

Análisis mercados latam

Alza en commodities, acciones, monedas e inflación

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

abril de 2022



Prolongación del alza en commodities provoca

Ganancias en monedas y acciones de la región y, pérdidas en la renta fija

La prolongación del alza en el precio de los commodities provocada por la crisis geopolítica entre Rusia y Ucrania, ha generado un descenso en el dólar en la región, alza en el precio de las acciones y perjudicado el mercado de renta fija debido al aumento de las expectativas de inflación. A continuación, analizaremos en detalle el desempeño que han presentado cada uno de los mercados en los principales países de la región bajo esta nueva coyuntura.

Renta fija afectada por alza en commodities e inflación

El ciclo económico post pandemia se ha caracterizado por presiones inflacionarias, las cuales se han dado en su gran mayoría por un incremento en el precio de los commodities. Destacamos como, a diferencia de 2021, la inflación de Colombia ha sido la que ha presentado un mayor incremento en lo corrido del año frente a sus pares.

Estas presiones inflacionarias han llevado a los Bancos Centrales a incrementar sus tipos de interés. Brasil ha liderado los incrementos desde 2020, con un aumento de 975 pbs. Por su parte, Colombia es de los países que menos ha realizado incrementos en la tasa de política monetaria, después de México.

Las decisiones adoptadas en materia monetaria, ha generado aplanamiento en las curvas de la región. En la

Variación indicadores desde mínimos de 2020

Cifras en pbs y variación porcentual

País	Deuda Pública		Tasa Repo	Inflación	CDS 5Y	Monedas	Acciones
	Corto Plazo	Largo Plazo					
Colombia	599	395	325	652	111	14,69%	82,25%
Chile	653	409	650	540	27	12,95%	71,44%
México	431	295	250	513	25	7,25%	68,86%
Brasil	890	492	975	866	111	15,99%	88,70%
Perú	464	360	375	522	36	12,11%	84,35%
USA	241	203	25	780		10,98%	103,96%
Promedio	546	359	433	646	62	12,33%	83,26%

Variación indicadores corrido 2022

Cifras en pbs y variación porcentual

País	Deuda Pública		Tasa Repo	Inflación	CDS 5Y	Monedas	Acciones
	Corto Plazo	Largo Plazo					
Colombia	128	107	200	239	-25	-8,50%	15,48%
Chile	139	45	300	60	-4	-7,89%	14,45%
México	121	87	100	-8	7	-3,13%	4,49%
Brasil	102	51	250	48	-2	-16,29%	14,44%
Perú	121	94	150	39	1	-7,56%	18,22%
USA	178	103	25	90		3,75%	-4,25%
Promedio	132	81	171	78	-5	-6,60%	10,47%

Empinamiento en Colombia se ubica por encima de sus pares

Diferencial de tasas favorecería a la deuda soberana local

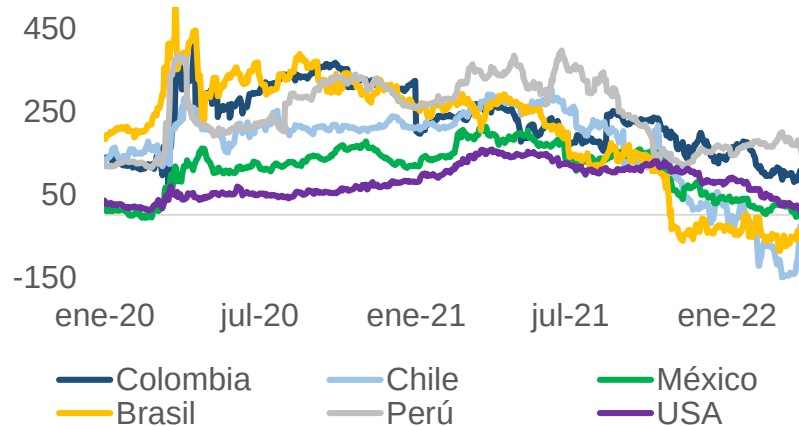
medida que los Bancos Centrales incrementan de manera agresiva sus tasas de interés, se generan presiones alcistas sobre las tasas de los rendimientos a corto plazo, los cuales recogen de manera más rápida las decisiones de política monetaria. Este movimiento que ha estado liderado por Brasil y Chile, países cuyos bancos centrales han sido los que más han incrementado las tasas de interés.

