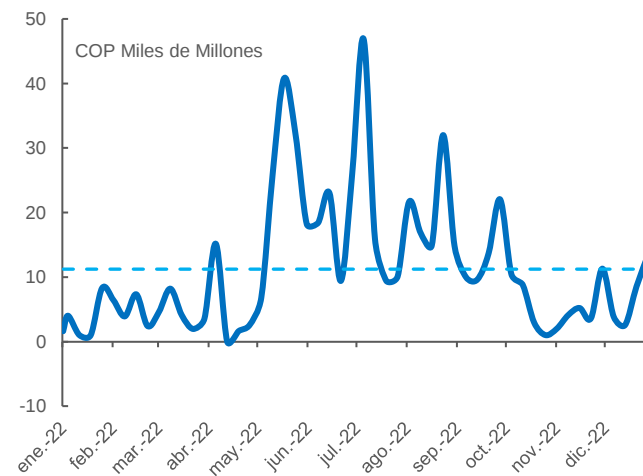
COLTES 2030



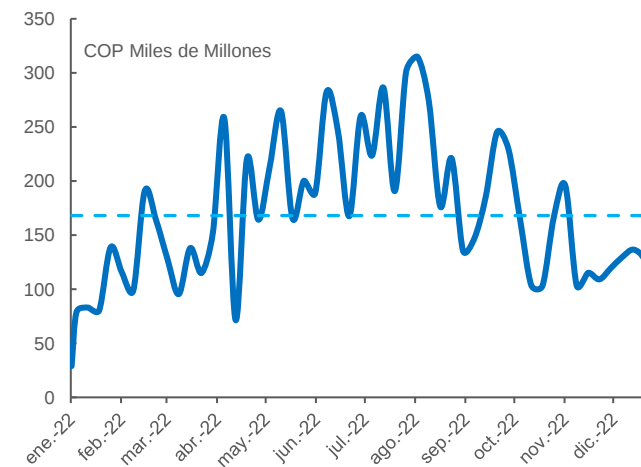
COLTES 2031



COLTES 2031 VERDES



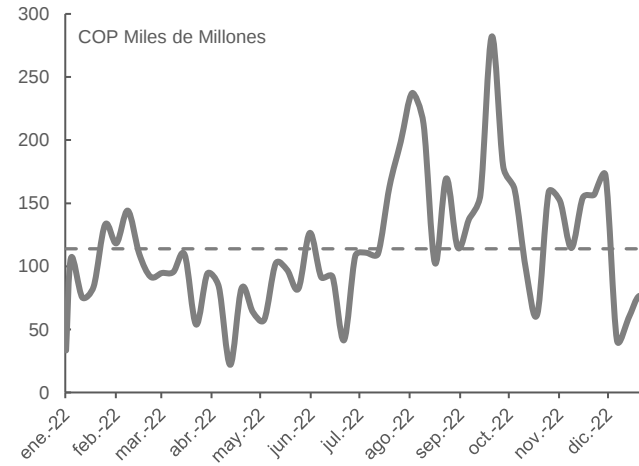
COLTES 2032



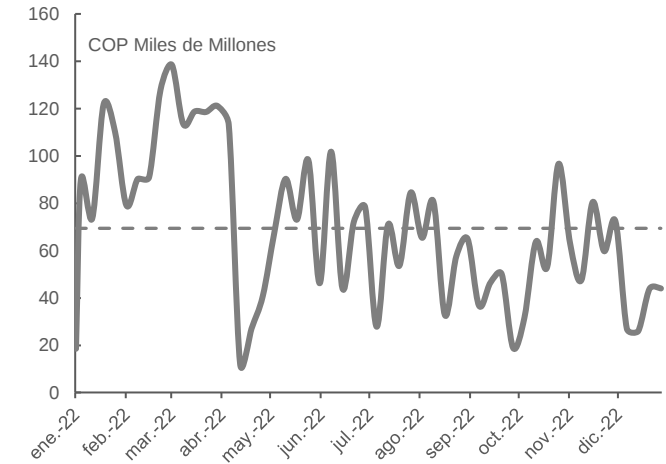
**Volúmenes transados
semanales:**

**COLTES PESOS
más de 10 años**

