

Análisis elecciones presidenciales

El impacto sobre las monedas, bonos y acciones

CasadeBolsa
la comisionista de bolsa de Grupo Aval

febrero de 2022



Los activos fluctúan en función de la posición de los candidatos

Se pueden llegar a presentar periodos de estrés en cualquier etapa del proceso

De cara a las elecciones presidenciales que se llevarán a cabo en los próximos meses en Colombia, analizamos el comportamiento que ha presentado el dólar, acciones y deuda soberana en moneda local de Perú, Chile y México, países que han pasado por un proceso de elecciones en donde un candidato adverso al mercado es electo. Como conclusiones encontramos que:

- 1. Las elecciones presidenciales generan periodos de estrés en todos los activos financieros en diferentes momentos de los comicios.** En algunos países se ha presentado previo a la primera vuelta; en otros entre primera y segunda vuelta; y en algunos permanece posterior a la segunda vuelta. En cuanto a magnitud, en los momentos más intensos las monedas han alcanzado una devaluación del 11%, la acciones descendido un -25% y la deuda soberana de largo plazo en moneda local desvalorizado hasta 187 pbs, en todos los casos, respecto al promedio del desempeño del mercado de la región.
- 2. Cada proceso electoral es diferente y los activos financieros fluctúan en función de la posición del candidato que lidera el proceso.** Es así como el mercado de Perú ha sido el más castigado entre los países de estudio, debido a la posición extrema de su presidente. En el caso de Chile, los mercados presentaron momentos de estrés entre la primera y segunda vuelta, sin embargo, 60 días después de

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

finalizado el proceso electoral los activos se recuperaron debido a que el presidente electo moderó su tono. Por último, en el caso de México, los activos financieros no presentaron grandes cambios ante la fortaleza de las instituciones democráticas.

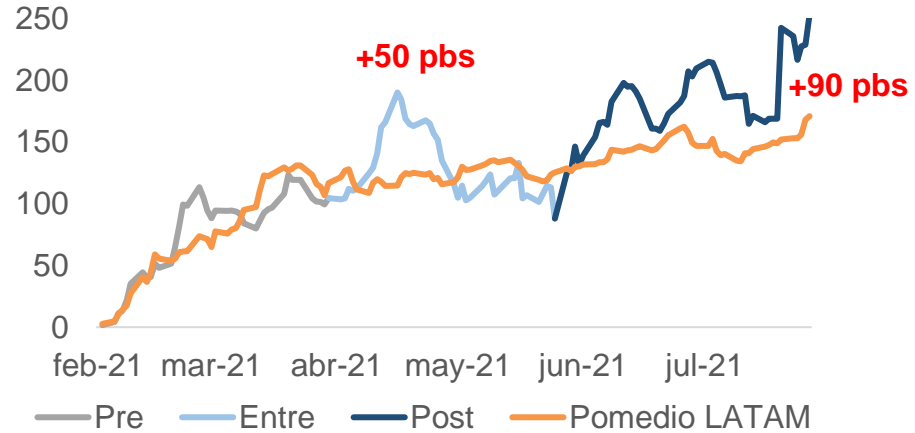
Reacción deuda pública en moneda local a 10 años

En medio de los procesos de elecciones presidenciales en la región

1. Los bonos peruanos se desvalorizaron más que los bonos de la región entre la primer y segunda vuelta (+50 pbs). El mal desempeño se profundizó 60 días después de finalizadas las elecciones (+90 pbs).
2. El momento de máximo estrés en los bonos chilenos se dio 60 días antes de la primera vuelta, con una desvalorización de 187 pbs sobre los bonos de la región. Posteriormente, se recuperaron a niveles cercanos en los que se encontraban los bonos de la región.
3. Los bonos mexicanos en la mayoría del tiempo presentaron un mejor desempeño frente a los bonos de la región (entre -50 pbs y -33 pbs).