En promedio la deuda pública de corto plazo de la región se ha desvalorizado 546 pbs desde su nivel más bajo en 2020, mientras que la deuda de largo plazo lo ha hecho en 359 pbs. Esta diferencia en las variaciones de los tramos de la curva, ha contribuido en el aplanamiento e incluso inversión de las mismas en los países analizados. Adicionalmente, destacamos que en 2022 los Credit Default Swap a 5 años (CDS) de la región han presentado un comportamiento positivo, soportado por el aumento en el precio de los commodities. Lo anterior ha disminuido las presiones alcistas en las tasas de largo plazo, otro factor que ha favorecido el aplanamiento de la curva.

A nivel local, el aplanamiento no ha sido tan pronunciado como en los demás países de la región. Uno de los factores, como se mencionó anteriormente, ha sido el menor incremento en la tasa del Banco de la República. De igual manera, la deuda local de largo plazo ha sido la más desvalorizada en la región en lo corrido del año, esto

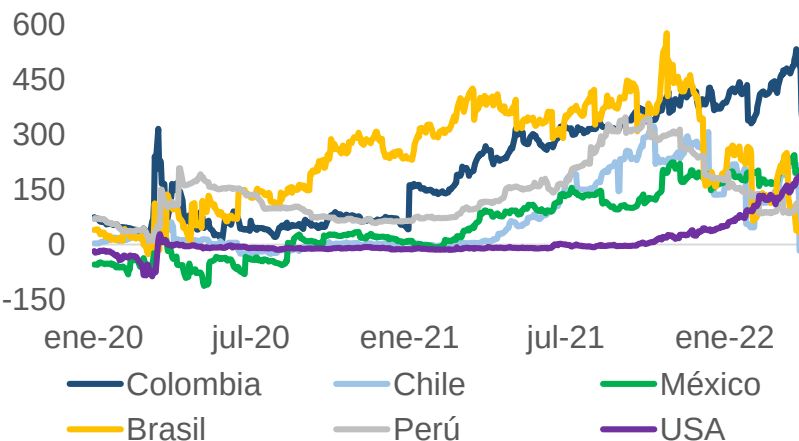
Empinamiento de las curvas de rendimientos

pbs



Spread TPM y deuda soberana a 2 años

pbs



Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Índice accionario de EE.UU lidera las ganancias post pandemia

Real brasilero la moneda de mejor desempeño en 2022

a pesar que Colombia ha sido el país con la mayor caída en el CDS a 5 años en lo corrido del año. (ver [Estrategia TES | Aplanamiento de la curva de rendimientos](#)).

Acciones favorecidas por alza en los commodities

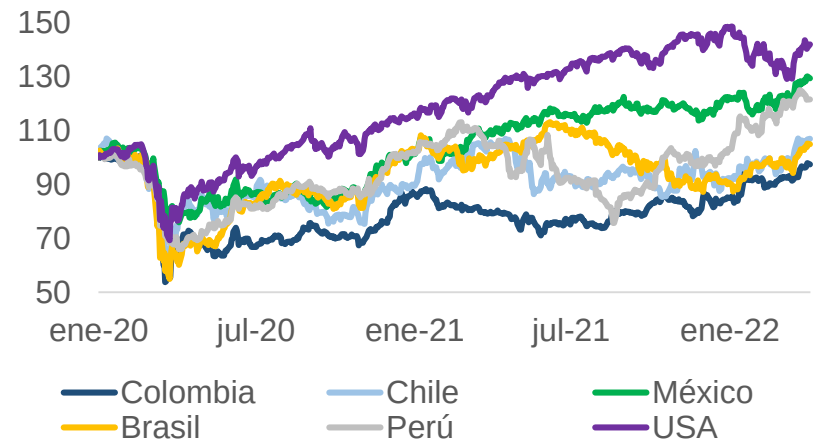
En contraste con la renta fija, el mercado accionario ha sido el activo de mejor desempeño post pandemia. Esto ha estado impulsado por unas acciones que estaban relativamente baratas y que se vieron impactadas de manera positiva por la reactivación económica y un aumento en el precio de los commodities.

