

Reporte Especial Renta Fija

Scotiabank Colpatria Economics

Febrero 23 / 2023

Macro-research team Colombia

Scotiabank Colpatria | Capital Markets

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



Eventos relevantes



Los mercados tienen en precios el guidance de tasas de interés de la Reserva Federal. Los datos macroeconómicos, de empleo, actividad y precios en EEUU lideraron la convergencia rápida. El nuevo riesgo estaría en si la Reserva Federal en su reunión del 22 de marzo decide ser más agresiva en sus pronósticos de tasas.



En Latinoamérica la discusión de recortes en las tasas de interés se está dificultando. En Chile la presidente del banco central disminuye las probabilidades de un recorte en abril, mientras que en Brasil el incremento en las proyecciones de inflación previenen al banco central. México se desacopló de la Fed con la subida de 50 bps y en Perú el ciclo terminó antes de lo esperado ante incertidumbre sobre el crecimiento.



En materia local, el Banco de la República desaceleró el paso de incremento en la tasa de interés, señalizando además que el fin del ciclo alcista está cerca. La economía mostró signos de desaceleración más fuertes de lo anticipado, mientras que, las expectativas de inflación está tocando pico.

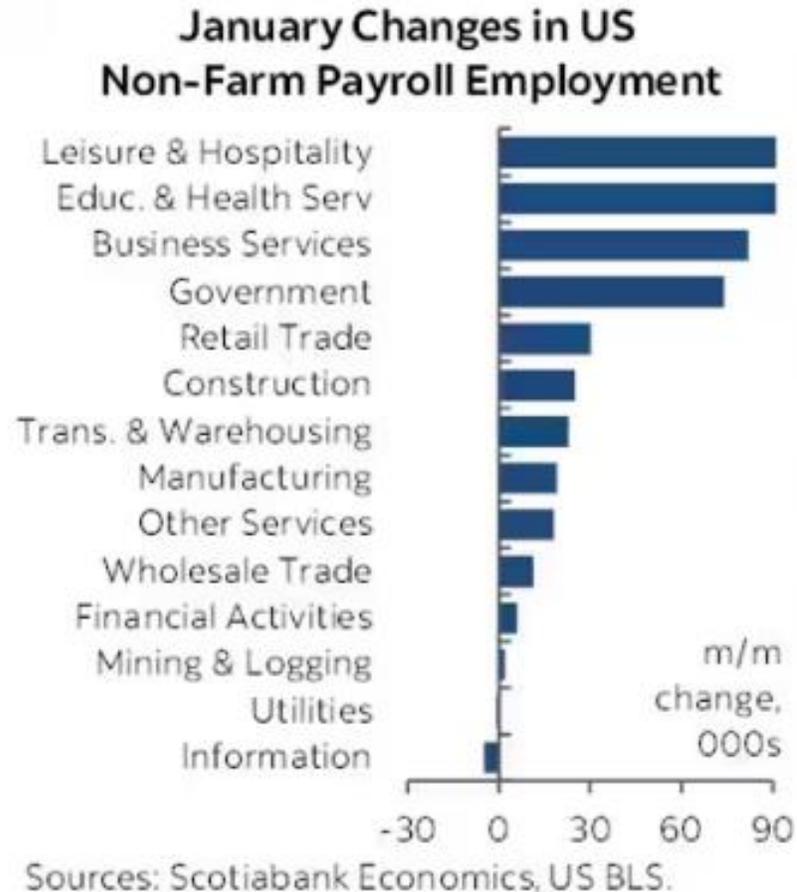


La volatilidad internacional y el inicio de la agenda política local está incrementando nuevamente las primas en los activos locales. En materia de renta fija, el pivot de la Fed y del Banrep es clave. En tasa de cambio el riesgo idiosincrático se ha incrementado.

Contexto Macro

Los datos de empleo, inflación y actividad en EEUU fueron un choque de realidad para los mercados. Es positivo que ahora los precios reflejan mejor los riesgos.

El dato de empleo en EEUU muestra que está ocurriendo un rebalanceo en los puestos de trabajo. Los titulares de los despidos en el sector tecnológico fueron más que compensados por la absorción del resto de sectores.



Anuncios de despidos recientes:

Google **12000** Microsoft **10000** IBM **3900**
Amazon **18000** Meta **11000 (13% del staff)**
Disney **7000**

RETAIL

Walmart raises minimum wage as retail labor market remains tight

PUBLISHED TUE, JAN 24 2023-11:25 AM EST | UPDATED TUE, JAN 24 2023-3:59 PM EST

NEWS ANALYSIS

Tech jobs dominate the top 25 'best' jobs in the US, Indeed says

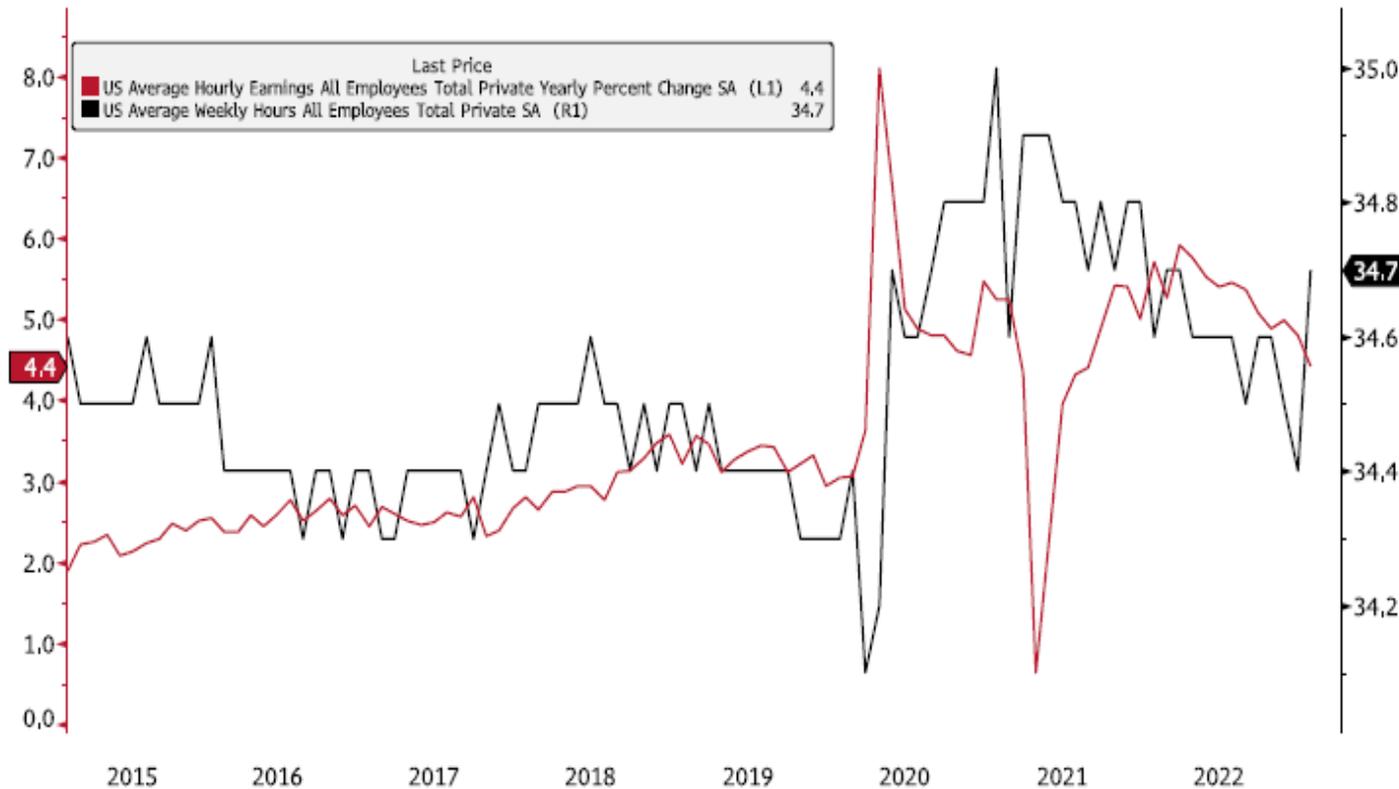
Online job site Indeed.com's latest report on the 25 best jobs in the US found that almost half of them are in tech — and layoffs by tech firms are doing little to offset a continuing dearth of tech talent.

Lo anterior podría demostrar que hay un rebalanceo del mercado laboral más que una situación mayormente negativa.

Fuentes: Scotiabank Economics, Bloomberg, CNBC, Noticias compiladas Scotiabank Colpatría

Los datos de empleo en EEUU no sólo mostraron una robusta creación de puestos de trabajo. Mostraron que las horas de trabajo se incrementaron, que implica más crecimiento económico y una nueva moderación en los aumentos de salarios, lo que implica en el margen menor presión a los precios.

Evolución de los salarios y de las horas trabajadas en EEUU



Fuente: Bloomberg.

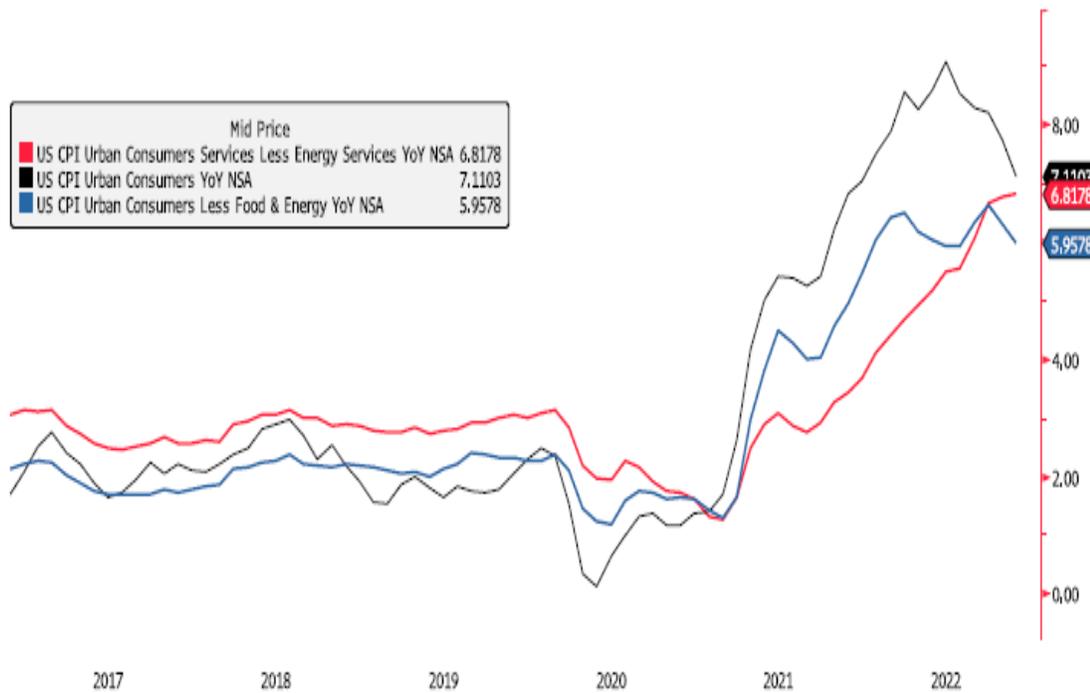
Notas del discurso de J. Powell – Martes 7 de febrero de 2023

“it’s a good thing that disinflation has started even with a strong job market”

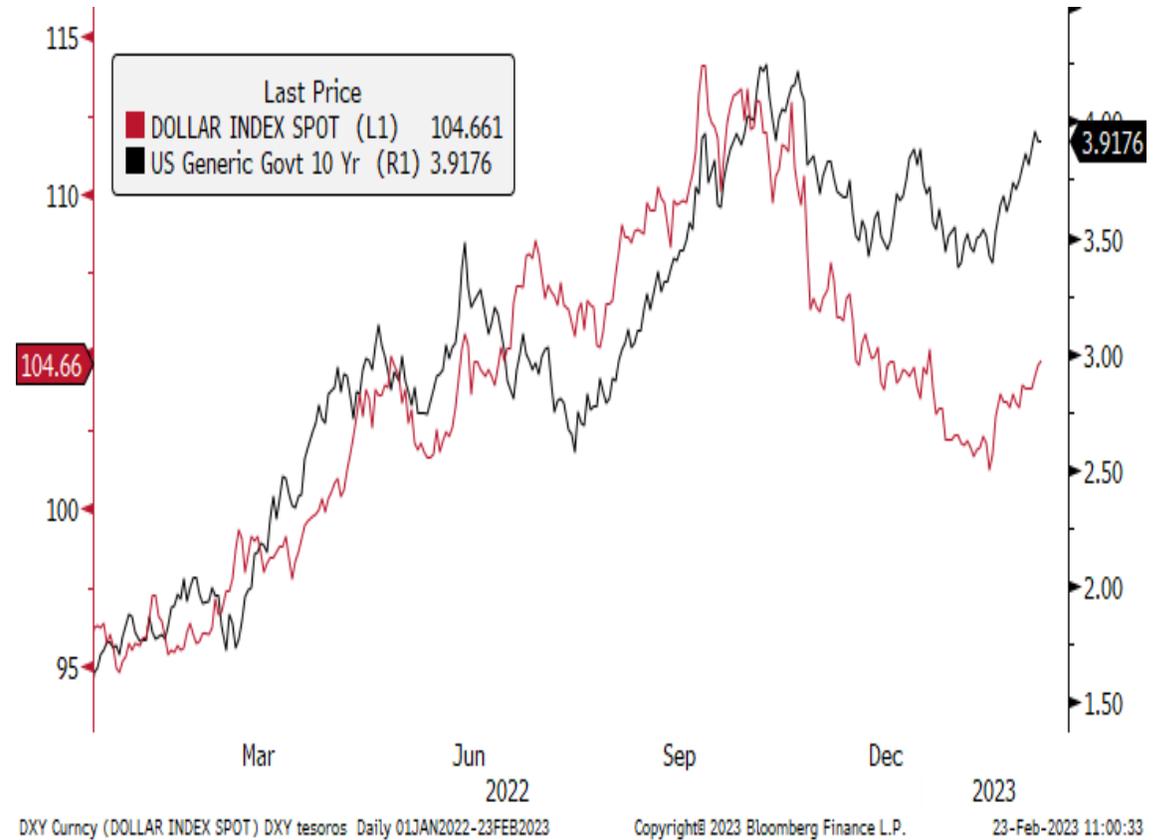
“We’re going to react to the data so if we continue to get, for example, strong labor market reports or higher inflation reports, it may well be the case that we have to do more and raise rates more than has been priced in.”

Los datos de inflación y actividad económica completaron la pintura de fortaleza en EEUU que llevaron de nuevo a los mercados a un episodio de volatilidad.

La evolución de las métricas subyacentes de inflación continúan al alza



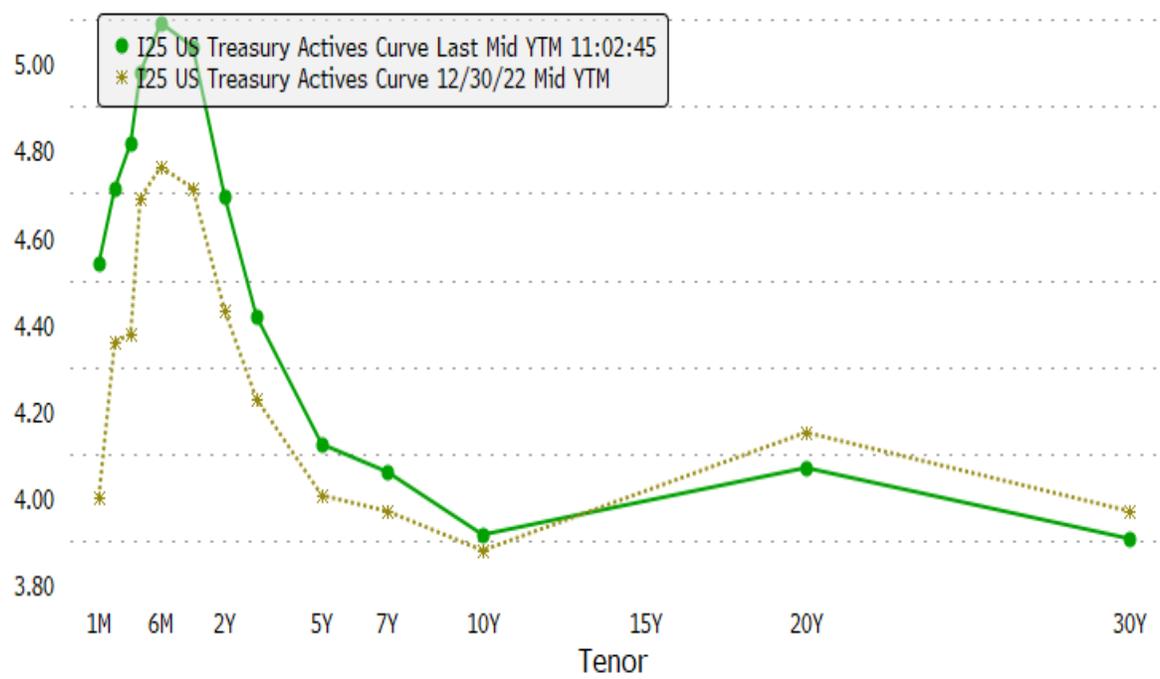
El dólar se volvió a fortalecer en el margen



Fuente: Bloomberg.

Luego de todo lo anterior, los mercados está incorporando completamente en precios el guidance de la Reserva Federal sobre las tasas de interés. Un nuevo riesgo surgiría si la Fed aumenta su expectativa de tasa terminal.