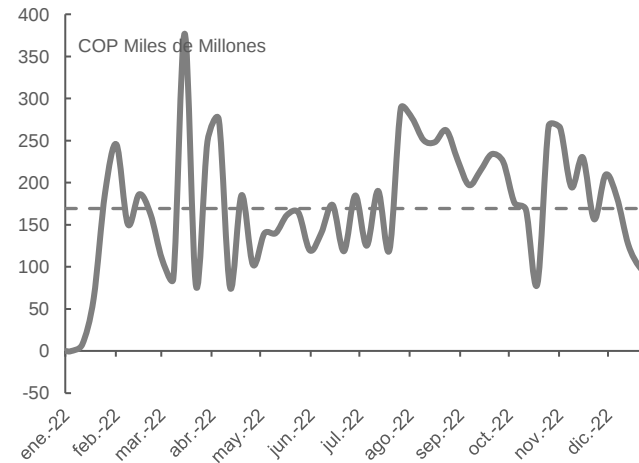
COLTES 2034



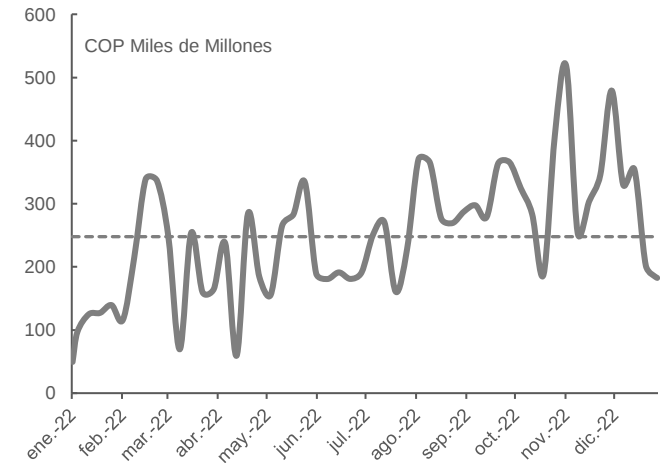
COLTES 2036



COLTES 2042



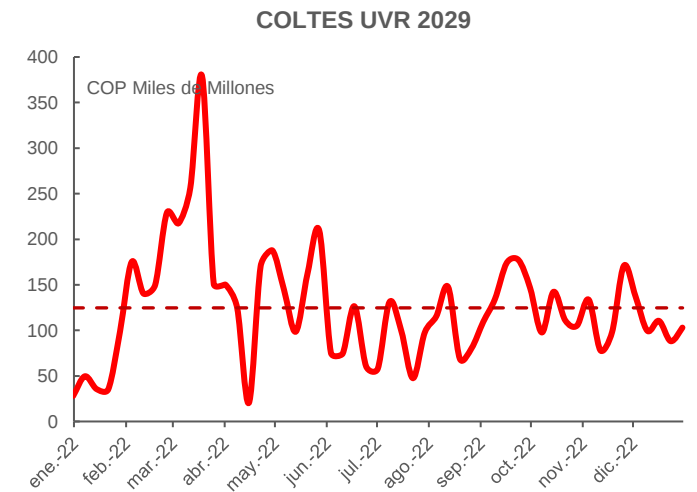
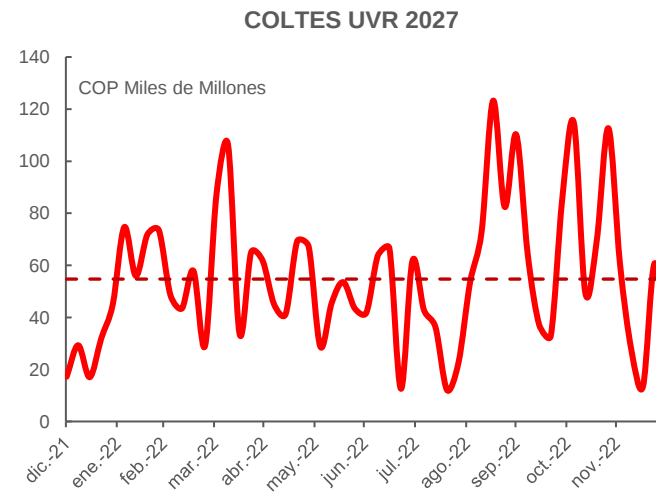
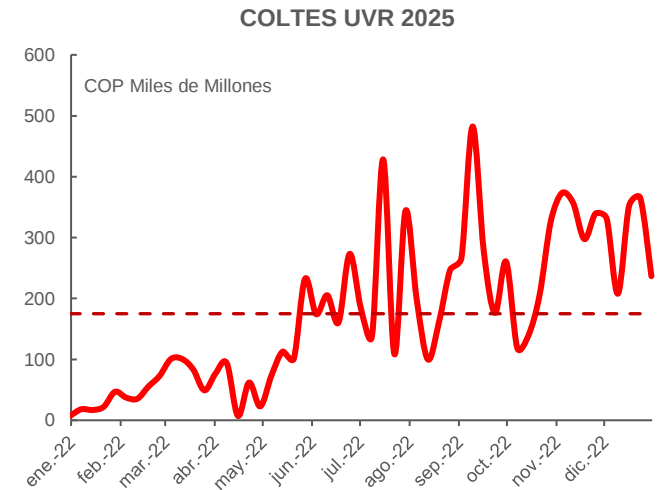
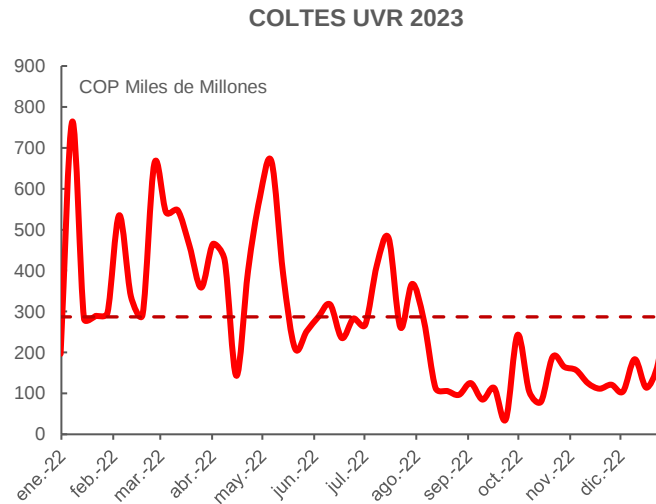
COLTES 2050



Sources: Scotiabank Economics.

