

Estrategia

Paralelo Colombia - Chile

Desde el 18 de octubre, fecha del inicio de las protestas en Chile, los bonos de referencia a 10 años se desvalorizaron alrededor de 88 pbs, alcanzaron su pico 3 semanas después (14 de noviembre), y a la fecha han corregido 70 pbs posterior a las medidas tomadas por el gobierno. Por otra parte, su moneda ha sido significativamente castigada, se ha devaluado un 15% y se ubica en el equivalente a COP 4.000.

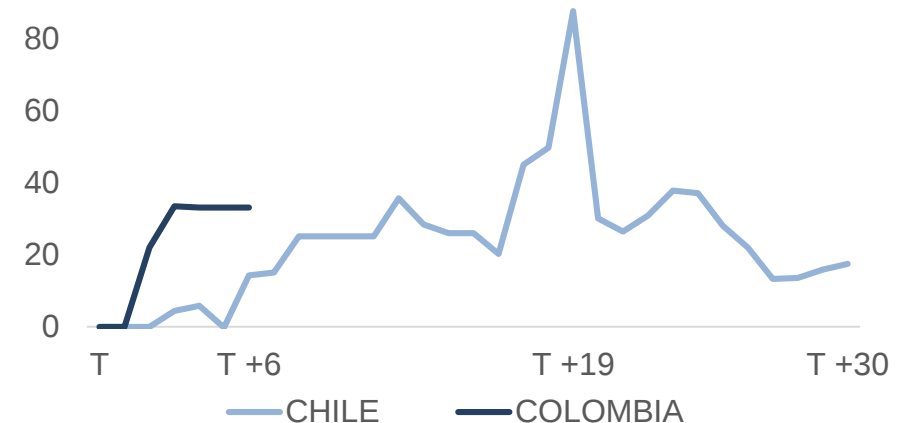
En el caso colombiano, una semana después del inicio del paro (21 de noviembre), los TES a 10 años se han desvalorizado 33 pbs y la moneda devaluado solo un 2% ¿seguiremos o no los pasos de Chile?

Aspectos a resaltar

- Los problemas de orden público en Chile han sido más intensos que los que se han presentado en Colombia, por lo cual su mercado ha sido más castigado que el nuestro. A la fecha, el costo de los daños generado a la infraestructura en Chile por las manifestaciones asciende a USD 4,500 millones, en el caso de Colombia van USD 11 millones.
- En Chile, las expectativas de mayores recortes de tasas se han diluido por la fuerte devaluación de la moneda. Mientras tanto, en Colombia las expectativas de aumento de tasas se han mantenido estables.

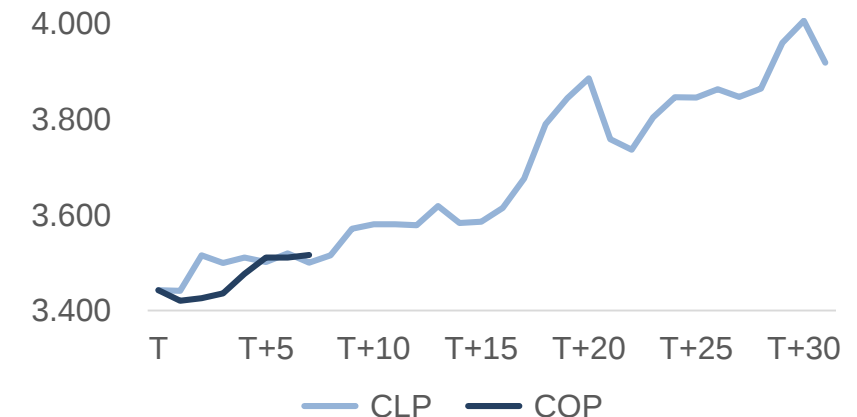
Variación en puntos básicos deuda soberana a 10 años

T= inicio paro nacional en cada uno de los países



Devaluación tasa de cambio

T= Base COP 3.443 inicio paro nacional en cada uno de los países



El peso chileno se ha devaluado más de 14%

En 1 mes de manifestaciones

De esta forma, aunque el mercado de deuda pública chileno sugiere que la venta se ha disipado, **en el caso colombiano dependerá de las medidas que adopte el Gobierno junto con la fuerza que continúen teniendo las manifestaciones.** Debido a lo anterior, el paro convocado para el próximo miércoles 4 de diciembre será un buen termómetro para saber si los mercados seguirán o no los pasos de Chile.

¿Quiénes somos?

Casa de Bolsa, la Comisionista de Bolsa de Grupo Aval



Cargo	Nombre	e-mail	Teléfono
Director Estrategia de Producto	Alejandro Pieschacon	alejandro.pieschacon@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22685
Director Análisis y Estrategia	Juan David Ballén	juan.ballen@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22622
Analista de Renta Fija	Mariafernanda Pulido	maria.pulido@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22710
Analista Junior Renta Fija	Santiago Clavijo	santiago.clavijo@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22602
Gerente de Renta Variable	Omar Suarez	omar.suarez@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22619
Analista Junior Acciones	Juan Felipe D'luyz	juan.dluyz@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Junior Acciones	Sergio Segura	sergio.segura@casadebolsa.com.co	6062100
Practicante Análisis y Estrategia	Deisi Cañon	deisi.murcia@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 23632

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.