Curva de Rendimientos EEUU
Comparación 31 de Dic de 2022 vs nivel actual

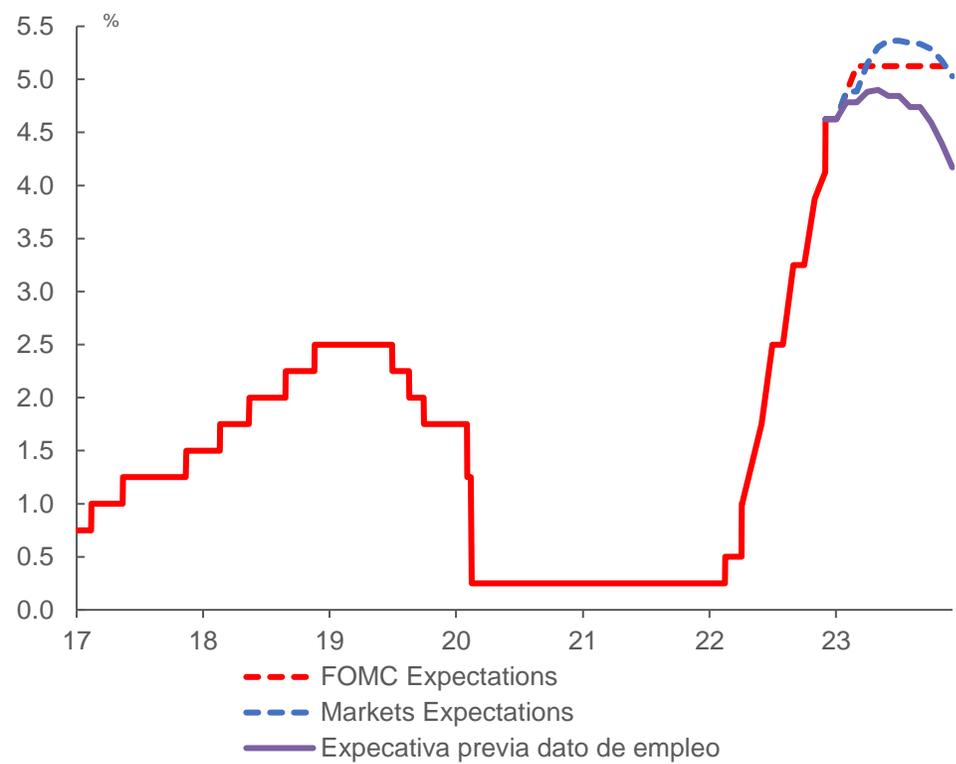


Copyright © 2023 Bloomberg Finance L.P.

23-Feb-2023 11:02:45

Fuente: Bloomberg.

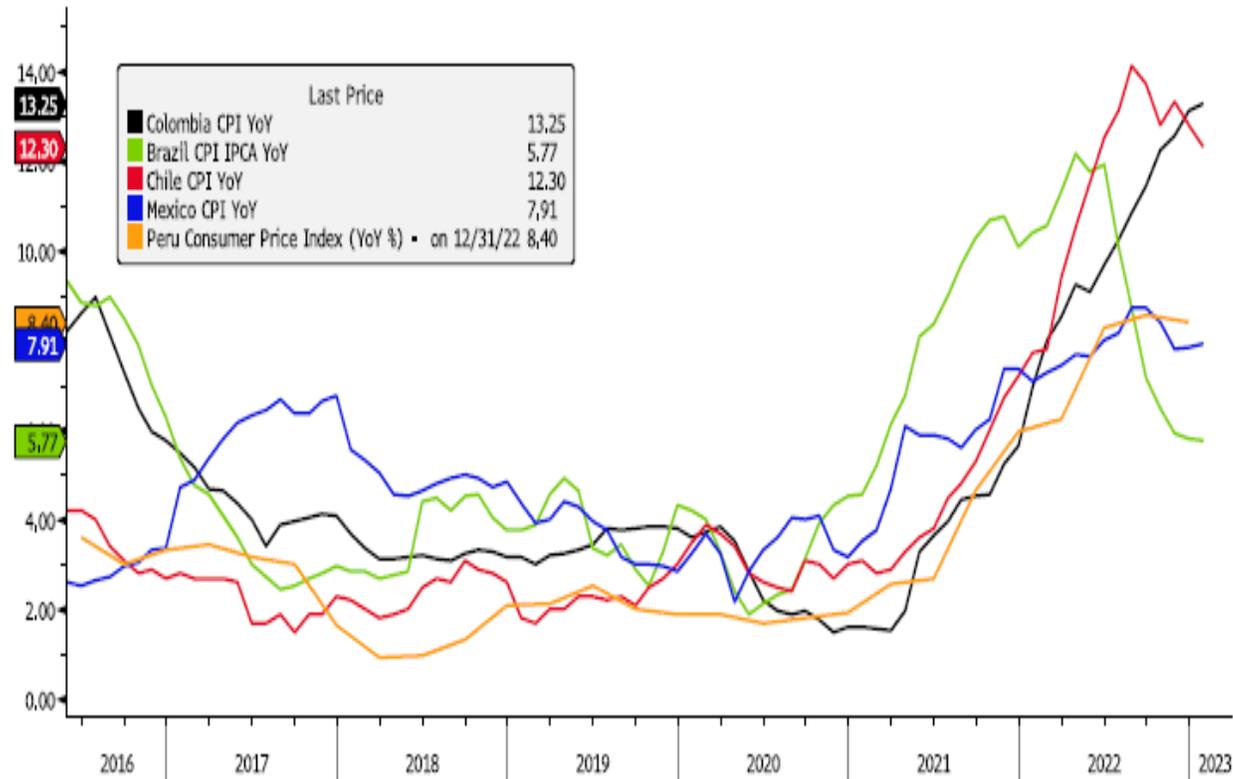
Tasa de Interés de la Reserva Federal
Expectativas del Mercado vs Dot Plot de la Fed



Fuentes: Federal Reserve, Scotiabank Economics.

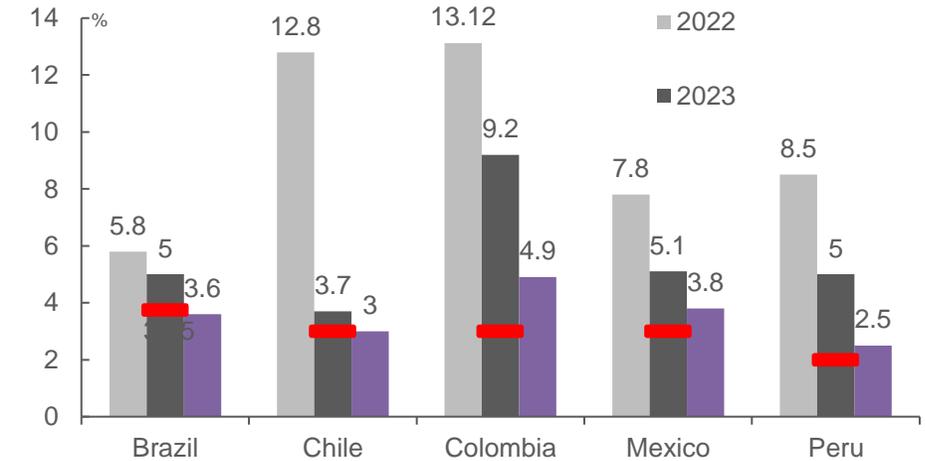
En Latinoamérica la conversación de recortes de tasas de interés se está aplazando. La presión internacional y la dinámica de la inflación impiden anticipar recortes en el corto plazo.

Evolución inflación total en Latinoamérica.



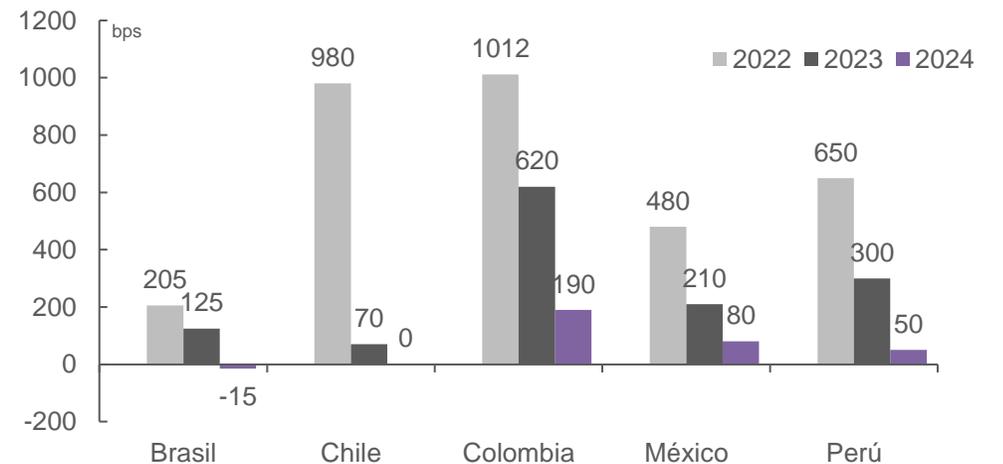
Fuente: Bloomberg.

Inflación Fin de 2022 y expectativas 2023 y 2024 vs. Meta



Fuente: Scotiabank Economics.

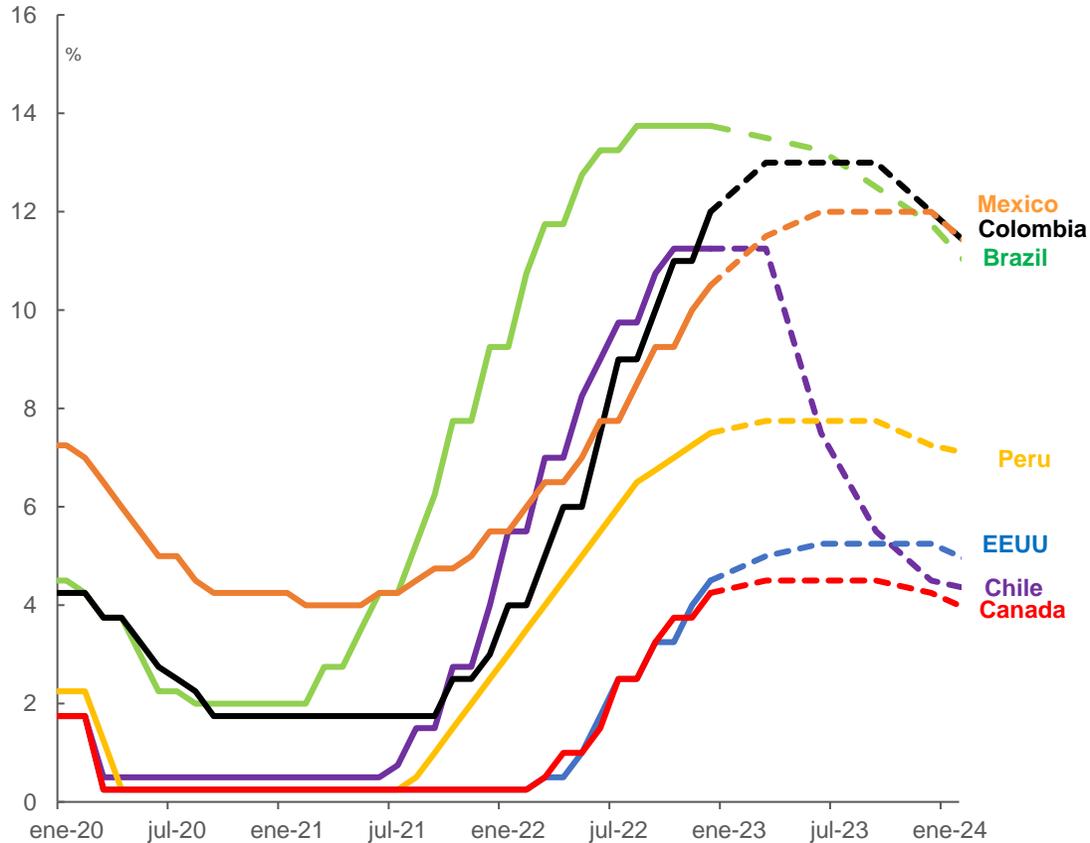
Desviación de la inflación de 2022 y las expectativas de inflación vs meta



Fuentes: Scotiabank Economics.

En Latinoamérica la conversación de recortes de tasas de interés se está aplazando. La presión internacional y la dinámica de la inflación impiden anticipar recortes en el corto plazo.

Tasas de Política Monetaria
Latinoamérica.



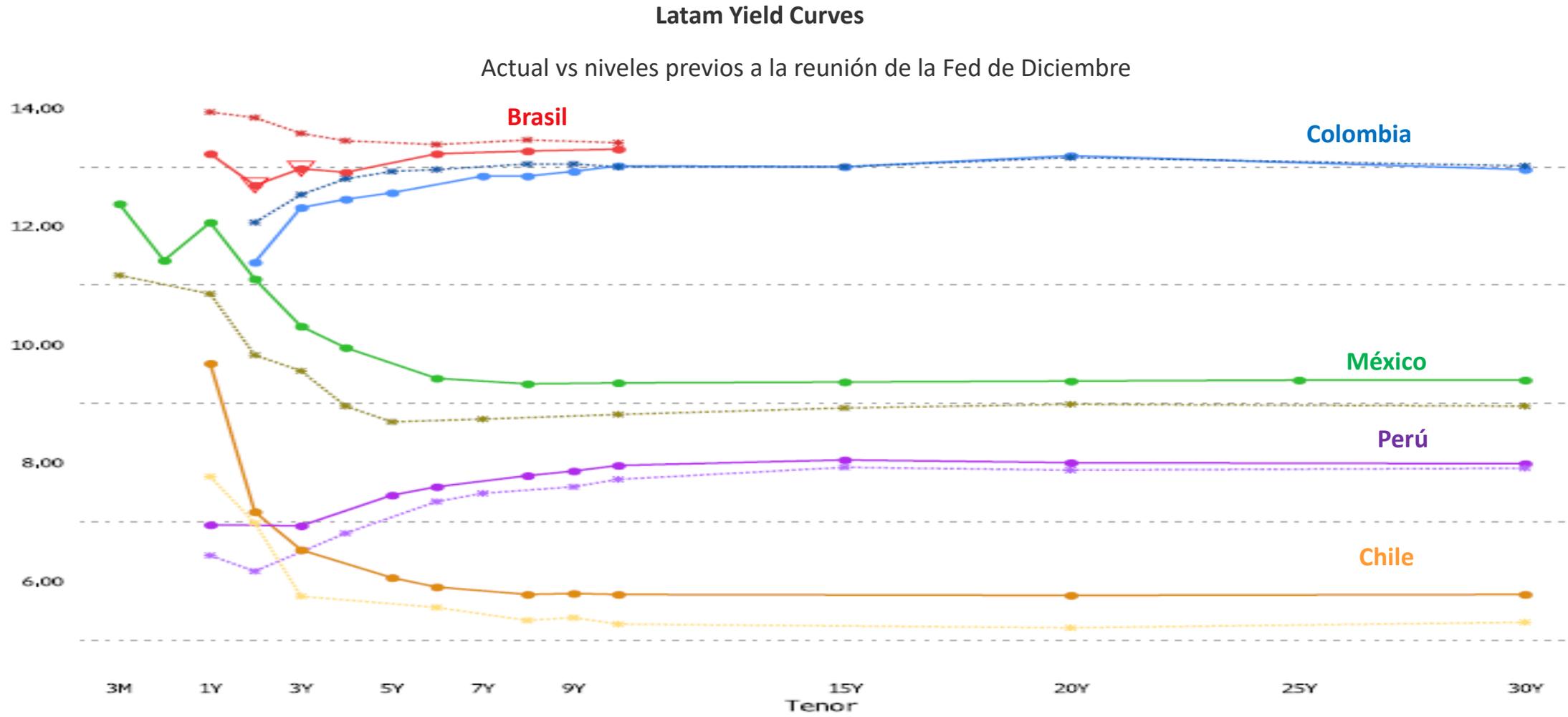
Evolución de la tasa implícita de política monetaria

	Tasa implícita a un año	Cambio en un año
EEUU	4.94	31
Canadá	4.47	-3
México	10.77	-23
Chile	7.03	-422
Brazil	12.25	-150
Colombia	11.91	-78

Fuente: Bloomberg

Fuente: Bloomberg.

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.