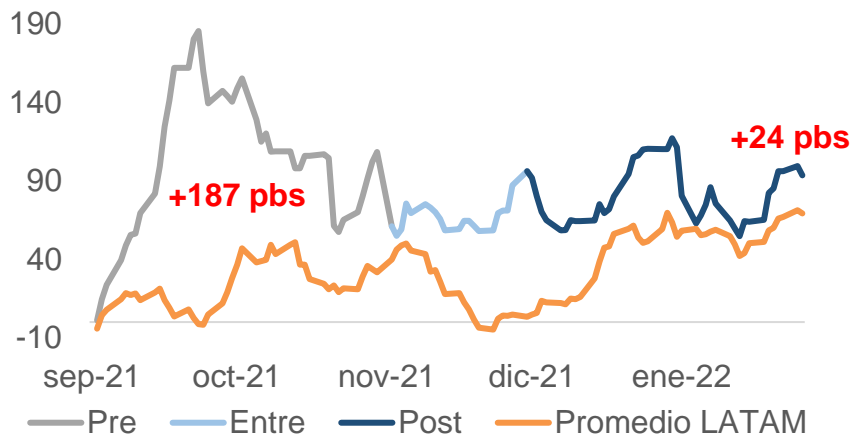
Deuda pública a 10 años de Perú

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



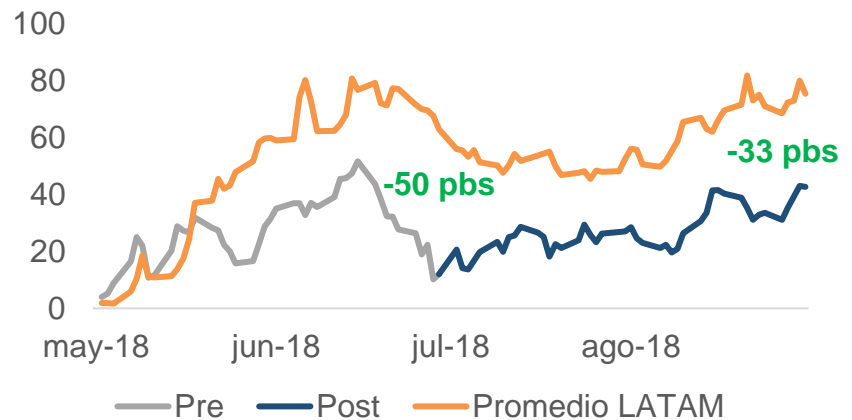
Deuda pública a 10 años de Chile

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



Deuda pública a 10 años de México

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



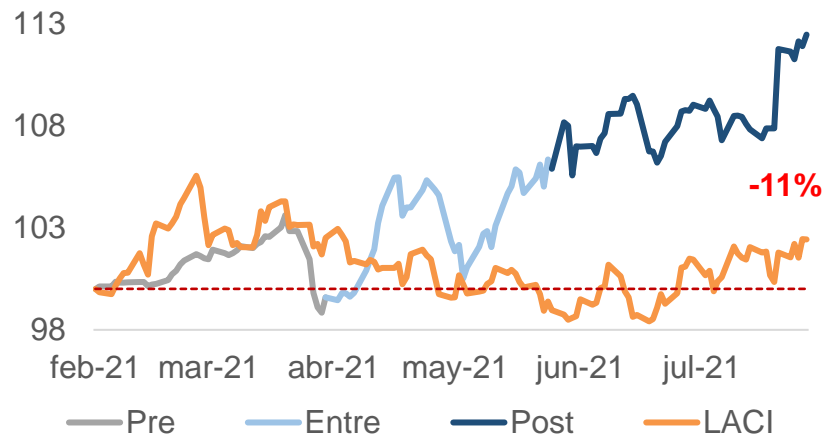
Reacción de las monedas

En medio de los procesos de elecciones presidenciales en la región

1. El sol peruano comenzó a presentar un peor desempeño respecto a las demás monedas de la región después de la primera vuelta. Mantuvo una devaluación de 11% superior al mercado, 60 días después de finalizada la segunda vuelta.
2. El peso chileno alcanzó una devaluación del 6% sobre el mercado entre la primera y segunda vuelta, no obstante, a partir de ese momento recuperó lo perdido en el proceso electoral.
3. En el caso del peso mexicano, se devaluó un 2% respecto al mercado previo a la primera vuelta, sin embargo, posterior al fin del proceso electoral recuperó y superó el desempeño de las monedas de la región.

