

# Análisis elecciones presidenciales

## Calma en dólar y acciones, volatilidad en TES

**CasadeBolsa**  
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

junio de 2022



# El desempeño de los activos locales se han comportado similar

## A como lo hicieron los activos chilenos de cara a la segunda vuelta presidencial

Teniendo en cuenta que, el próximo fin de semana se llevará a cabo la segunda vuelta de las elecciones presidenciales en Colombia, decidimos analizar el comportamiento que han presentado los principales activos financieros tales como acciones, dólar y TES, respecto al desempeño de la región.

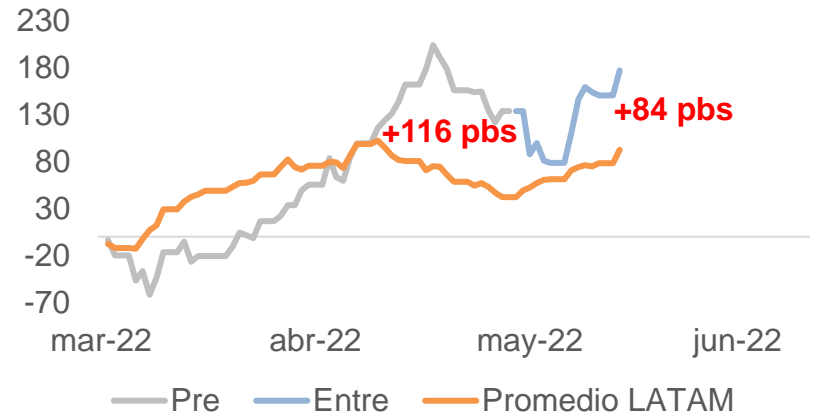
### Vuelta final

Durante los últimos días, los activos financieros locales en Colombia tendieron a recuperar el terreno perdido respecto a sus pares de la región previo a la primera vuelta. En especial destacamos que, el dólar se ajustó a la baja y se ha comportado similar al dólar en la región. El Colcap, continuó presentando un mejor desempeño que los índices accionarios de sus pares latinoamericanos, esto dado por las OPA y el alza en el petróleo. Por último, los TES, aunque en un primer momento disminuyeron su prima de riesgo, actualmente se amplió y presenta un spread de 84 pbs respecto a la deuda pública de la región.

Estimamos que posterior a la segunda vuelta, si los resultados de las elecciones son recibidos positivamente por los inversionistas, los activos financieros en Colombia se comportarían similar a como lo hicieron en Chile, en donde el mercado había descontado con anticipación el resultado. Sin embargo, en el caso específico de Colombia, como los TES se han desvalorizado más que la deuda pública de la región, consideramos que sería el activo

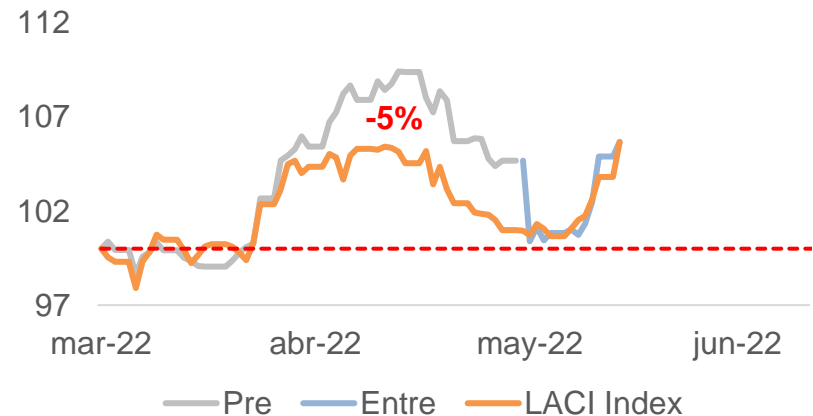
### Deuda pública a 10 años de Colombia

Variación pbs, normalizado base 0 pbs 60 días antes de primera vuelta



### Peso colombiano

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



# Dependiendo del resultado electoral de la segunda vuelta

## Mercados seguirían el comportamiento en Chile o Perú

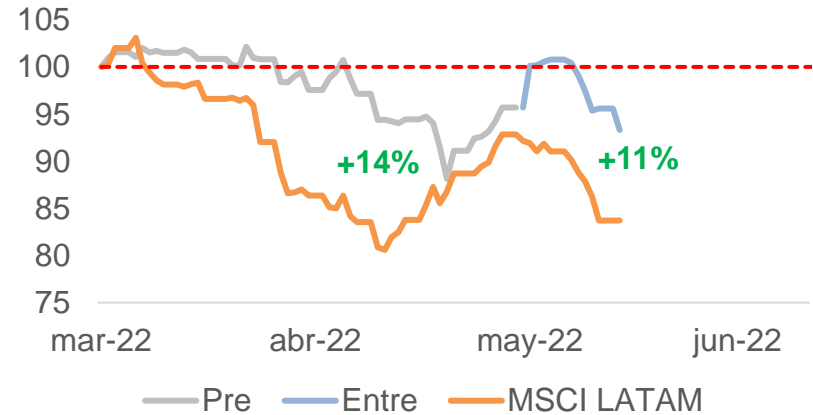
financiero que mejor reaccionaría a un resultado de este tipo.