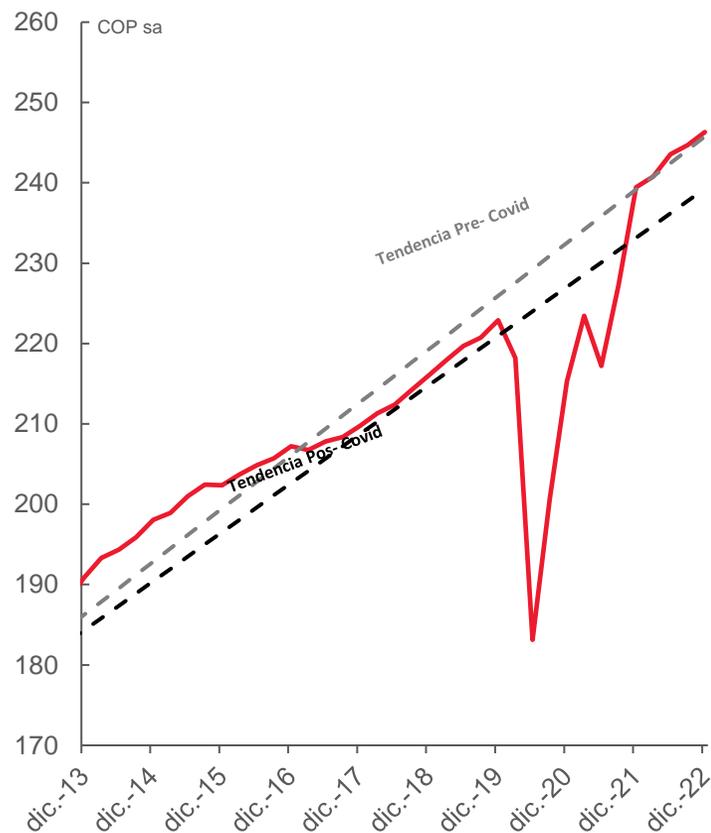


Nota: en línea punteada se representan las curvas con corte a 12 de Diciembre (previo reunion Diciembre Fed)

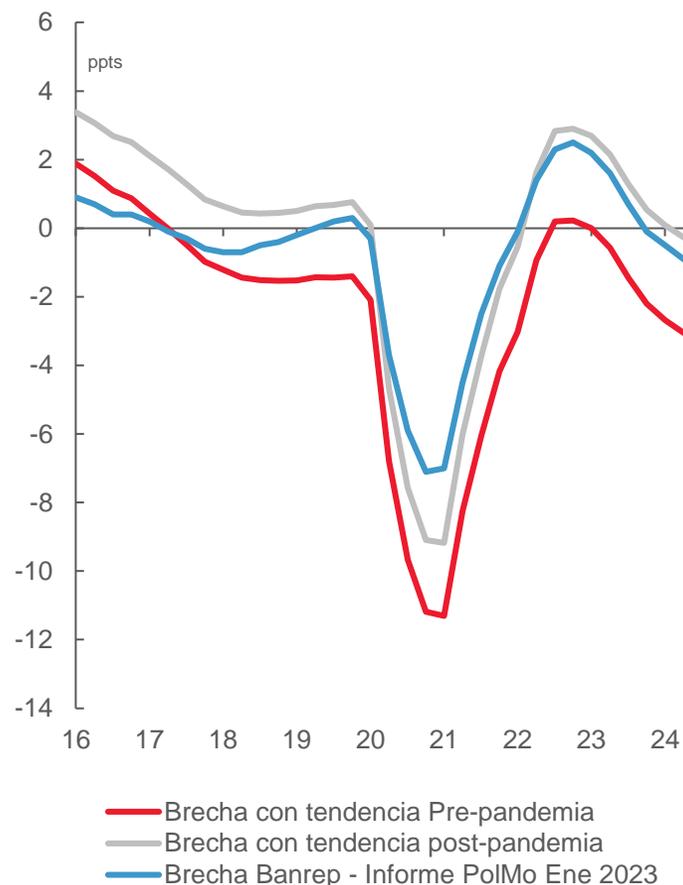
Fuente: Bloomberg

En Colombia, los datos de actividad fueron más débiles de lo anticipado. Una brecha del producto menos positiva llevaría a que el recorte de tasas de interés fuese marginalmente más pronunciado (50 bps menos de nuestro path esperado)

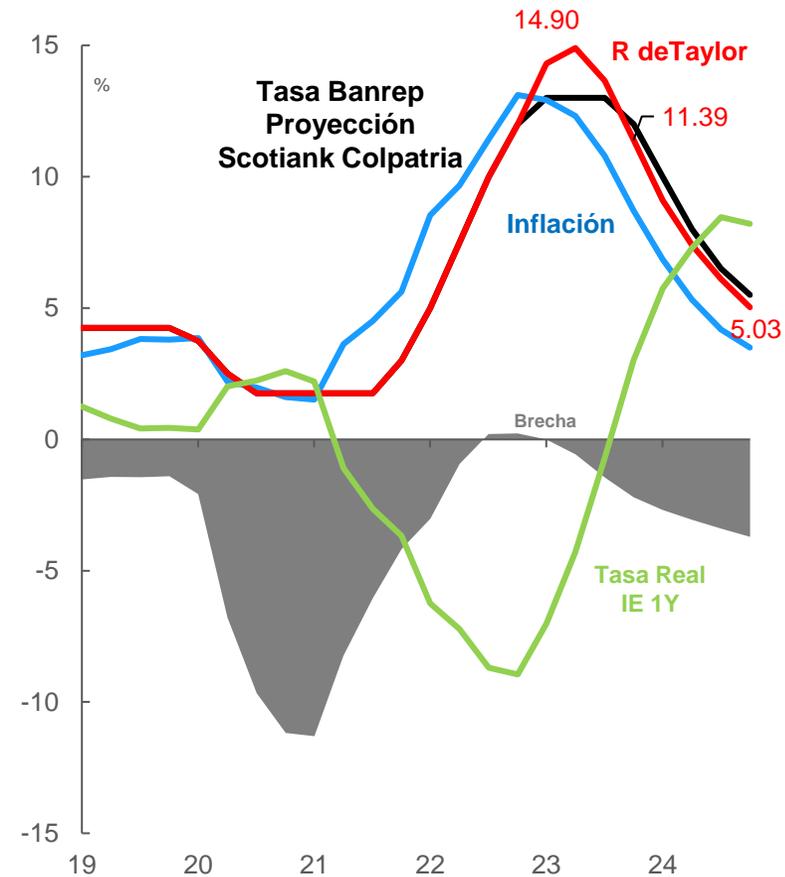
Producto Interno Bruto



Brecha del Producto Colombia



Estructura de Regla de Taylor para Colombia



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics, DANE, Banrep.

Empezó la agenda legislativa del 2023: Las elecciones regionales generan premura al Gobierno.

Calendario

Radicación



- Plan Nacional de desarrollo
- Ley de Adición Presupuestal
- Reforma a la Salud

Debates

- Plan Nacional de Desarrollo
- Ley de Adición Presupuestal
- Reforma a la Salud
- Reforma Política

Debates

- ✓ Plan Nacional de Desarrollo
- ✓ Reforma a la Salud
- Reforma Política
- Reforma Pensional
- Reforma Laboral

Elecciones Regionales



29 de octubre
del 2023

Enero

Febrero

Marzo

Abril

Mayo

Junio

Radicación



- Reforma Pensional
- Reforma Laboral

Debates

- Plan Nacional de Desarrollo
- ✓ Ley de Adición Presupuestal
- Reforma a la Salud
- Reforma Política
- Reforma Pensional
- Reforma Laboral

Debates

- ✓ Reforma Laboral
- ✓ Reforma Pensional
- ✓ Reforma Política

Fuente: Ministerio del Interior, Scotiabank Colpatría Economics.

Duración de la Legislatura 7 de Febrero a 20 de Junio

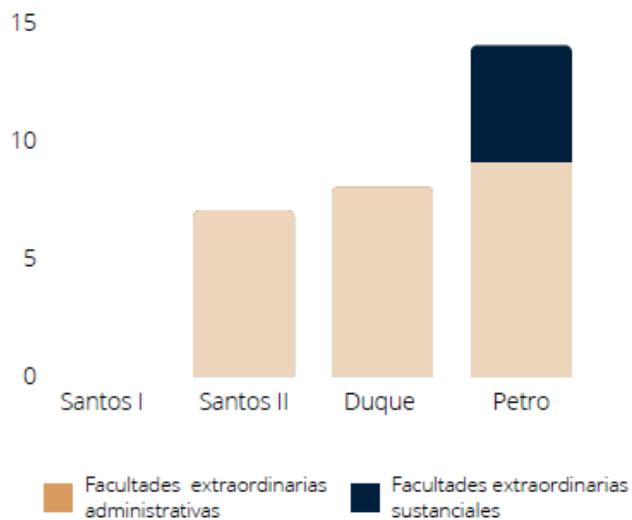
Ambiente Político | Las reformas estructurales revelarán las líneas rojas de la coalición

Plan Nacional de Desarrollo: la solicitud de facultades extraordinarias y un mayor tamaño del estado son pilares.

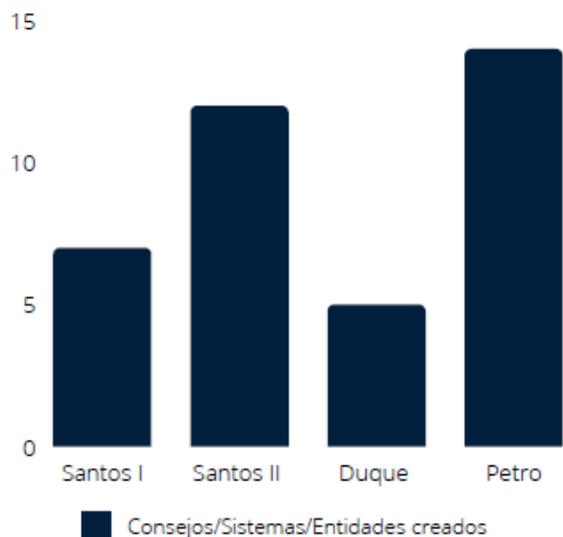
¿Qué es? Hoja de ruta del Gobierno para establecer objetivos, políticas y estrategias a seguir en los 4 años de gobierno.
 ¿Qué define? Metas del Gobierno, Acciones e Inversiones y fuentes de financiamiento.



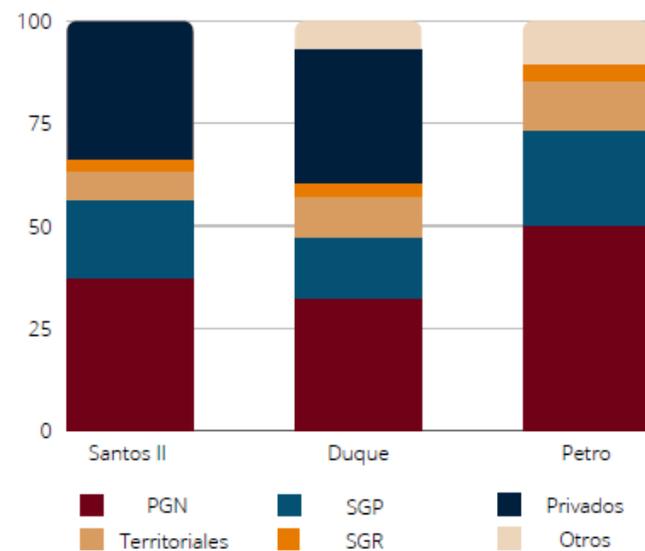
Facultades extraordinarias solicitadas al Congreso



Creación de nuevas instancias en el Plan de Desarrollo



Histórico de fuentes de financiamiento del Plan de Desarrollo



Fuente: Gerencia del Poder

Plan Nacional de Desarrollo: la solicitud de facultades extraordinarias y un mayor tamaño del estado son pilares.

Características generales: PND Colombia Potencia Mundial de la Vida

Coherente con promesas de campaña

Parcial continuidad de planes anteriores

Poco detalle en las reformas y en los indicadores objetivo

Ejes de transformación del Plan Nacional de Desarrollo



Seguridad humana y Justicia Social



Convergencia regional



Derecho humano a la alimentación



Transformación productiva, internacionalización y acción climática



Ordenamiento del territorio alrededor del agua

Clasificación de las propuestas por sector

Hacienda	Salud ★	Trabajo
Interior	TIC	Defensa
Transporte	Ciencia	Mujer
Prosperidad Social	Educación	Comercio
Energía ★	Vivienda	Ambiente



Continuismo o propuestas poco ambiciosas



Propuestas Ambiciosas



Reformas

Objetivos más relevantes:

42.5%

Formalidad Laboral
Hoy: 40.9%

2.9 millones de hectáreas

Entrega de tierras
Hoy: 17.5 mil hectáreas

12 millones

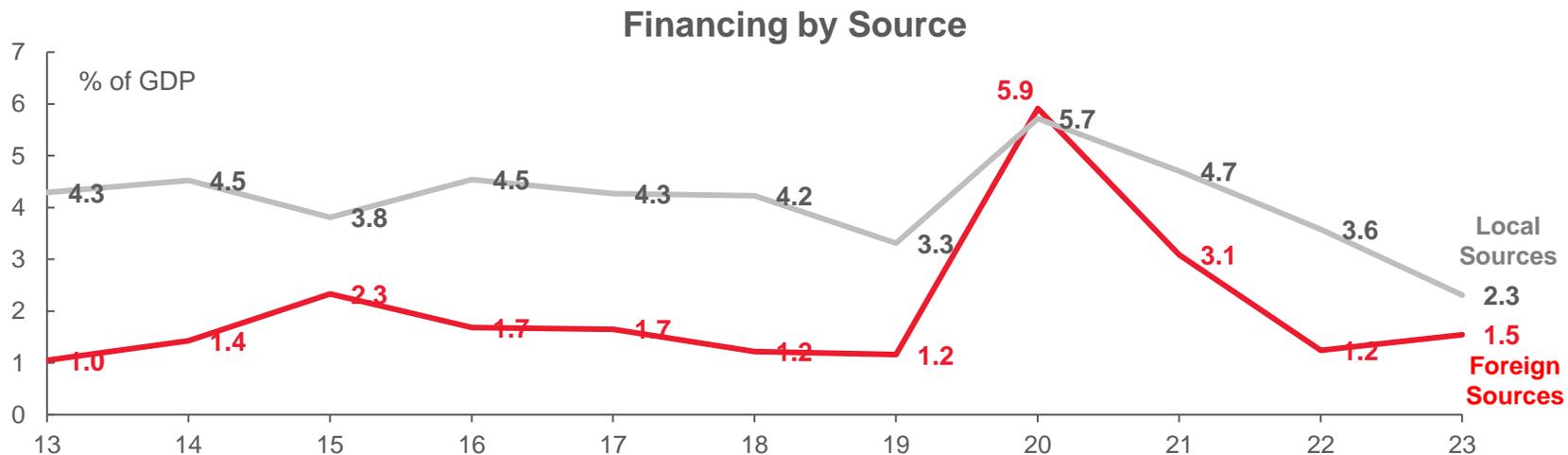
Hogares con transferencias
Hoy: N/A

56.3 % del total

Exportaciones no mineras
Hoy: 49.3% del total

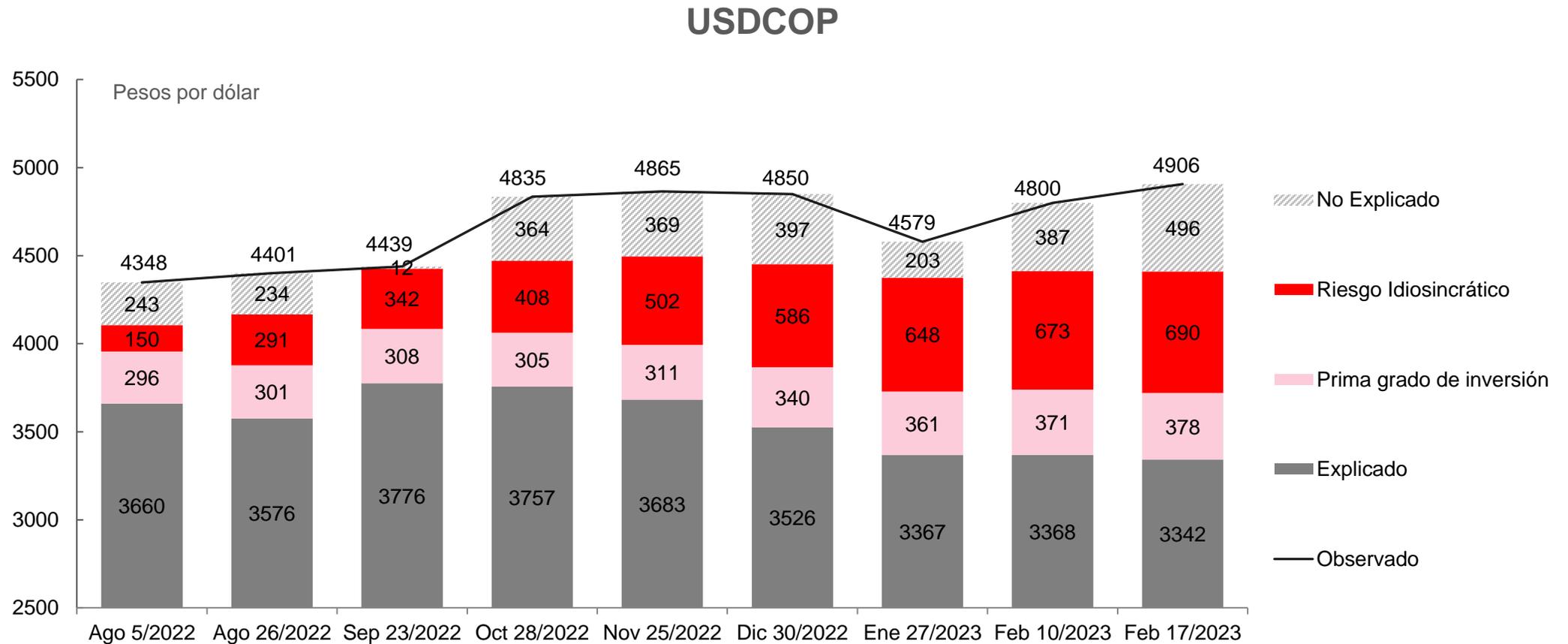
En el frente fiscal la disciplina continúa. La adición presupuestal no altera los planes de financiamiento.

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	Local interests		51.31
Bonds	(US\$ 2.1bn)	9.99	External interests	(US\$ 3.34bn)	17.06
Multilateral and Others	(US\$ 3bn)	14.27			
Local Sources		36.21	Amortizations		27.19
Auctions COLTES		27	External	(US\$ 2.23bn)	11.4
Auctions green bonds		1.0	Local		15.78
Treasury operations		4.07	Payment of obligations with debt service		0.25
Other Sources		23.65	Final availability		22.65
Initial availability		21.19			



Fuente: MoF, Scotiabank Colpatría Economics.

La conjugación del ruido por el inicio de la divulgación de las reformas domésticas y el contexto internacional más volátil ha llevado al USDCOP nuevamente a sus niveles de inicio del año.



Fuente: Scotiabank Colpatría Economics.

Análisis Macro de la Curva de Rendimientos

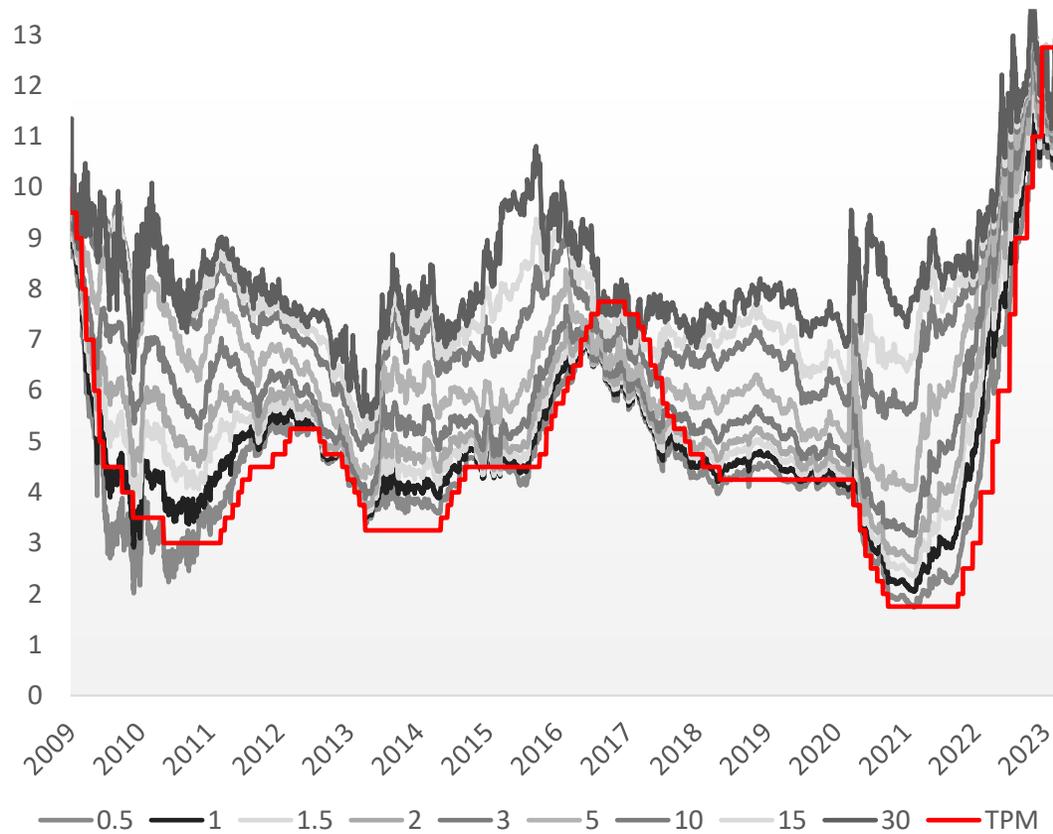
No hay cambios estructurales en la visión de mediano plazo. El punto terminal de las tasas de la Fed es clave para la perspectiva de mediano plazo.