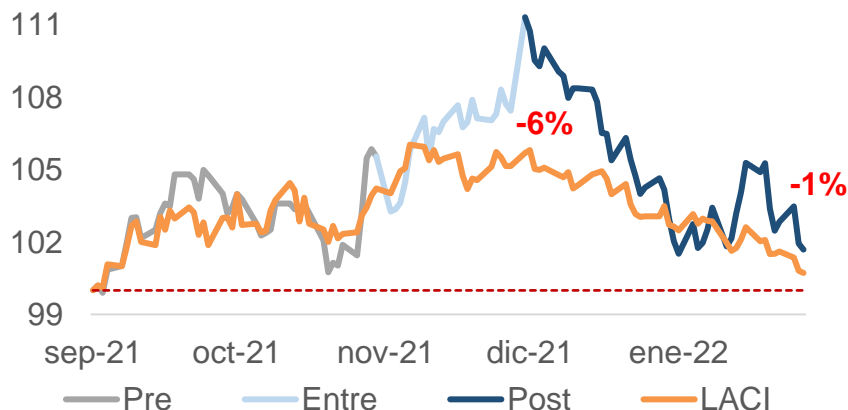
Sol peruano

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



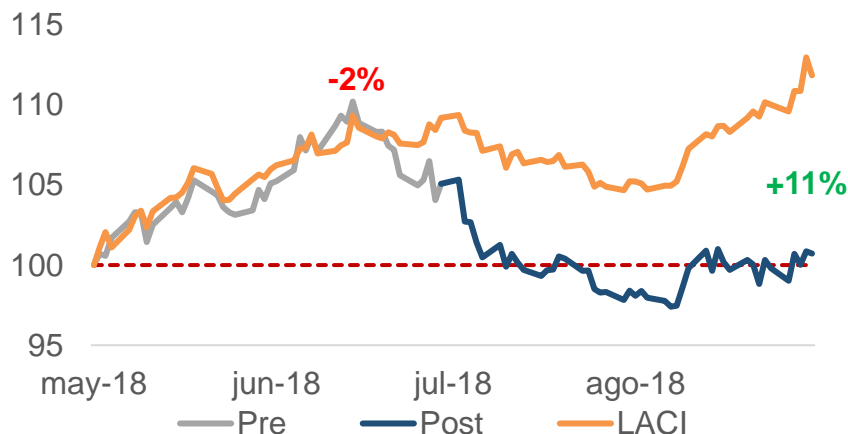
Peso chileno

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



Peso mexicano

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



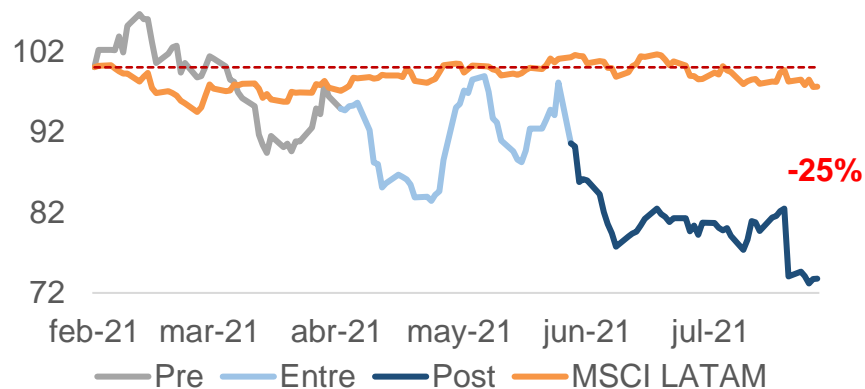
Reacción de los índices accionarios

En medio de los procesos de elecciones presidenciales en la región

1. Las acciones peruanas empezaron a presentar un desempeño más débil frente a la región entre la primer y segunda vuelta, movimiento que se acentuó después del resultado electoral (-25%).
2. En Chile, durante la época preelectoral se observó algo de nerviosismo en el mercado, el cual no duró mucho dado que la bolsa chilena presentó un mejor desempeño en comparación con la región a pesar del ruido político (+9%).
3. Por su parte, el mercado accionario mexicano en general presentó un desempeño muy favorable comparado con lo que fue resto de la región y se vio afectado levemente por el ruido electoral (+14%).

