

# Análisis elecciones presidenciales

## Semejante a Chile de cara a la primera vuelta

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

mayo de 2022



# El desempeño de los activos locales se han comportado similar

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

Teniendo en cuenta que, el próximo fin de semana se llevará a cabo la primera 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.

Vale la pena destacar que, como lo concluimos en nuestro informe publicado en febrero pasado titulado [“Análisis elecciones presidenciales en la región | El impacto sobre las monedas, bonos y acciones”](#):

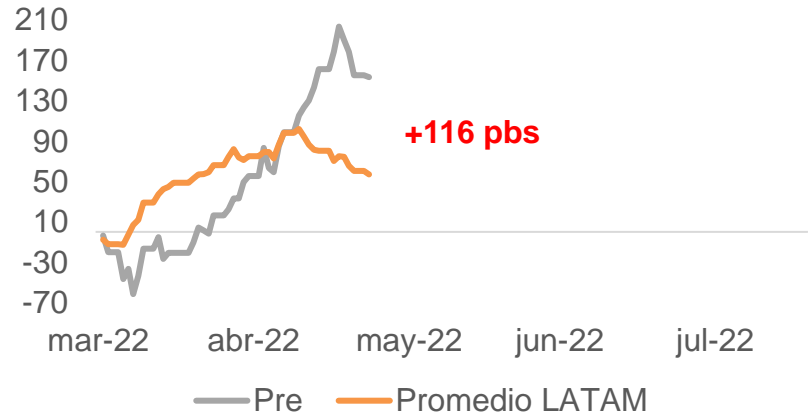
1. Las elecciones presidenciales generan periodos de estrés en todos los activos financieros en diferentes momentos de los comicios, ya sea pre primera vuelta, entre la primera y segunda vuelta y post segunda vuelta.
2. Cada proceso electoral es diferente y los activos financieros fluctúan en función de la posición del candidato que lidera el proceso (izquierda, centro y derecha).

### Siguiendo el caso chileno

Como conclusión encontramos que, los activos financieros en Colombia se han comportado de una forma similar a la que lo hicieron los activos financieros chilenos previo a la primera vuelta presidencial. Es posible que, entre la primera y segunda vuelta en el país, estos recuperen el terreno perdido previo a la segunda vuelta tal como sucedió en

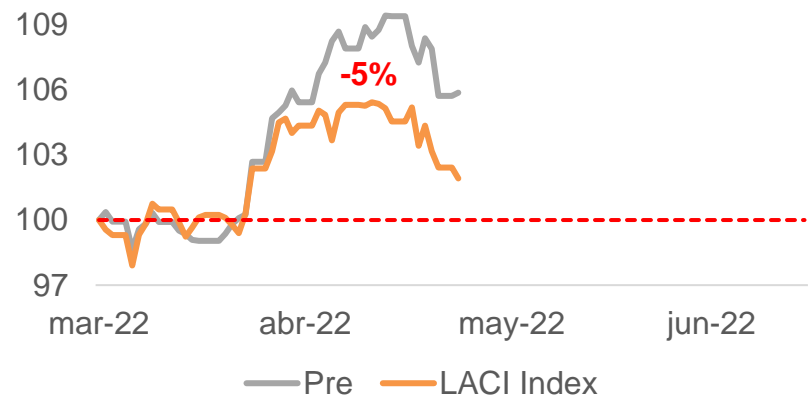
### Deuda pública a 10 años de Colombia

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



### Peso colombiano

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



# Entre la primera y segunda vuelta

## Seguiríamos el patrón que presentó Chile

Chile, siempre y cuando los candidatos que pasen a segunda vuelta moderen su tono con el objetivo de atraer el interés de los votantes de centro (en otro caso el comportamiento se asemejaría al caso Perú). Posterior a la segunda vuelta, si los resultados son recibidos positivamente por los inversionistas, es posible que los activos financieros en Colombia se comporten similar a como lo hicieron los activos financieros en Chile, o en caso contrario, que sigan el comportamiento que presentaron los activos financieros en Perú (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 financieros.

### Comparación desempeño activos financieros

Los TES se han desvalorizado 116 pbs más que la deuda pública de la región. El peso colombiano se ha devaluado un 5% más que las monedas de la región. El mercado de acciones en Colombia, aunque ha tendido a la baja como el resto de los mercados de renta variable del mundo, ha presentado un mejor desempeño que el promedio de la región. En todos los casos, el desempeño de los activos financieros en Colombia se asemeja, de cara a la primera vuelta de elecciones, al desempeño que presentaron los activos financieros en Chile.

### Índice MSCI COLCAP de Colombia

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



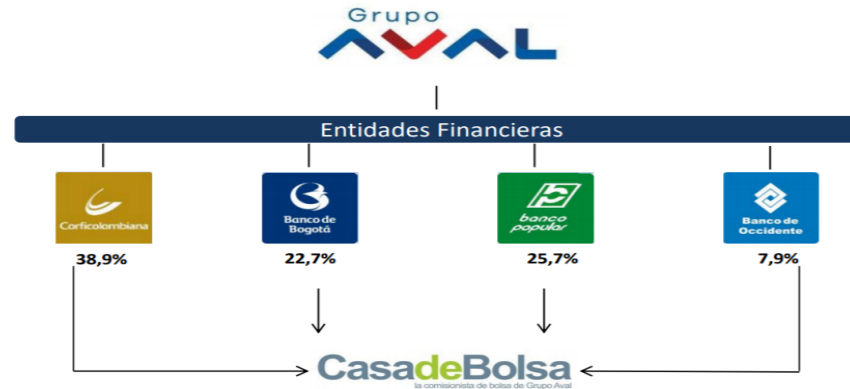
### Mercados dos meses después de las elecciones\*

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	Nicolás Rodríguez	<a href="mailto:nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co">nicolas.rodriguez@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

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

*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.