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.

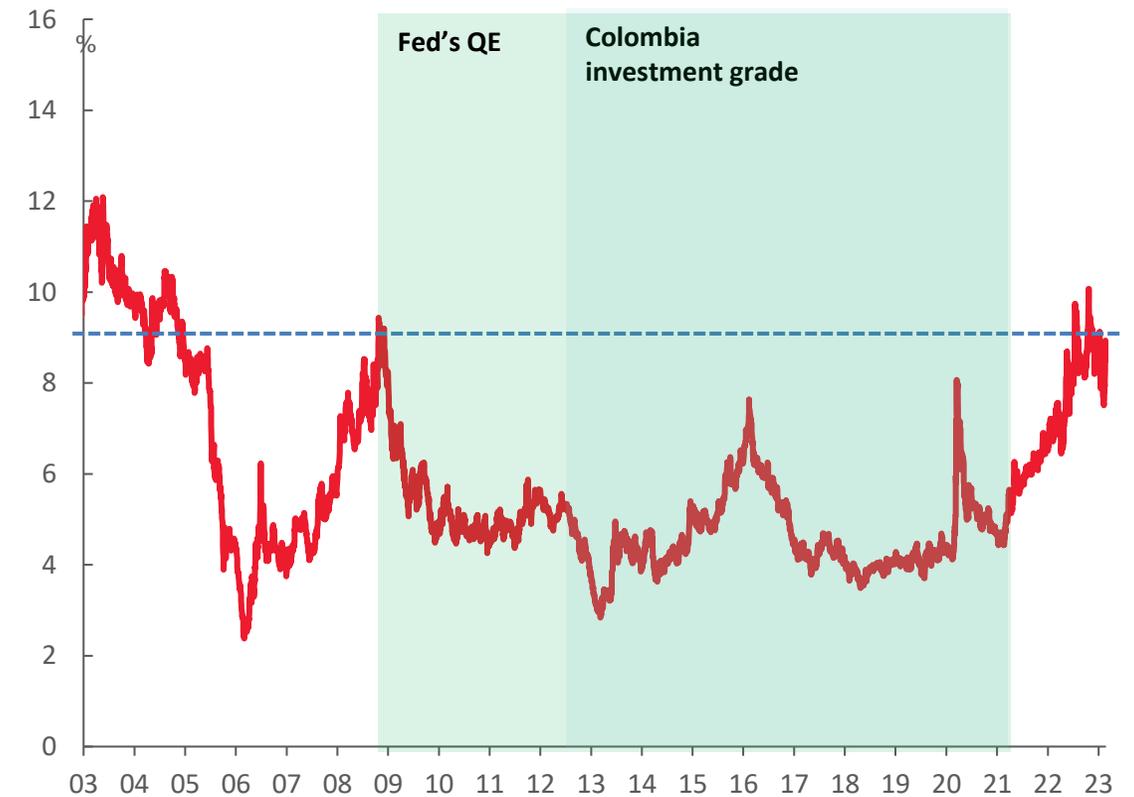
Para más información sobre el modelo teórico contáctenos.

El nivel promedio actual de los COLTES refleja más balanceadamente los riesgos domésticos e internacionales. El pivote en la Fed y el Banrep es clave para detonar nuevas tendencias.

Colombia Zero Coupon yield curve
2008-2023



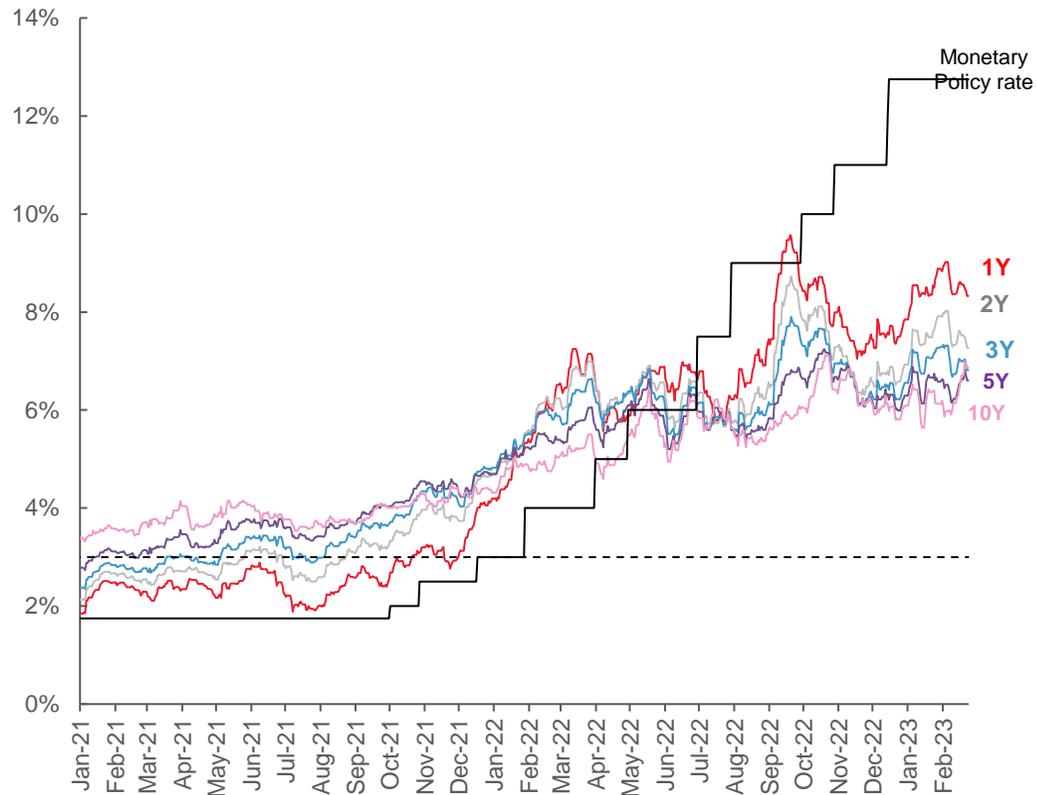
10 Y Colombia – 10 Y US Treasury



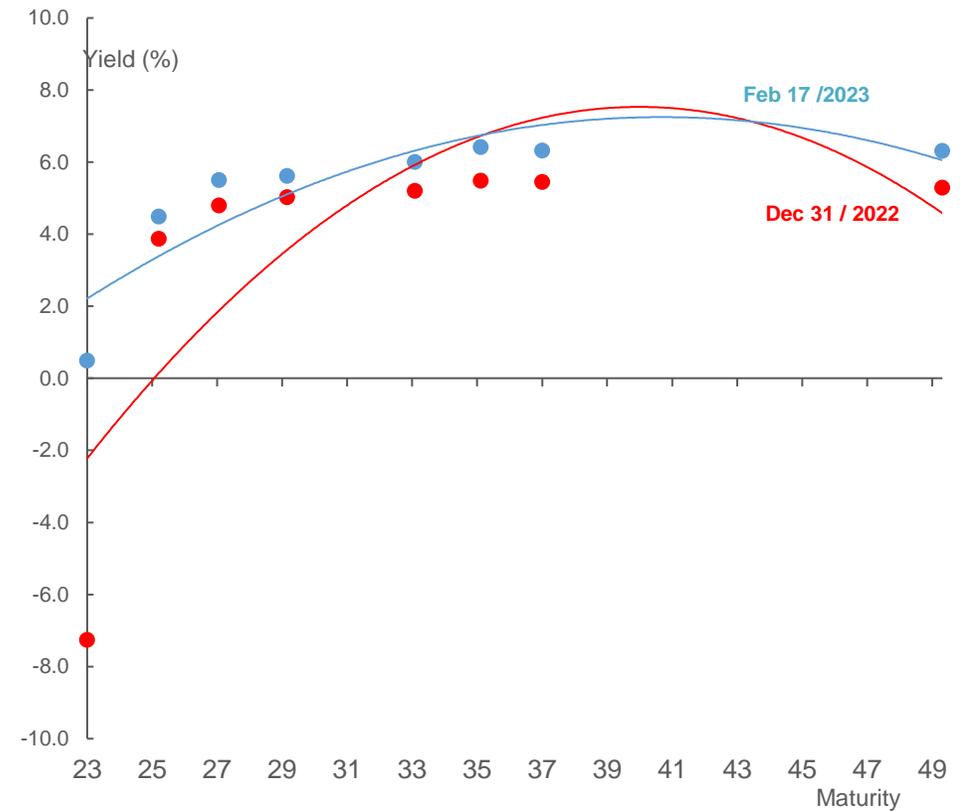
Fuente: Precia, Bloomberg, Scotiabank Economics.

Los Breakeven inflation promedian 7.5%. Los BEI de largo plazo se han incrementando recientemente.

BreakEven Inflation vs Monetary Policy Rate.



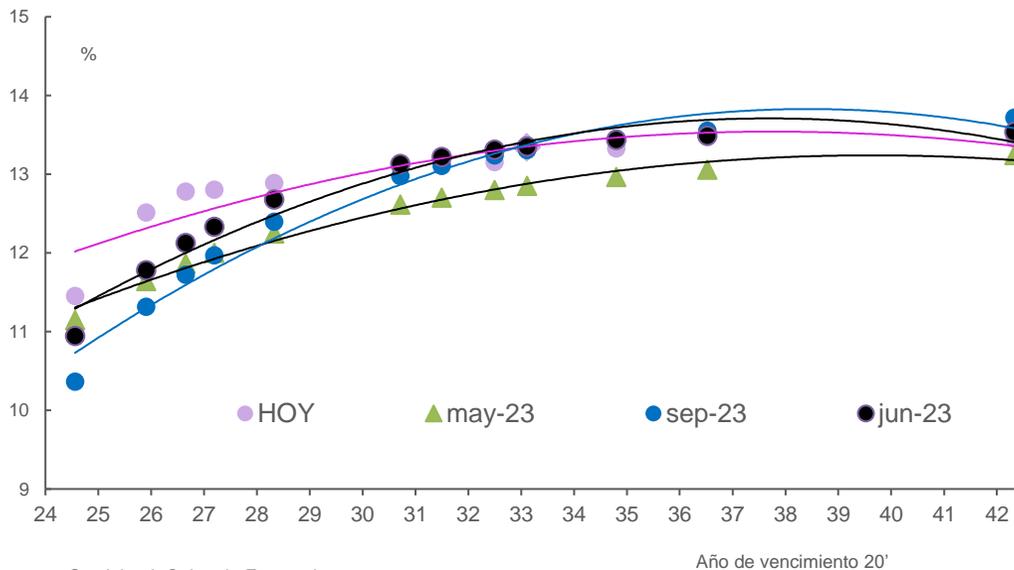
Yield Curve COLTES UVR



Fuente: Precia, Scotiabank Colpatría Economics.

En febrero, la volatilidad internacional contribuyó devolver la valorización observada en Enero. Sin embargo, los niveles actuales son más compatibles con el escenario de riesgo doméstico e internacional. En el fin del ciclo de tasas de política monetaria en Colombia y de la Fed debería ser compatible con un empinamiento de la curva en el mediano plazo.

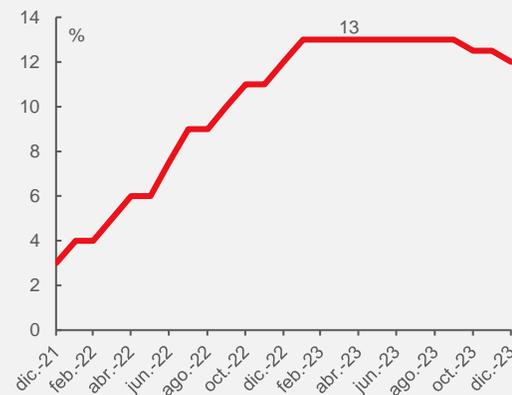
Comparación curvas esperadas bajo el escenario macro



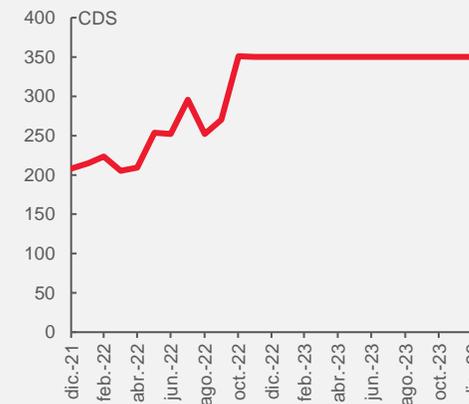
Sources: Scotiabank Colpatría Economics.

Supuestos macroeconómicos

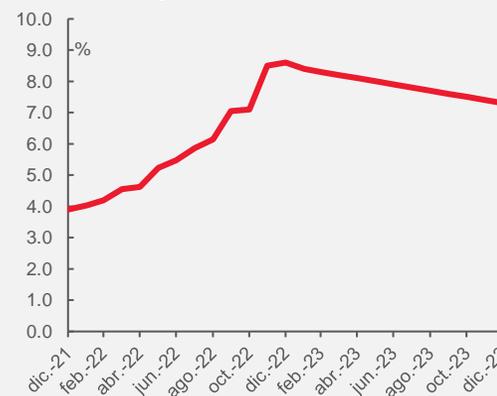
Tasas Banrep



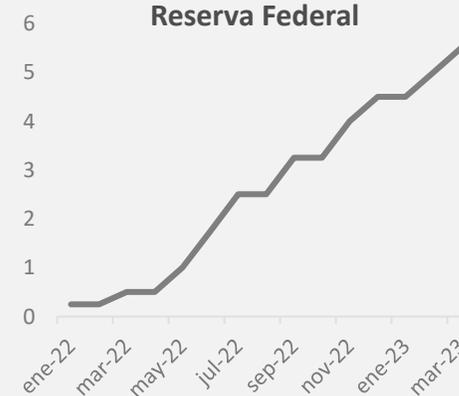
CDS 5 años



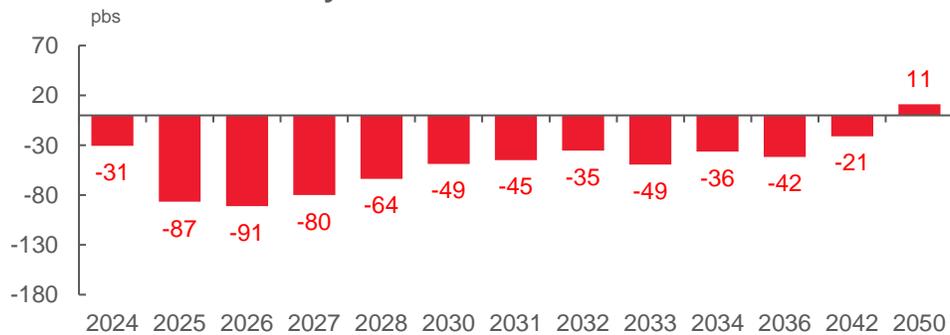
Expectativas de Inflación



Expectativas de tasas de la Reserva Federal



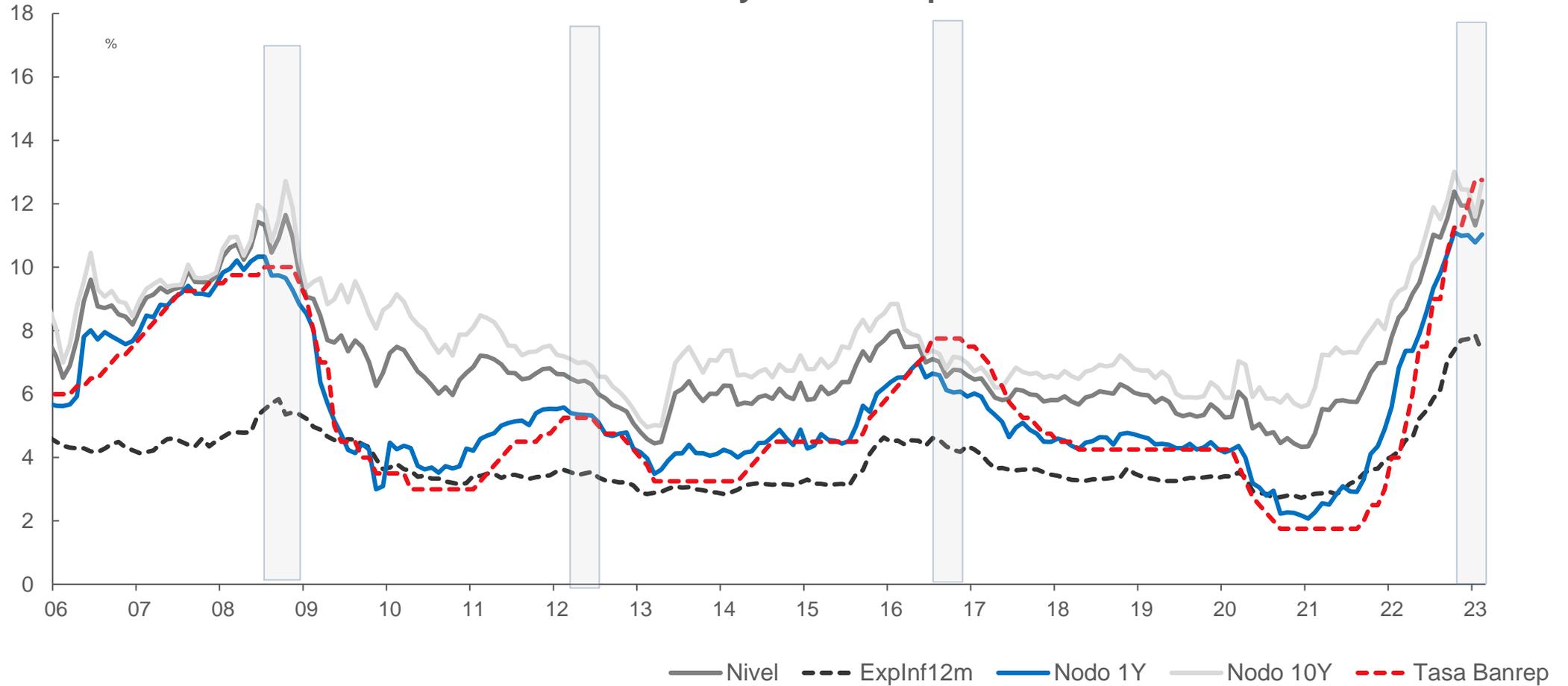
Potencial de movimiento Hoy vs tres meses adelante.