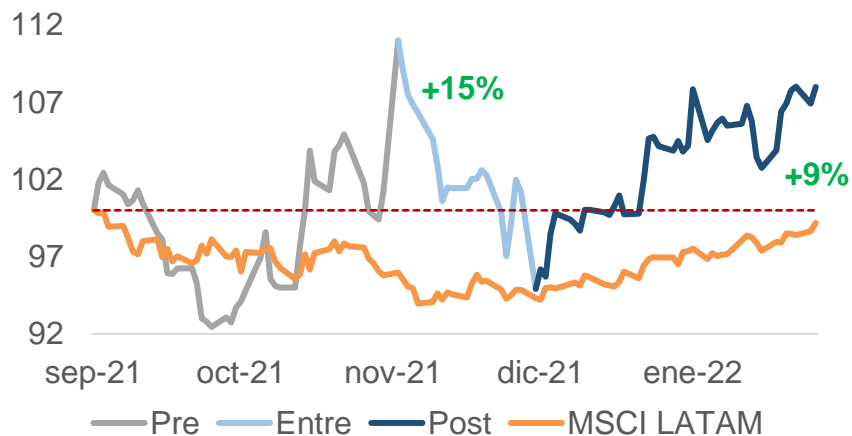
Índice S&P/BVL de Perú

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



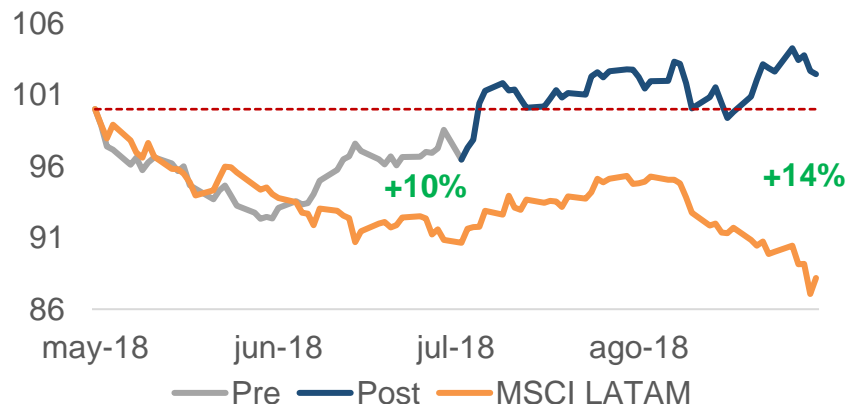
Índice IPSA de Chile

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



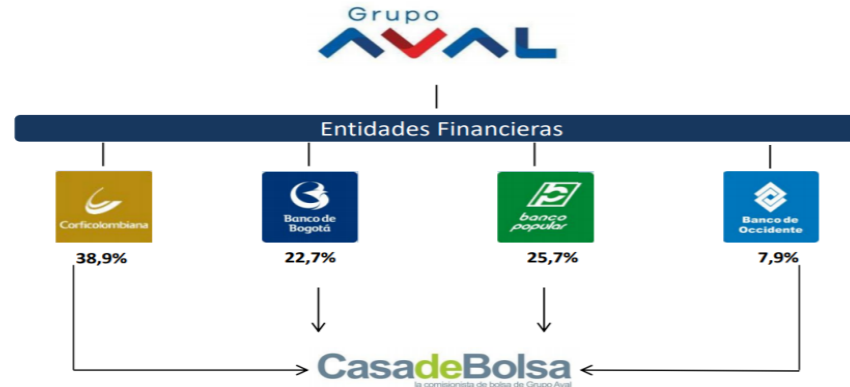
Índice MEXBOL de México

Normalizado base 100 pts 60 días antes de primera vuelta



¿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 22715
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 Renta Variable	Alejandro Ardila	alejandro.ardila@casadebolsa.com.co	6062100 Ext 22703
Analista Renta Variable	Laura López Merchán	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.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

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.