Destacamos que, a diferencia de lo sucedido desde el inicio de la pandemia y de lo corrido del año en los mercados latinoamericanos, los índices accionarios de EE.UU se han debilitado por la normalización de política monetaria en EE.UU y las tensiones geopolíticas entre Rusia y Ucrania. Esto último ha favorecido el desempeño de las acciones de la región gracias al aumento en el precio de los commodities.

Es de resaltar que, en lo corrido del año el índice colombiano se ubica en el segundo puesto respecto a sus pares, siendo solo superado por Perú. Adicionalmente que, el resultado de las elecciones presidenciales en Perú y Chile no ha afectado el comportamiento de sus bolsas.

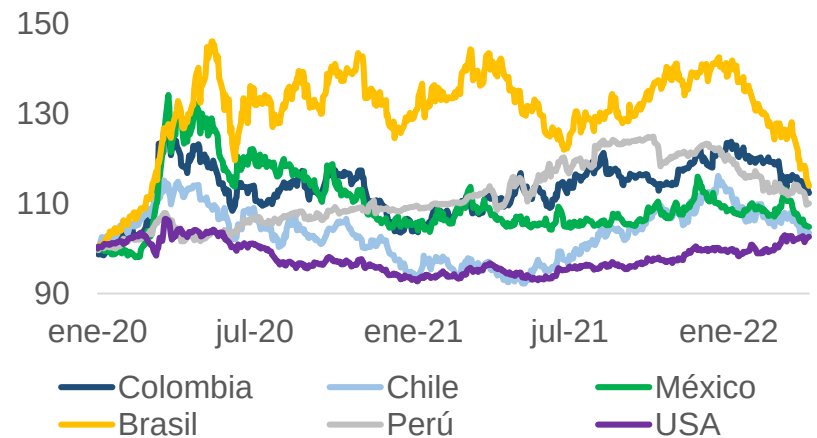
Comportamiento índices accionarios

Normalizado base 100 desde el año 2020



Comportamiento monedas

Normalizado base 100 desde el año 2020



Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa SCB

Política monetaria de los países de la región

Una respuesta a los choques inflacionarios

Dólar sorpresivamente a la baja

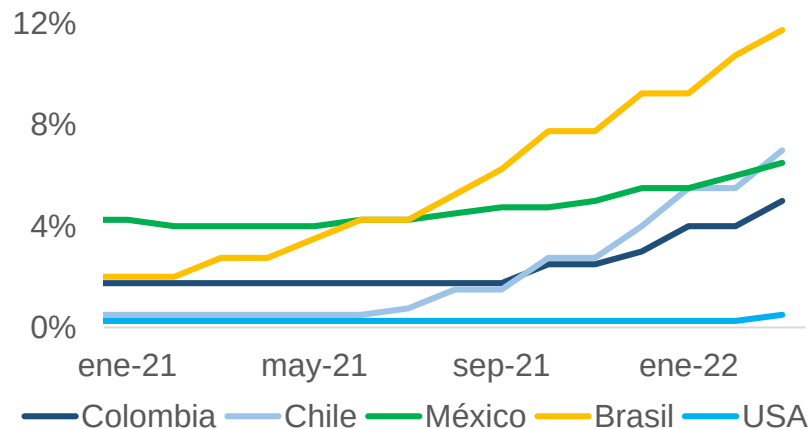
Entre 2020 y 2021, el dólar presentó una fortaleza generalizada frente a los países de la región. Sin embargo, el incremento en el diferencial de tasas y un mayor precio de los commodities, ha generado que esta tendencia se revierta. De igual manera, la percepción de riesgo medida a través de los CDS ha contribuido al fortalecimiento de las monedas frente al dólar.