Fuente: Cálculos Scotiabank Colpatría Economics.

Cuando la política monetaria llega a un techo, el siguiente nivel clave para formar expectativas en la curva es está en la expectativa de la inflación a un año.

Relación nivel de la curva, nodos a 1 y 10 años vs expectativas de inflación a un año y tasa Banrep.



Sources: Banrep, Precia, Scotiabank Economics.

Estadísticas de Renta Fija

Mediano Plazo

Estructura de Tenedores COLTES (Enero)

Estructura curva de rendimientos (al 17 de Febrero)

Corto plazo

Compras netas COLTES (al 17 de Febrero)

Volúmenes de Transacción (al 17 de Febrero)

Bid ask spreads (al 17 de Febrero)

Subastas 2023.

Tenedores de TES Enero 2023

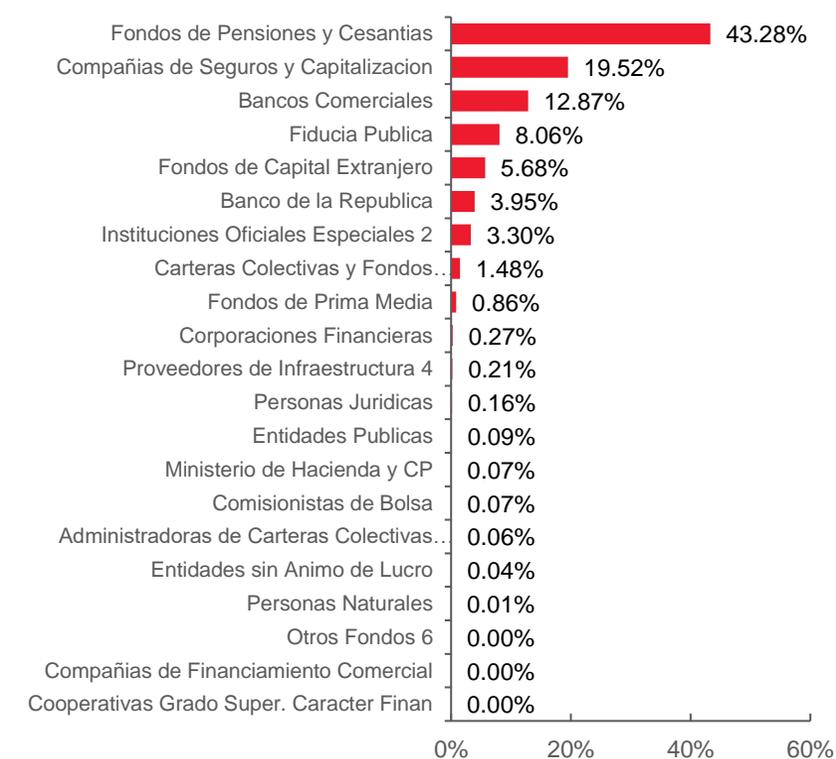
Participación por agente en las tenencias de
COLTES TOTAL



Participación por agente en las tenencias de
COLTES PESOS



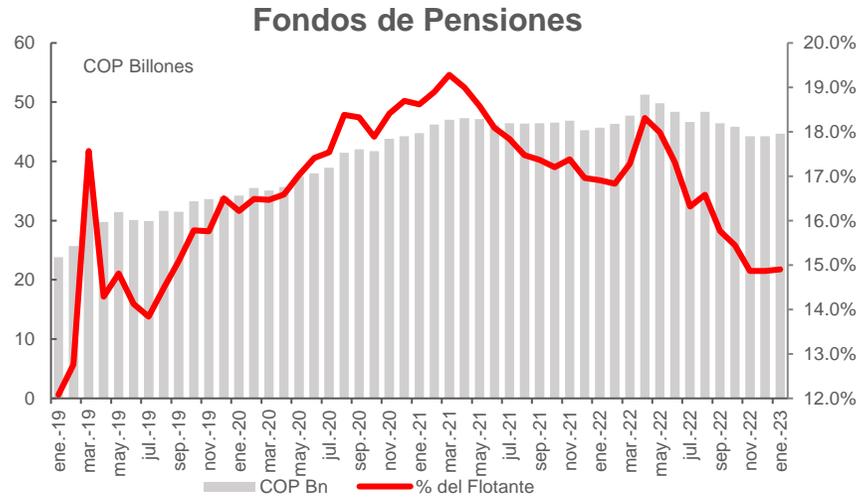
Participación por agente en las tenencias de
COLTES UVR



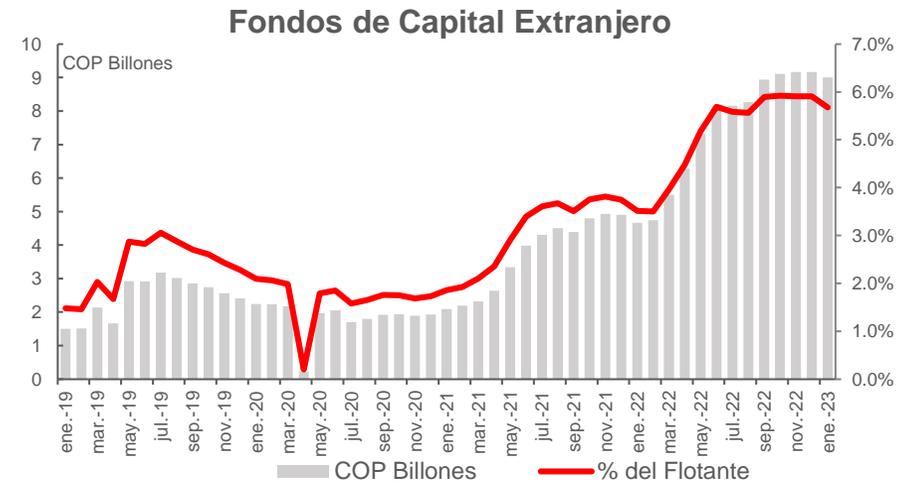
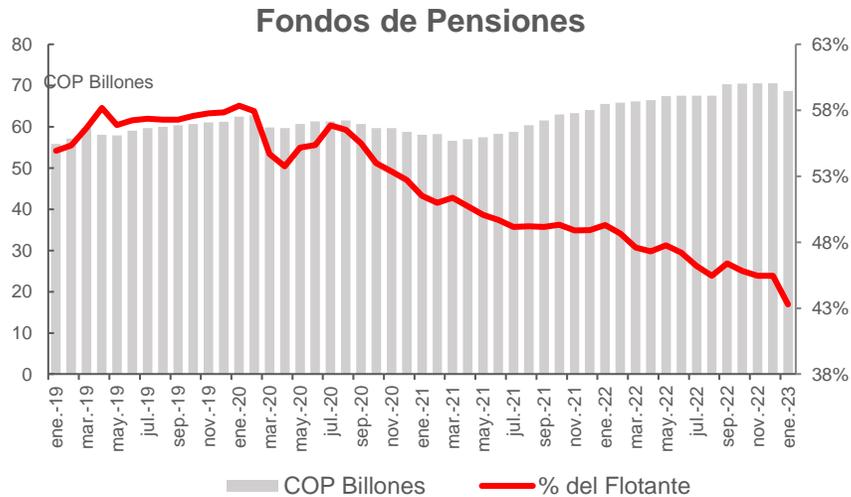
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público. Fecha de corte Enero 30 de 2023

Evolución tenencias de los principales agentes

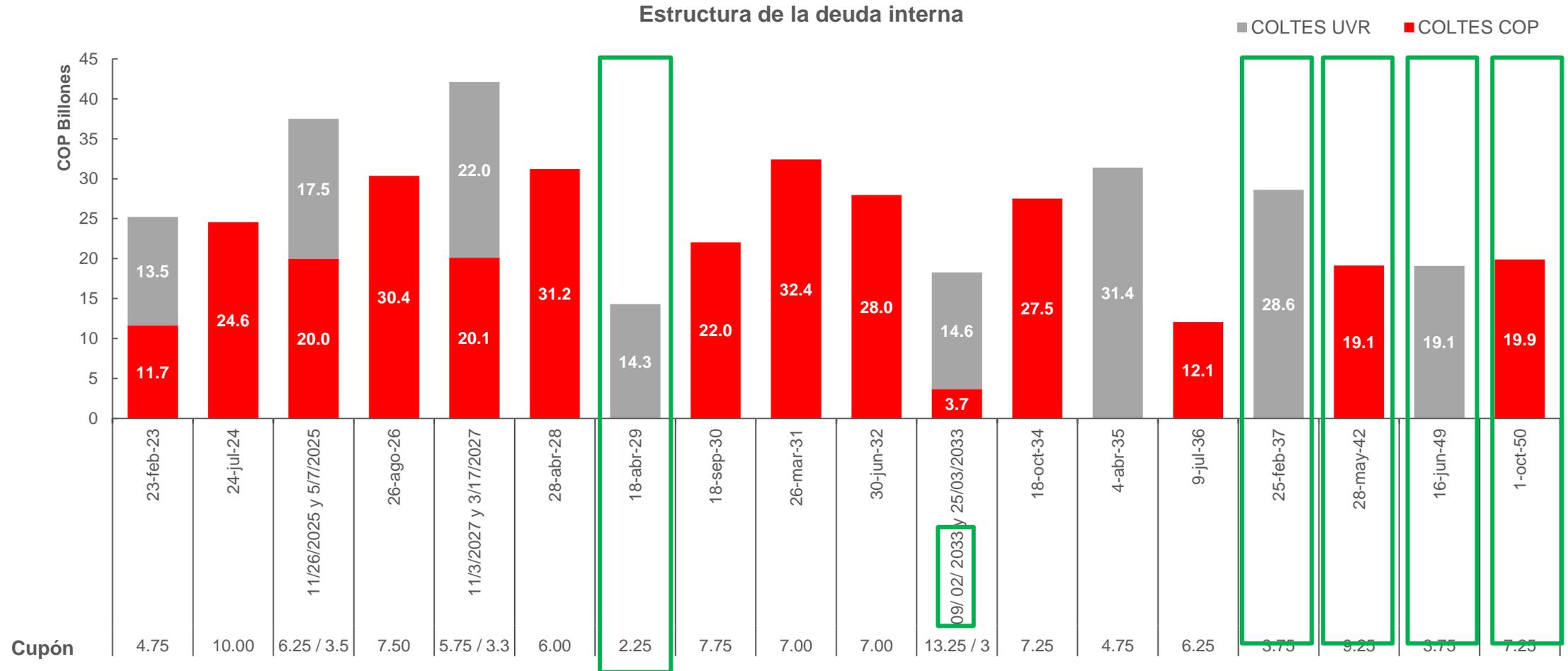
COLTES PESOS



COLTES UVR



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

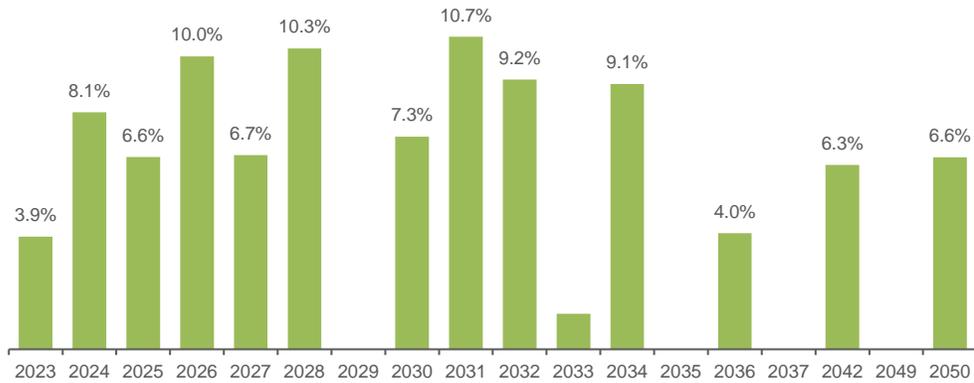


 Referencias On the Run

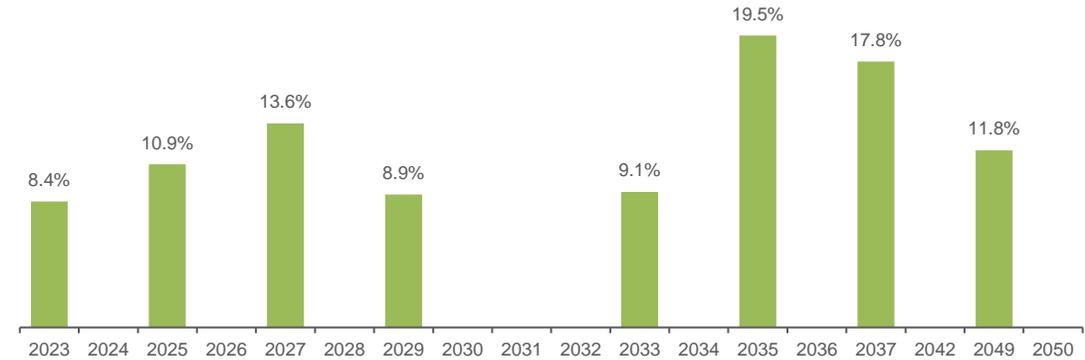
Fuente: Ministerio de Hacienda y Crédito Público, Cálculos Scotiabank Colpatría Economics. Fecha de corte 03 de Febrero de 2023.

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

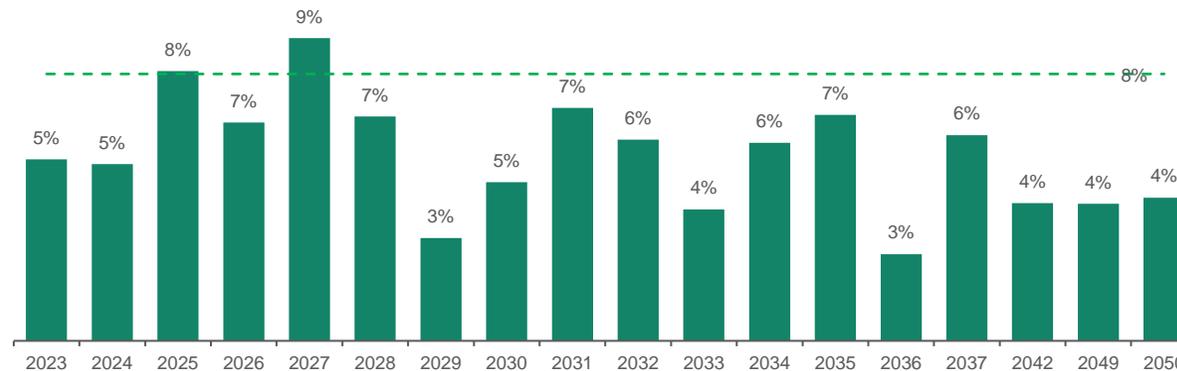
Peso de cada referencia de COLTES pesos sobre el total del outstanding de los COLTES pesos