Volúmenes transados semanales

COLTES UVR 0 a 10 años



Evolución de las Subastas

De acuerdo con el plan financiero 2022, el monto total de subastas para el año estaba previsto en COP 27 billones de pesos. Se espera que este año además se subaste un monto de COP 1 billón en TES verdes.

Uses and Sources 2023				
Sources (COP tn)			Uses (COP tn)	
	USD	109.4		USD 109.4
Disbursements		60.48	Fiscal Deficit	59.31
Foreign Sources	(US\$ 5.1bn)	24.26		
Bonds	(US\$ 2.1bn)	9.99	Local interests	51.31
Multilateral and Others	(US\$ 3bn)	14.27	External interests	(US\$ 3.34bn) 17.06
Local Sources		36.21		
Auctions COLTES		27	Amortizations	27.19
Auctions green bonds		1.0	External	(US\$ 2.23bn) 11.4
Treasury operations		4.07	Local	15.78
Other Sources		23.65	Payment of obligations with debt service	0.25
Initial availability		21.19	Final availability	22.65

Subastas						
Mes	Moneda	No.	Fecha de Colocación	Título de Colocación por subasta		
enero	UVR	1	4-ene-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
enero	COP	2	11-ene-23	9-feb-33		
enero	UVR	3	18-ene-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
enero	COP	4	25-ene-23	9-feb-33		
febrero	UVR	5	1-feb-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
febrero	COP	6	8-feb-23	9-feb-33	28-may-42	26-oct-50
febrero	UVR	7	15-feb-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
febrero	COP	8	22-feb-23	9-feb-33	28-may-42	26-oct-50
marzo	UVR	9	1-mar-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
marzo	COP	10	8-mar-23	9-feb-33	28-may-42	26-oct-50
marzo	UVR	11	15-mar-23	18-abr-29	25-feb-37	16-jun-49
marzo	COP	12	22-mar-23	9-feb-33	28-may-42	26-oct-50

Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Scotiabank Economics.
Link Cronograma 2023: https://www.irc.gov.co/webcenter/ShowProperty?nodeId=%2FConexionContent%2FWCC_CLUSTER-209775%2F%2FdcPrimaryFile&revision=latestreleased

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.0	11.0	8.1	2.0	3.0
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.4	13.8	9.8	3.7	2.6
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	8.4	0.4	2.3
Privado (a/a, %)	4.0	-5.0	15.4	8.0	0.4	2.3
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.7	10.4	4.1	0.6	1.9
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-20.7	14.0	16.5	11.8	6.3
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-15.4	59.0	32.3	8.4	4.1
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.1	4.7	3.5
Importaciones (a/a, %)	7.7	-20.2	30.5	21.0	6.4	3.8
Mercado Laboral						
Desempleo (% , promedio)	10.5	16.1	13.7	10.8	10.7	10.5
Balanza de Pagos						
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	-5.3	-4.0	-3.5
Términos de Intercambio (a/a, %)	4.04	-12.62	20.74			
Precios, tasas & Tasa de Cambio						
IPC (a/a, %, fin periodo)	3.80	1.61	5.62	13.12	8.88	5.03
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.15	11.49	6.01
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.99	8.33	5.09
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4850	4951	4941
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4273	4815	4903
BanRep tasa de política (% , fin periodo)	4.25	1.75	3.00	12	12	6.0
Indicadores Fiscales*						
Deuda Neta del GNC (% del PIB)	48.4	60.6	60.8	59.6	57.5	56.8
Balance de primario del GNC (% del PIB)	0.4	-4.9	-3.7	-1.1	0.6	0.4
Déficit del GNC (% del PIB)	-2.5	-7.8	-7.1	-5.5	-3.6	-2.0
*Fuente: Plan Financiero 2023						

Seguimiento de las proyecciones macro Scotiabank Colpatría.

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	4.0	
sep-21	25	25	2.0	4.5	
oct-21	25	50	2.5	5.0	
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
sep-22	150	100	10.0	11.5	9.0
oct-22	50	100	11.0	10.5	9.0
dic-22	100	100	12.0	12	10.0
			Expectativa Tasa Fin de 2022	Expectativa Tasa Fin de 2023	

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

m/m%			
Fecha	Scotiabank	Dane	%
ene-22	1.11	1.67	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
ago-22	0.54	1.02	10.3
sep-22	0.68	0.93	11.4
oct-22	0.76	0.72	12.45
nov-22	0.67	0.77	12.37
dic-22	0.84	1.26	12.66
			Expectativa Fin de 2022

Fuente: Scotiabank Colpatría 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.scotiabankcolpatria.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.