En lo corrido del año se observa una valorización de todas las monedas de la región, movimiento que ha estado liderado por el real brasileiro, divisa que había sido la más castigada desde el inicio de la pandemia.

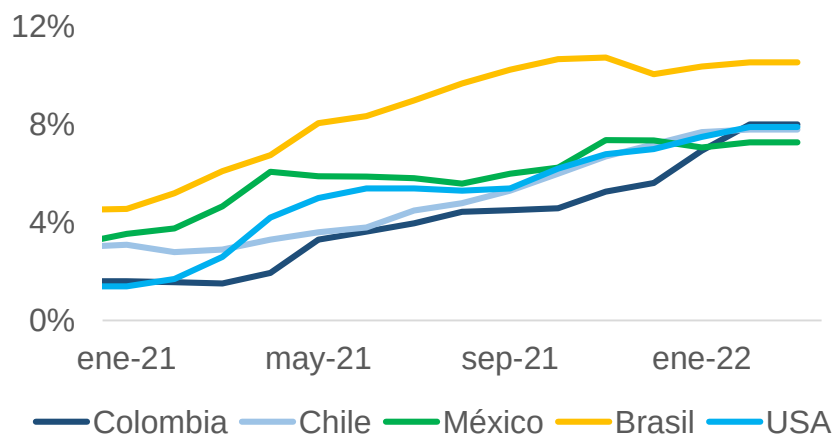
El peso colombiano no ha sido ajeno al comportamiento de sus pares, no obstante, su valorización no ha sido tan significativa. Consideramos que la incertidumbre que genera el posible resultado de las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo entre mayo y junio, podrían estar limitando el movimiento de la divisa.

Finalmente, destacamos el comportamiento del peso chileno y sol peruano. Teniendo en cuenta que estos países atravesaron procesos electorales de presidente recientemente, en donde el resultado fue poco favorable para los mercados financieros, también se evidenció un buen comportamiento de las divisas en lo que va corrido del año.