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

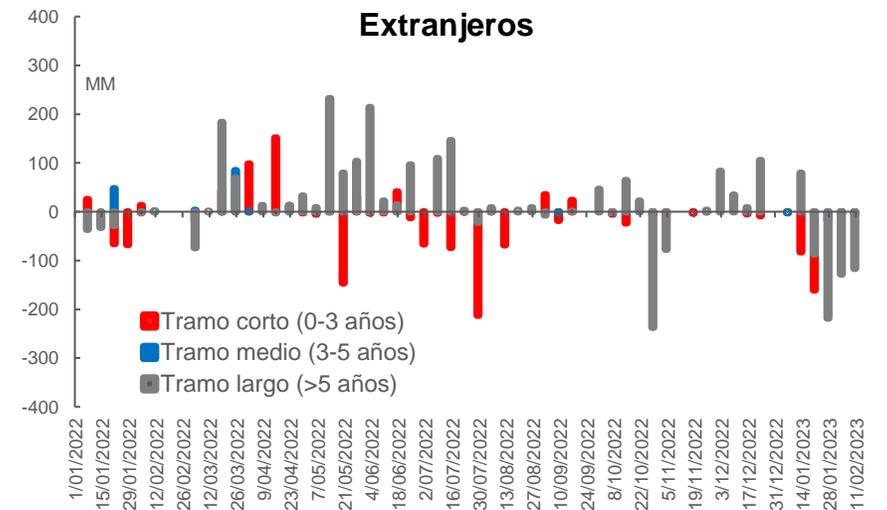
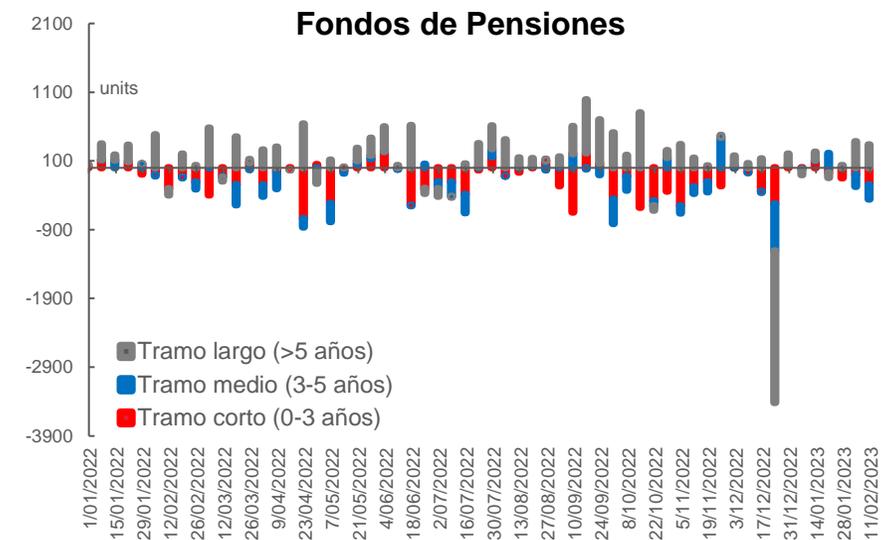
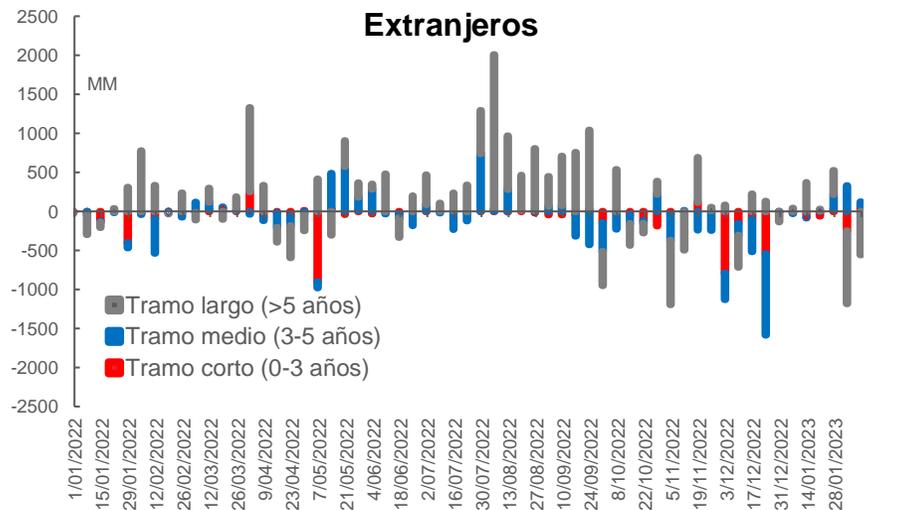
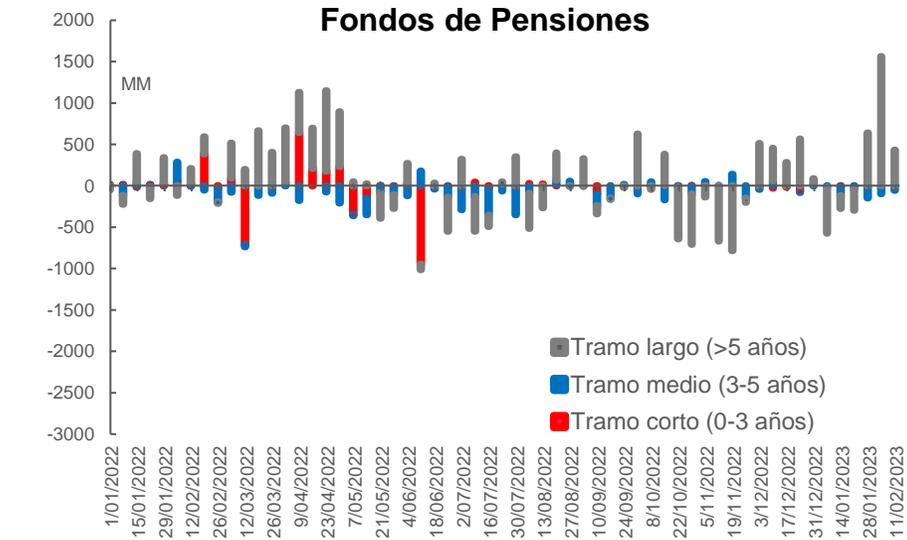


Peso de cada referencia por año sobre el total del outstanding



Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

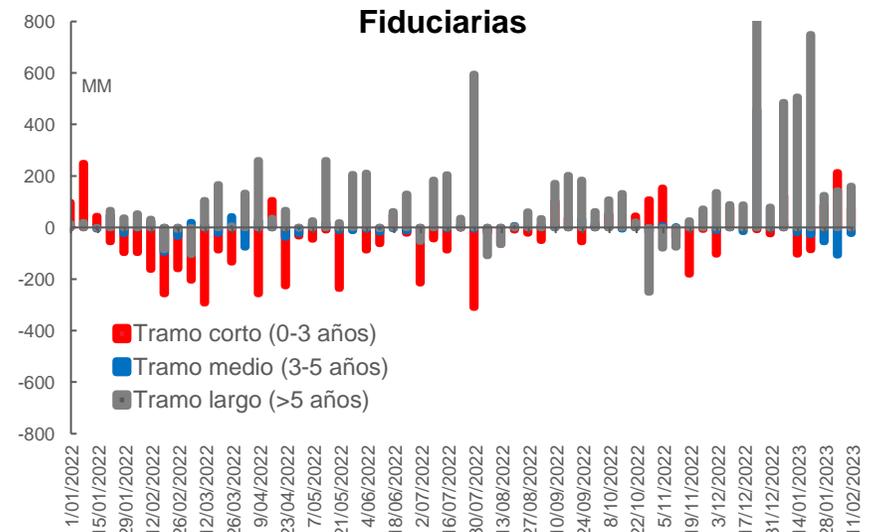
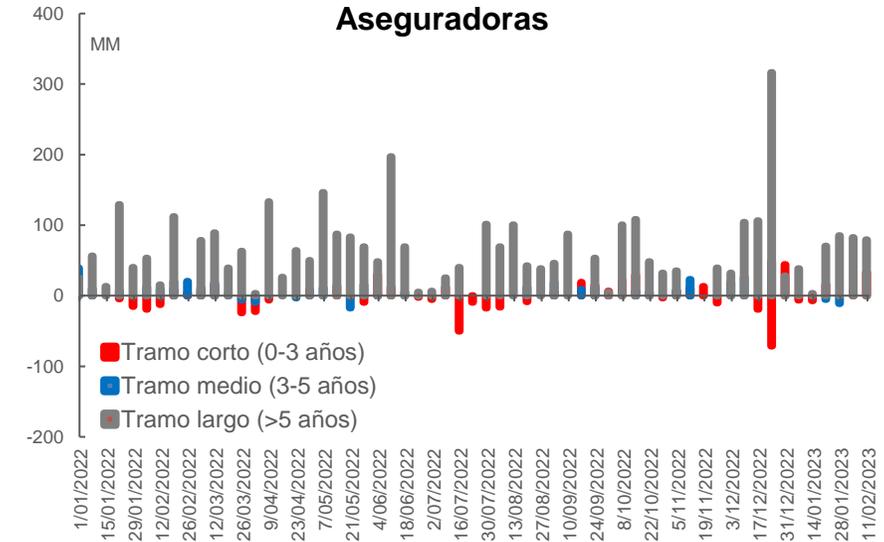
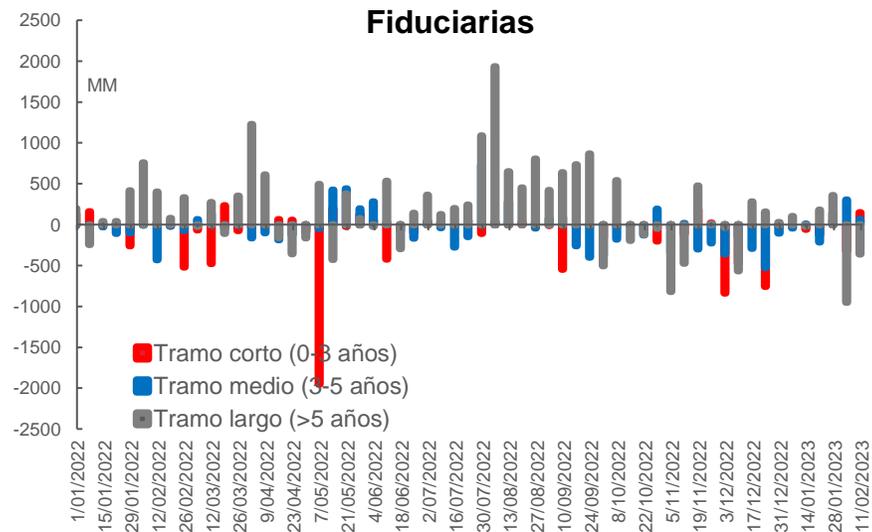
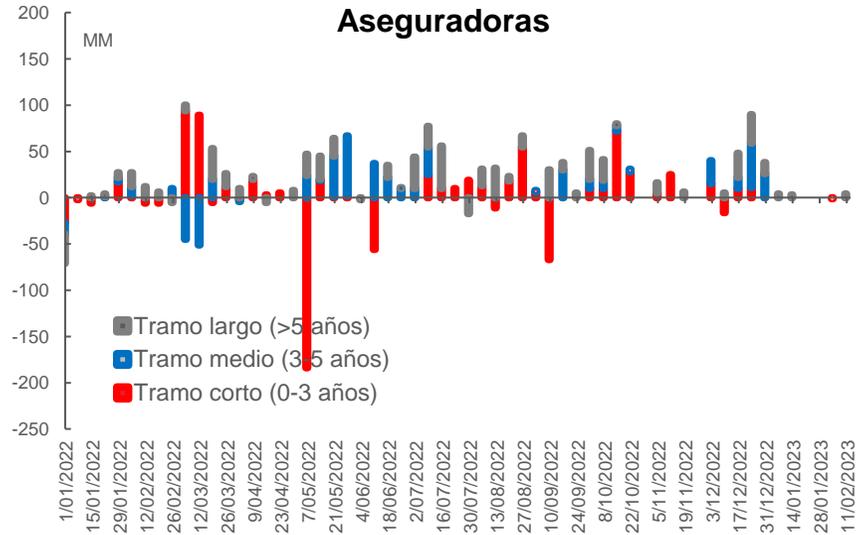


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 10 de Febrero

Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

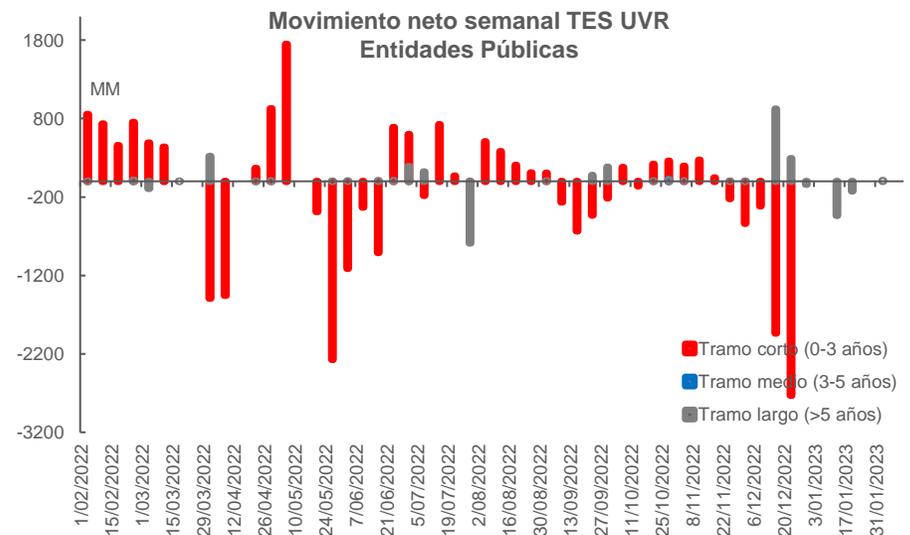
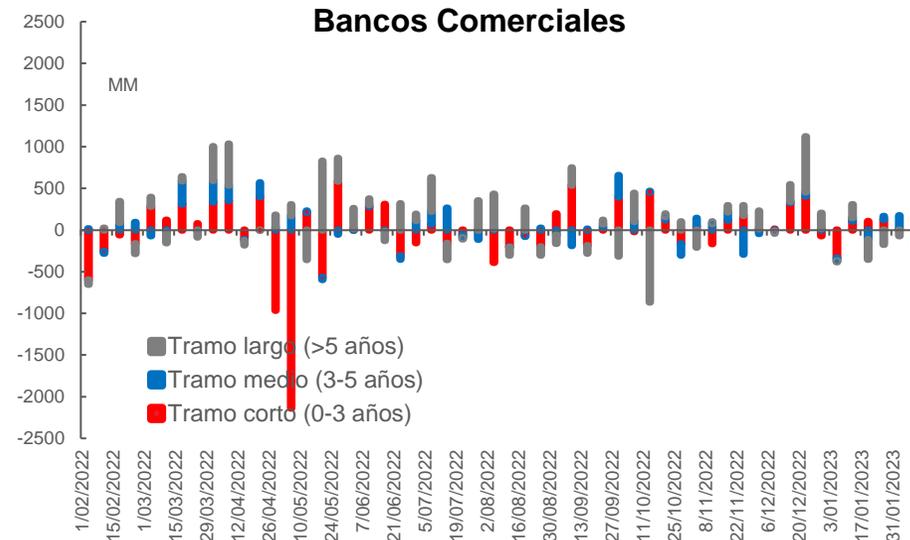
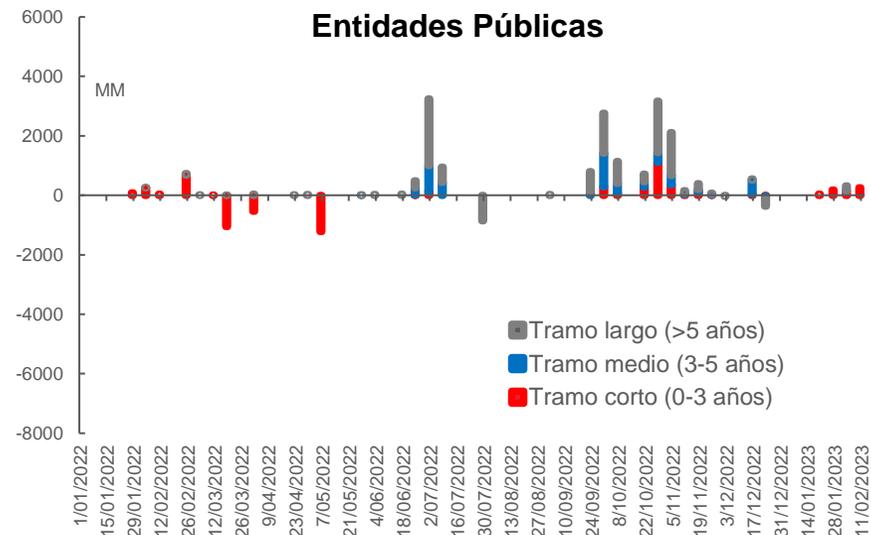
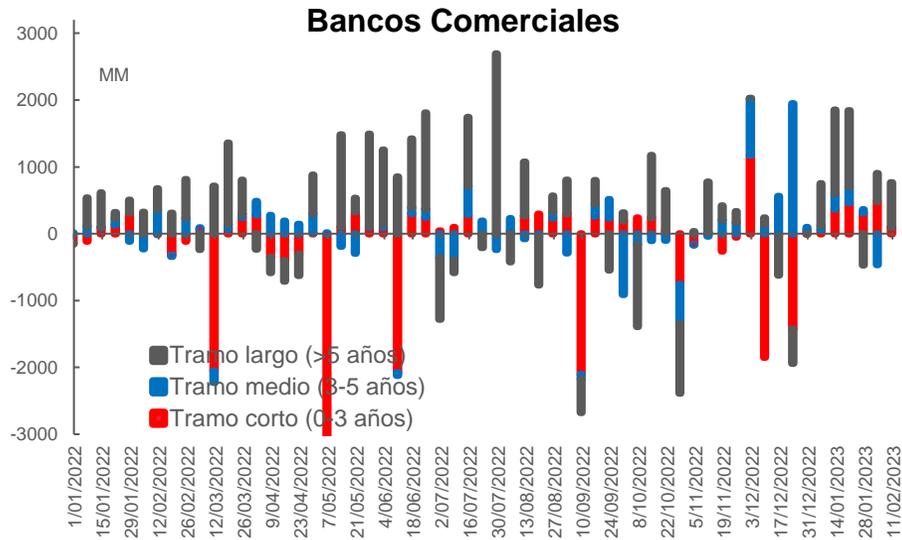