En caso contrario, si los resultados son recibidos negativamente por los inversionistas, los activos financieros seguirían el comportamiento a la baja que presentaron los mercados en Perú posterior a conocerse los resultados de segunda vuelta, donde en el caso puntual de Colombia, consideramos que el dólar y las acciones serían los más desfavorecidos al no haber descontado con anticipación un riesgo político en su totalidad, al estar presentado un comportamiento similar al de los activos en la región (ver [Análisis elecciones presidenciales en la región | El impacto sobre las monedas, bonos y acciones](#)).

En todos los casos, consideramos que, una vez superados los comicios en el país, los fundamentales internacionales continuarán influyendo de manera importante en la tendencia futura de los activos. Dentro de los fundamentales destacamos la probabilidad de recesión global por una elevada inflación, aumento en las tasas de interés, retiro de estímulos monetarios, los confinamientos en China y el conflicto entre Rusia y Ucrania, entre otros motivos.

### Índice MSCI COLCAP de Colombia

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



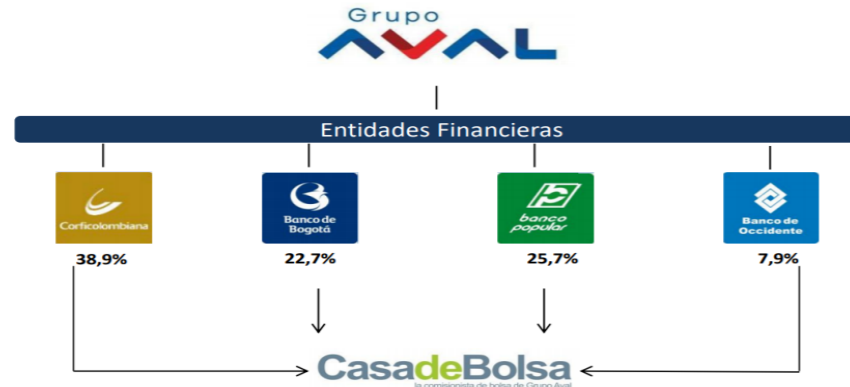
### Mercados dos meses después de las elecciones\*

País	Periodo Estudio	Moneda	Índice Acciones	Bono soberano a 10 años moneda local
Perú	Inicio/fin	-10%	-24%	+ 90 pbs
	Estrés	-11%	-25%	+ 50 pbs
Chile	Inicio/fin	-1%	9%	+ 24 pbs
	Estrés	-6%	15%	+ 187 pbs
México	Inicio/fin	11%	14%	- 33 pbs
	Estrés	-2%	10%	- 50 pbs

Fuente: BVC, Bloomberg, MHCP, cálculos Casa de Bolsa  
\*Comparación frente al promedio de Latam

# ¿Quiénes somos?

## Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	<a href="mailto:juan.ballen@casadebolsa.com.co">juan.ballen@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	<a href="mailto:luis.sanchez@casadebolsa.com.co">luis.sanchez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velásquez	<a href="mailto:diego.velasquez@casadebolsa.com.co">diego.velasquez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	José Julián Achury	<a href="mailto:jose.achury@casadebolsa.com.co">jose.achury@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suárez	<a href="mailto:omar.suarez@casadebolsa.com.co">omar.suarez@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22619
Analista Sector Financiero	Alejandro Ardila	<a href="mailto:alejandro.ardila@casadebolsa.com.co">alejandro.ardila@casadebolsa.com.co</a>	6062100 Ext 22703
Analista Sector Consumo & Construcción	Laura López Merchán	<a href="mailto:laura.lopez@casadebolsa.com.co">laura.lopez@casadebolsa.com.co</a>	602100 Ext 22636
Analista Sector Oil & Gas y Utilities	Roberto Paniagua	<a href="mailto:roberto.paniagua@casadebolsa.com.co">roberto.paniagua@casadebolsa.com.co</a>	6062100

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A. Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa forma parte del Conglomerado Financiero Aval.

# Análisis y Estrategia

---

Dirija sus inquietudes y comentarios a:

analisis.estrategiaCB@casadebolsa.com.co | (571) 606 21 00 | Twitter: @CasadeBolsaSCB | www.casadebolsa.com.co

## **Bogotá**

TEL (571) 606 21 00

FAX 755 03 53

Cra 13 No 26-45, Oficina 502

Edificio Corficolombiana

## **Medellín**

TEL (574) 604 25 70

FAX 321 20 33

Cl 16 sur No 43a-49, Piso 12

Edificio Corficolombiana

## **Cali**

TEL (572) 898 06 00

FAX 889 01 58

Cl 10 No 4-47, Piso 21

Edificio Corficolombiana



*Accede a todos nuestros informes  
escaneando el siguiente código QR*



---

El contenido de la presente comunicación o mensaje no constituye una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. Tampoco representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún instrumento financiero y tampoco es un compromiso de Casa de Bolsa S.A. para entrar en cualquier tipo de transacción. El presente documento constituye la interpretación del mercado por parte del Área de Análisis y Estrategia. La información contenida se presume confiable pero Casa de Bolsa S.A. no garantiza que sea completa o totalmente precisa. En ese sentido la certeza o el alcance de la información pueden cambiar sin previo aviso y se distribuye únicamente con propósitos informativos. Las interpretaciones y/o decisiones que se tomen con base en este documento no son responsabilidad de Casa de Bolsa S.A.