Tasa de política monetaria



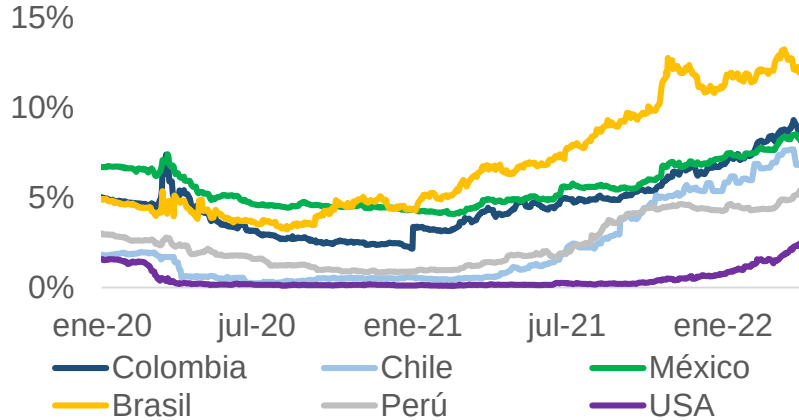
Variación anual inflación total



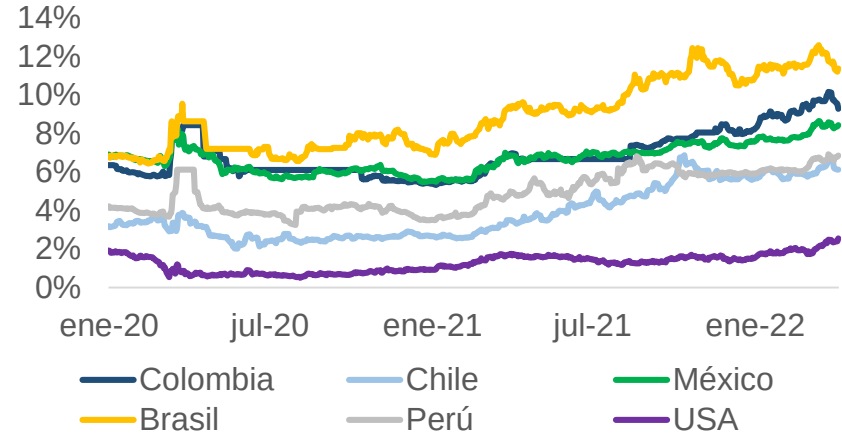
Deuda pública de corto plazo repunta de manera significativa

Por aumento en expectativas de inflación y aumento de tasas de interés

Deuda Pública moneda local de corto plazo

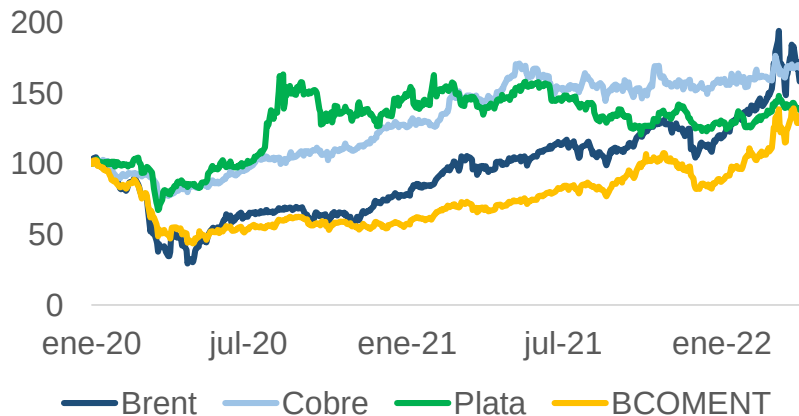


Deuda Pública moneda local de largo plazo



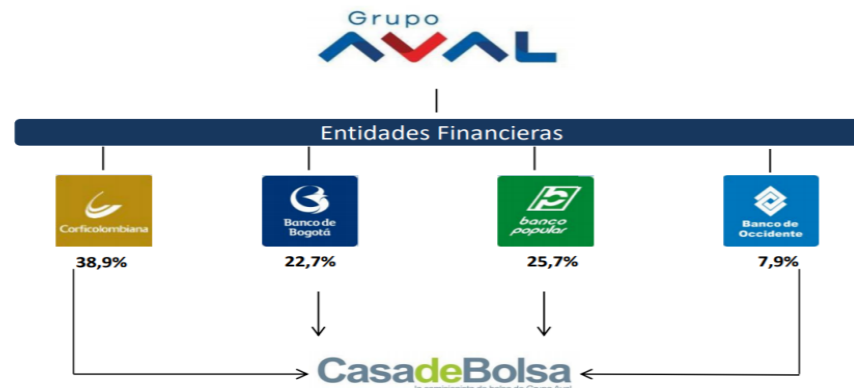
Commodities

Normalizado base 100 desde el año 2020



¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista Junior Renta Fija	Luis Felipe Sánchez	Luis.sanchez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Diego Velasquez	Diego.velasquez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Practicante Renta Fija	Nicolás Rodríguez	Nicolas.rodriguez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Laura López	Laura.lopez@casadebolsa.com.co	602100 Ext 22636

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.

Advertencia

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores. La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente. La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción. Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

CERTIFICACIÓN DEL ANALISTA

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

INFORMACIÓN DE INTERÉS

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.

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.