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 10 de Febrero

Evolución de las compras netas semanales

Compras netas COLTES Pesos

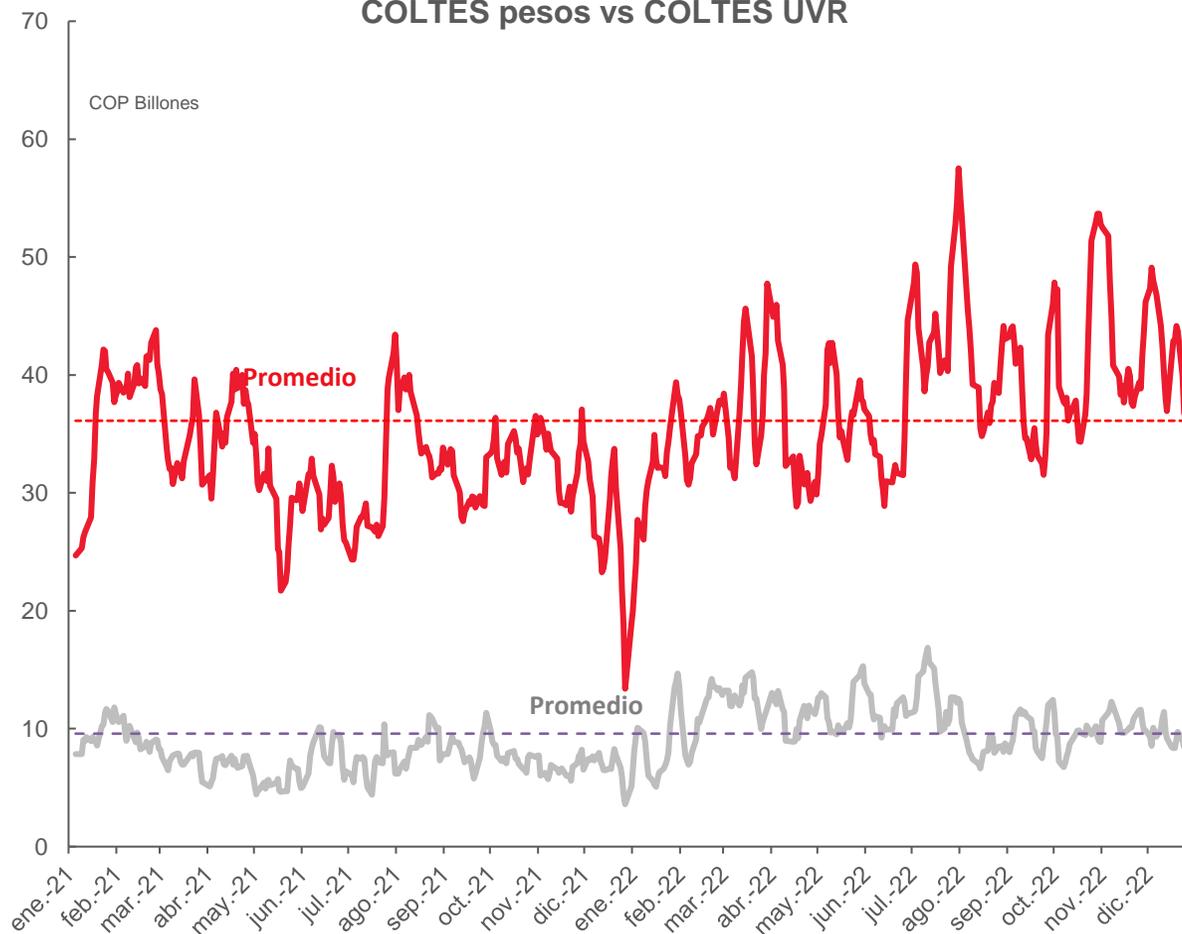


Compras netas COLTES UVR

Fuente: Banco de la República, Scotiabank Colpatría. Fecha de corte 10 de Febrero

Volúmenes transados mercado secundario

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

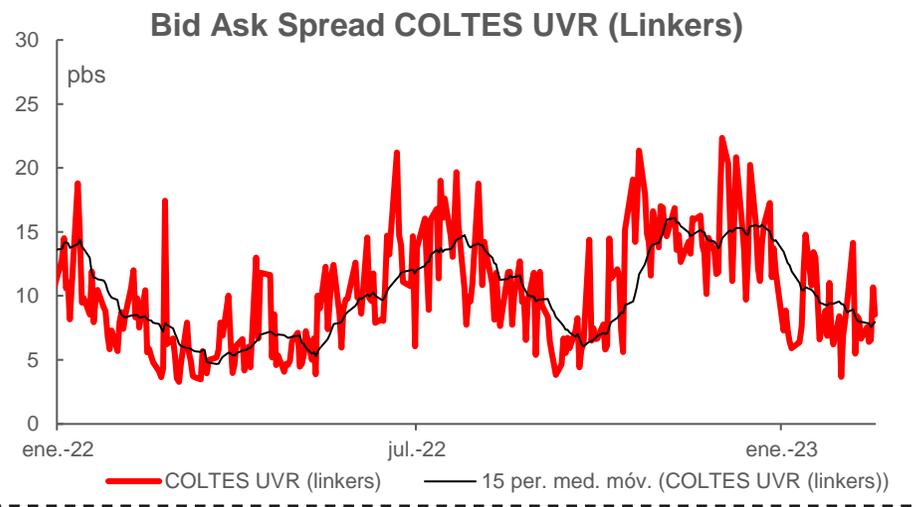
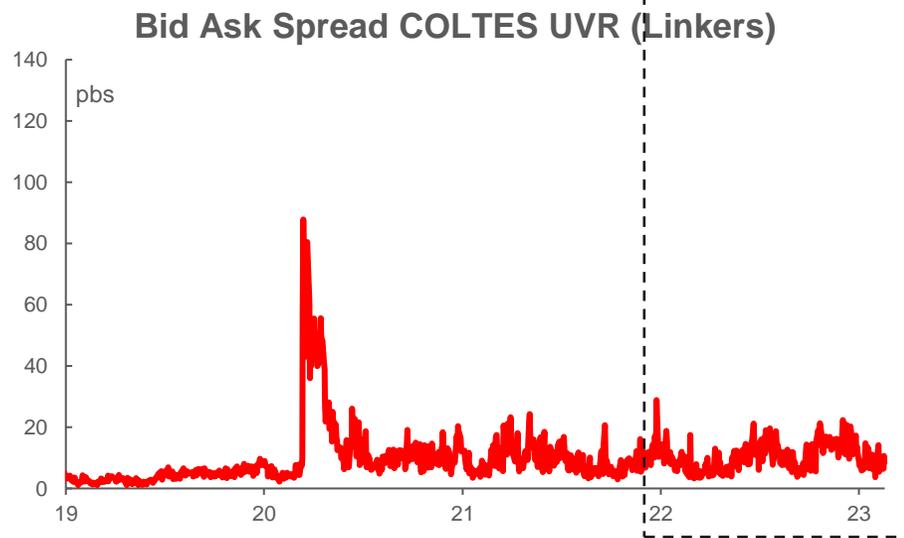
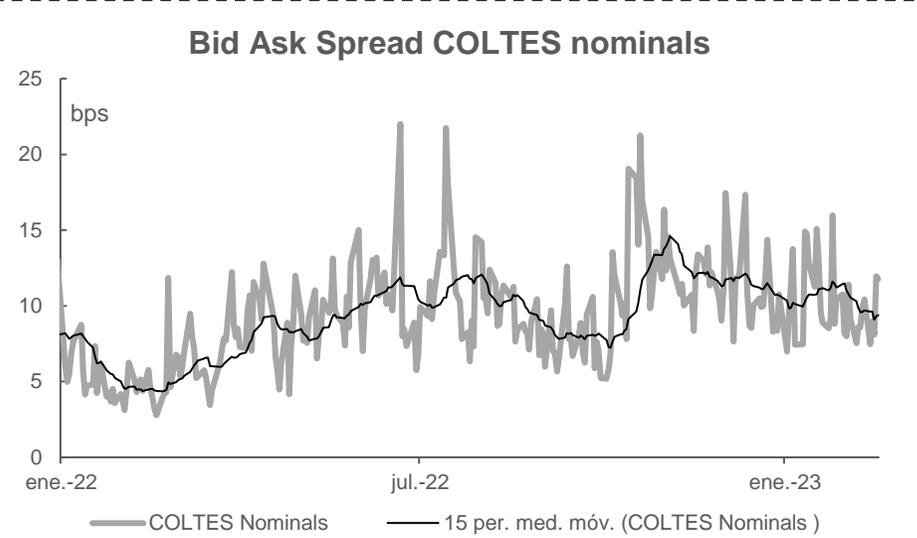
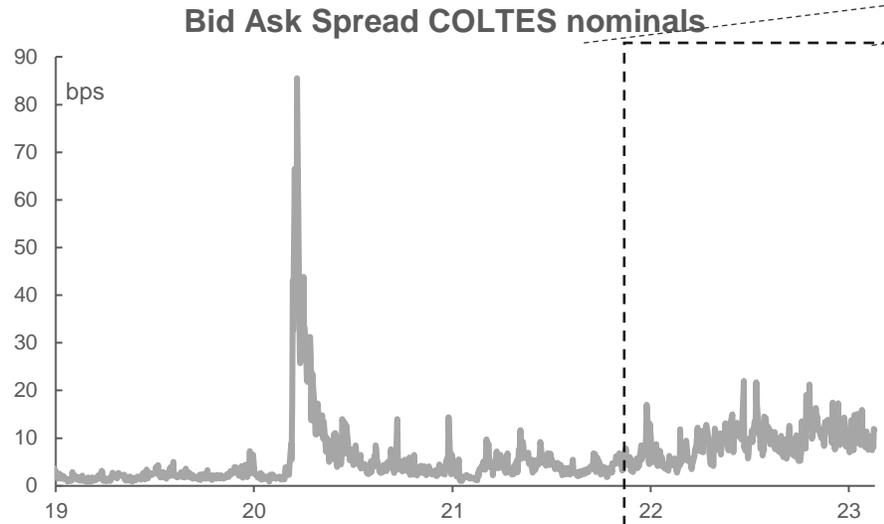


Distribución por percentiles de los niveles de negociación promedio 5 días
(Billones de pesos)

Percentil	COP	UVR
5%	26	5,6
10%	28	6,2
20%	31	7,1
30%	32	7,7
40%	34	8,3
50%	35	9,0
60%	38	9,8
70%	39	10,7
80%	42	11,7
90%	45	13,7
100%	58	20,7
Último corte	35	11

La negociación de títulos COLTES pesos y UVR está cercano a la mediana desde 2021

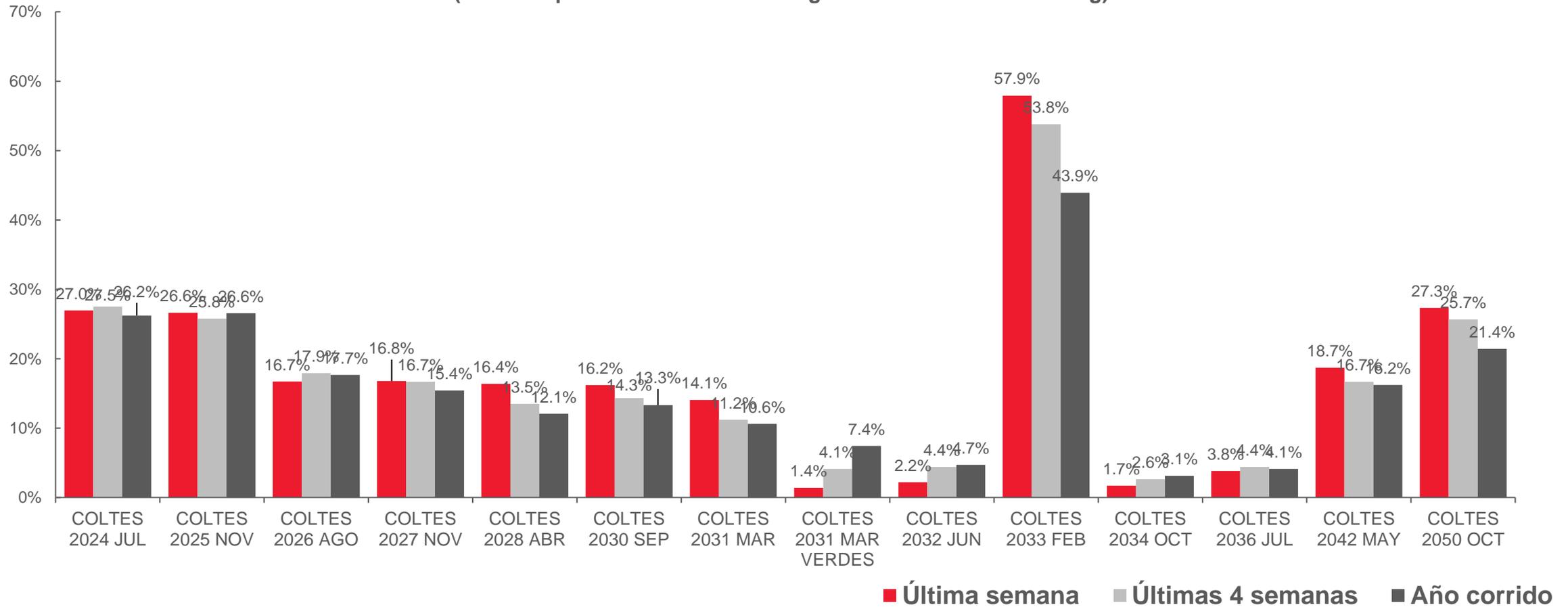
Estadísticas del mercado: Los Bid Ask Spread se han moderado en los últimos días.



Fuente: Banrep. Corte a 17 de Febrero de 2023.

Turn over por referencia COLTES pesos

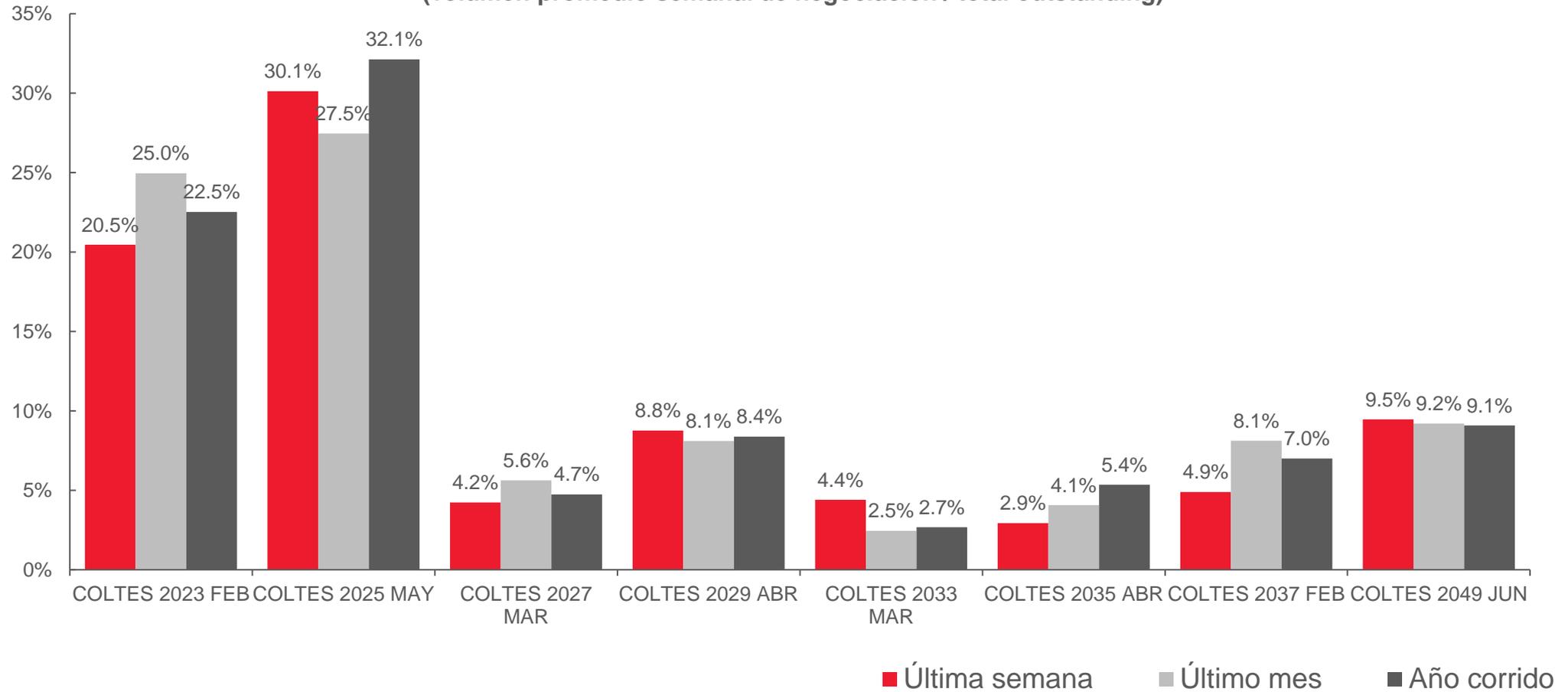
Turn over volúmenes transados mercado secundario
(volumen promedio semanal de negociación / total outstanding)



Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Colpatría Economics. Fecha de corte: Febrero 17 de 2023

Turn over por referencia COLTES UVR

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

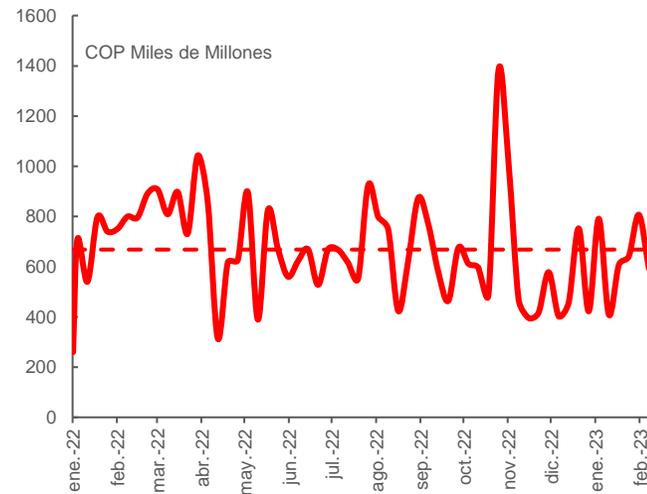


Fuente: Ministerio de Hacienda, Scotiabank Colpatria Economics. Fecha de corte: Febrero 17 de 2023

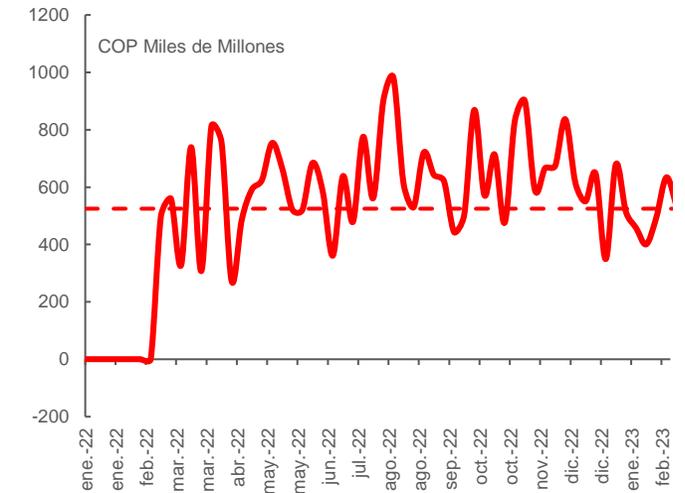
**Volúmenes
semanales:**

**COLTES PESOS
0 a 5 años**

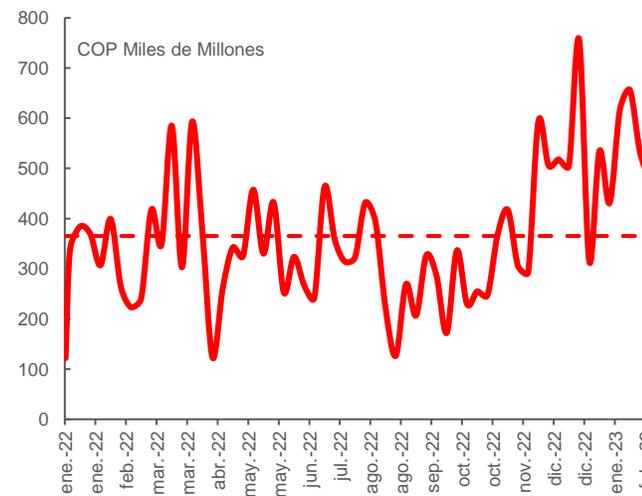
COLTES 2024



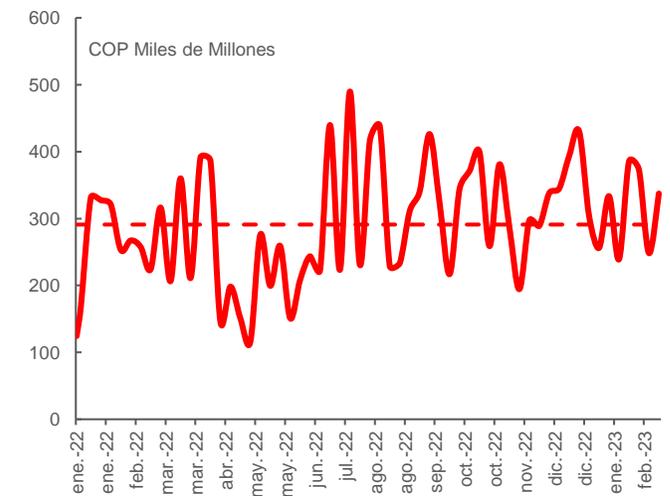
COLTES 2025



COLTES 2026

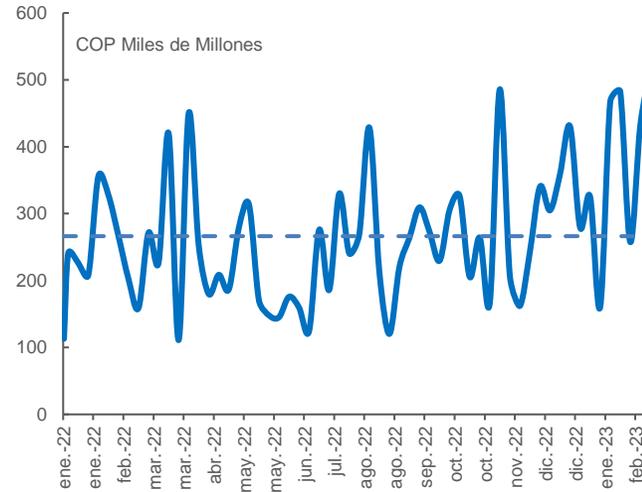


COLTES 2027

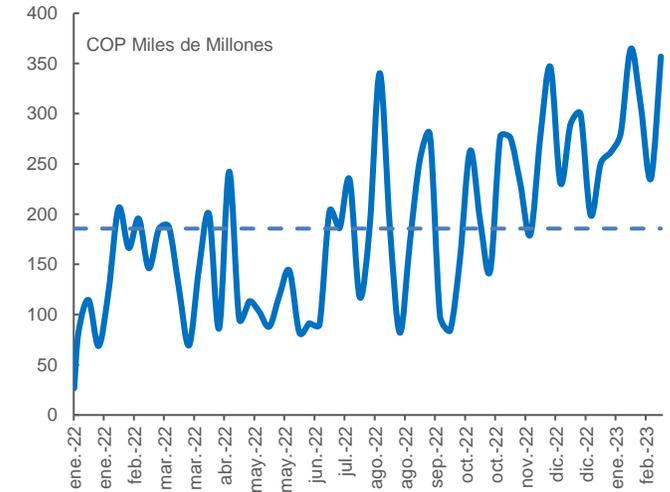


Volúmenes semanales: O COLTES PESOS 5 a 10 años

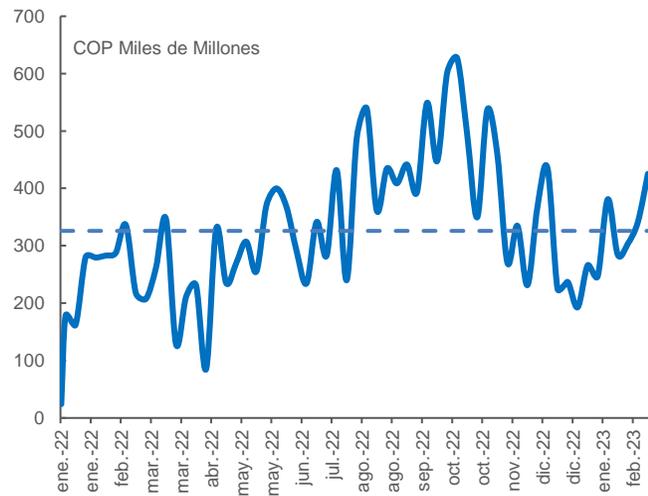
COLTES 2028



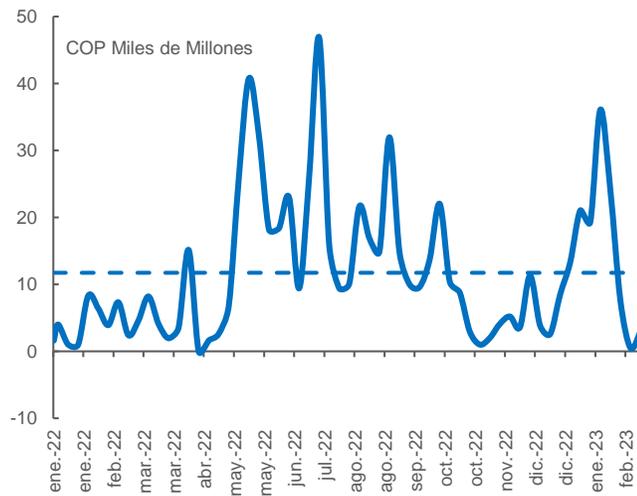
COLTES 2030



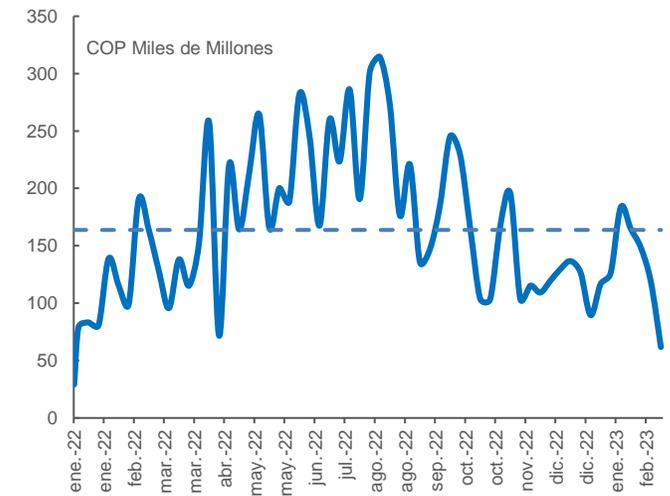
COLTES 2031



COLTES 2031 VERDES



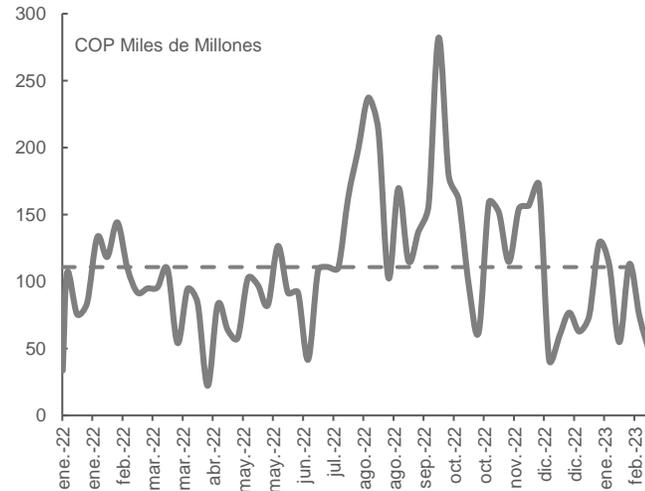
COLTES 2032



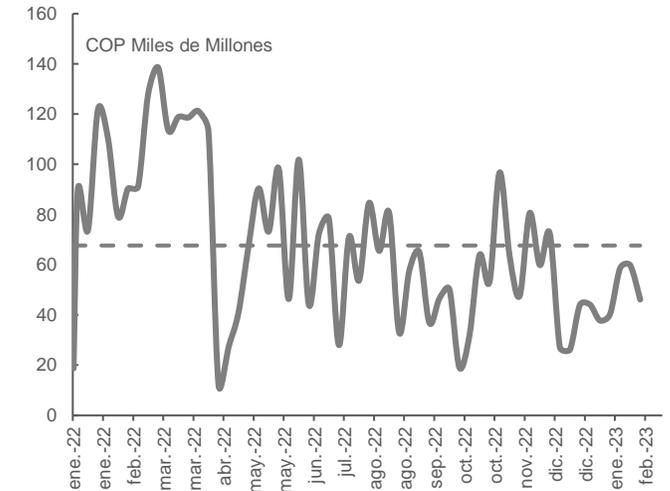
**Volúmenes transados
semanales:**

**COLTES PESOS
más de 10 años**

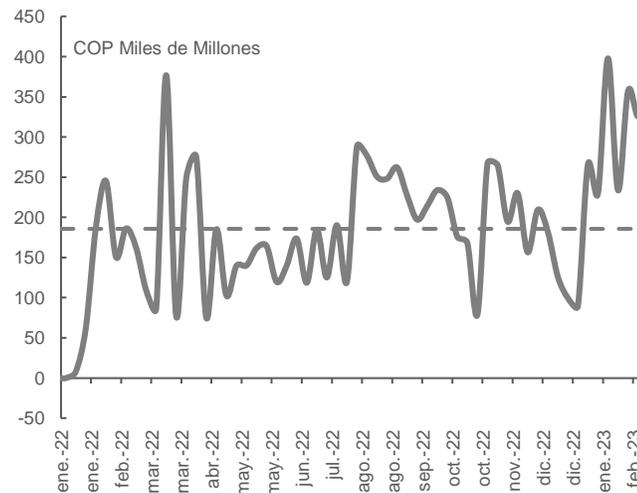
COLTES 2034



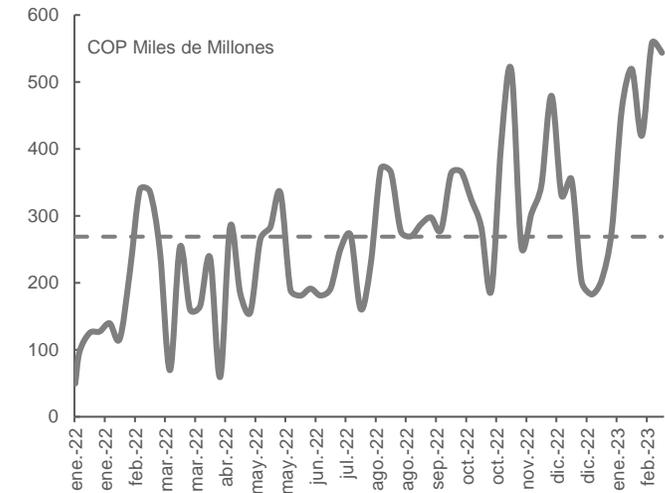
COLTES 2036



COLTES 2042



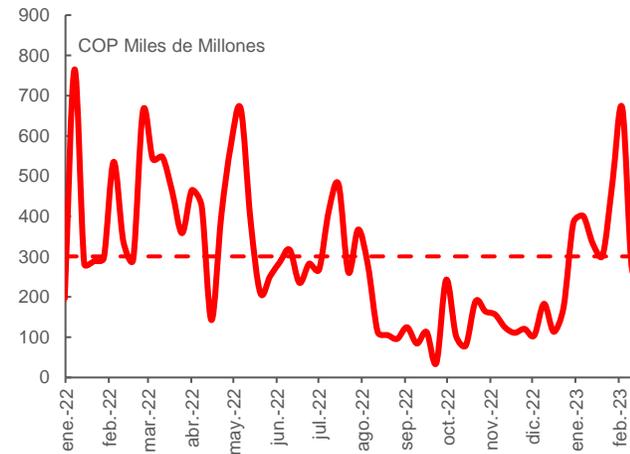
COLTES 2050



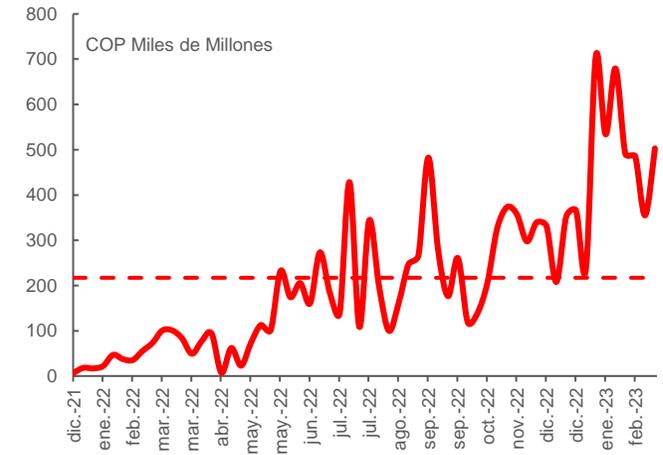
Volúmenes transados semanales

COLTES UVR 0 a 10 años

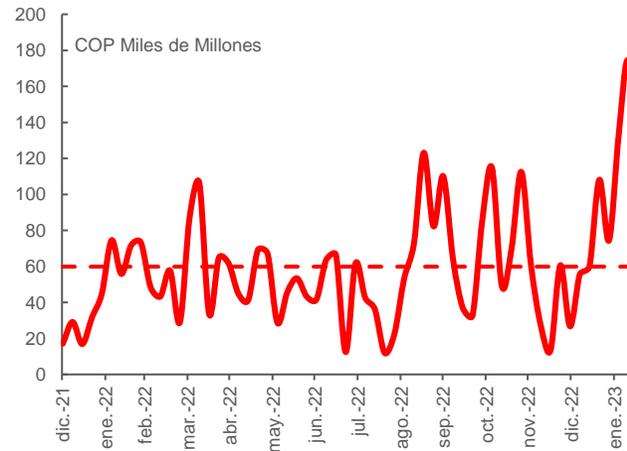
COLTES UVR 2023



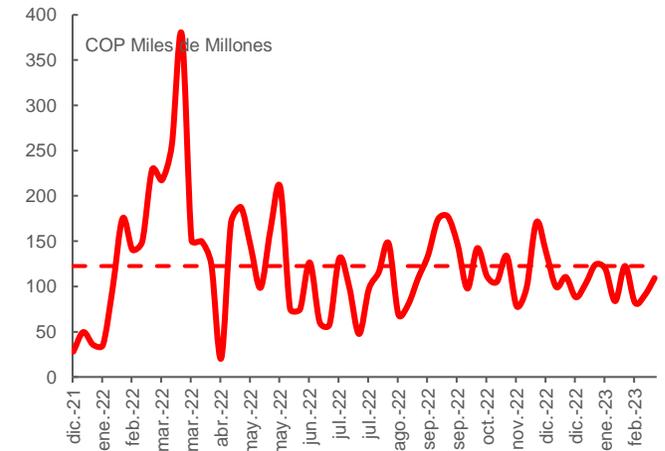
COLTES UVR 2025



COLTES UVR 2027



COLTES UVR 2029



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

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%2FidcPrimaryFile&revision=latestreleased

Pronósticos Macroeconómicos

Pronósticos	2019	2020	2021	2022	2023	2024
Cuentas Nacionales						
Crecimiento real del PIB (anual %)	3.2	-7.3	11.0	7.5	1.5	2.5
Demanda Interna (a/a, %)	4.0	-7.5	13.8	10.2	2.1	2.6
Consumo (a/a, %)	4.2	-4.1	14.2	8.4	0.1	0.8
Privado (a/a, %)	4.0	-4.9	15.4	7.6	0.1	0.8
Gobierno (a/a, %)	5.4	-0.8	10.4	4.02	1.1	1.5
Formación Bruta de Capital Fijo(y/y, %)	2.6	-23.7	14.0	14.1	10.2	9.2
Exportaciones netas (% del PIB)	17.5	-13.7	59.0	38.9	8.5	3.2
Exportaciones (a/a, %)	3.3	-22.6	16.0	18.2	4.4	6.3
Importaciones (a/a, %)	7.7	-19.6	30.5	21.8	4.7	4.0
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	9.23	4.92
IPC (a/a, %, promedio)	3.52	2.53	3.49	10.15	12.0	5.73
IPC sin alimentos (a/a, %, fin periodo)	3.45	1.03	3.44	9.99	8.85	4.96
COP (\$, fin periodo)	3297	3422	4077	4781	4805	4941
COP (\$, promedio)	3281	3694	3766	4565	4815	4903
BanRep tasa de política (% fin periodo)	4.25	1.75	3.00	12	12	5.5
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 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	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	
ene-23	100	75	12,75		12,0	5,5
mar-23	25		13,0		12,0	5,5

*Medición en Puntos Básicos (pbs)

Expectativas de inflación mensual y evolución de expectativas de inflación al cierre de 2023

		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		4,58
oct-22	0,76	0,72	12,45		6,11
nov-22	0,67	0,77	12,37		6,07
dic-22	0,84	1,26	12,66		7,51
ene-23	1,63	1,78			8,88
feb-23	1,78				9,23

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, 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.