

# Estrategia de mercado

## Al ritmo del oleaje

Luego de un periodo de calma generado por la posibilidad que EE. UU. y China llegaran a un acuerdo comercial, durante los últimos días los mercados se han visto afectados por los problemas de orden público en la región, el rebalanceo del índice de acciones emergentes del MSCI y la pausa en el recorte de tasas de la FED.

### Renta fija: Tocando fondo

Durante las últimas semanas los TES de 2024 se han desvalorizado alrededor de 50 pbs por la pausa del ciclo de recorte de tasas de la Fed, la disminución en la aversión al riesgo por un posible acuerdo comercial entre EE.UU. y China y los problemas de orden público que han afectado los mercados de la región. En el caso puntual de Colombia, la ponencia de la reforma tributaria se ha visto aplazada a la espera del paro nacional del próximo 21 de noviembre.

A pesar de lo anterior, destacamos que desde diciembre del año pasado los títulos acumularon una valorización de más de 160 pbs y hasta el momento se han desvalorizado tan solo 50 pbs.

Respecto al mercado de deuda privada, resaltamos el desplazamiento al alza que ha presentado la curva de rendimientos por el dinamismo de las captaciones primarias de las entidades del sistema financiero debido al crecimiento de la cartera de créditos, los vencimientos

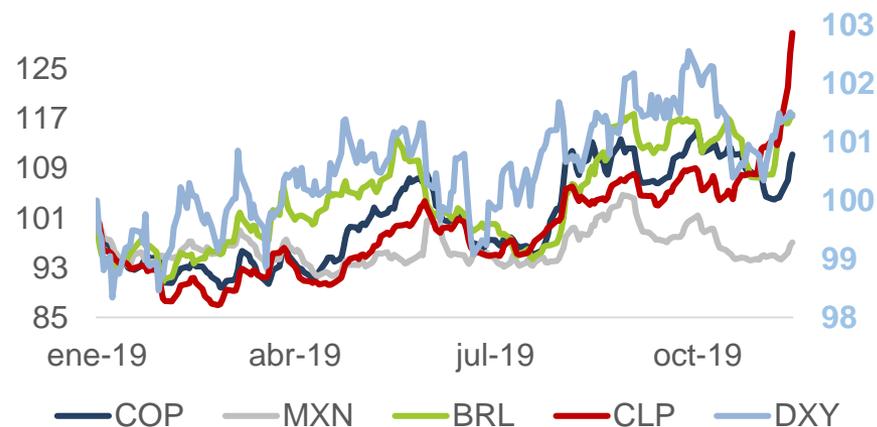
### Variación deuda soberana moneda local a 10 años

Cifras en puntos básicos

País	Variación (pbs)			
	12 meses	YTD	MTD	Max 2018 Min 2019
Chile	-89	-89	63	-222
México	-211	-170	17	-252
Brasil	-372	-256	28	-378
Alemania	-75	-59	3	-109
Estados Unidos	-131	-87	10	-161
<b>Colombia</b>	<b>-78</b>	<b>-44</b>	<b>27</b>	<b>-121</b>
<b>Promedio general</b>	<b>-159</b>	<b>-117</b>	<b>25</b>	<b>-207</b>
<b>Promedio Latam</b>	<b>-187</b>	<b>-140</b>	<b>34</b>	<b>-243</b>
<b>Promedio Desarro</b>	<b>-103</b>	<b>-73</b>	<b>7</b>	<b>-135</b>

### Comportamiento dólar en la región

Serie normalizada base 100 en enero 2019



Fuente: Bloomberg, cálculos Casa de Bolsa

15 de noviembre de 2019

# La renta fija toca fondo, el dólar de regreso a máximos históricos

## Las acciones a la espera del rebalanceo del MSCI

de CDTs, y cambios regulatorios, entre otros motivos (ver [Estrategia renta fija | Captaciones primarias se moderarían desde noviembre](#)).

### Dólar: De regreso a máximos históricos

Durante el mes de octubre el dólar dio un respiro, descendió alrededor de \$200 desde el máximo (\$3.500) debido al optimismo generado por los avances comerciales entre EE.UU. y China. Sin embargo, en los últimos días ha retornado al alza por los conflictos de orden público que se han presentado en la región.

Esperamos que el dólar continúe fortaleciéndose y continúe funcionando como un activo refugio hasta que la desaceleración económica y los riesgos políticos a nivel mundial no cesen.

### Acciones: A la espera del rebalanceo del MSCI

El índice Colcap ha tenido un desempeño sobresaliente en lo corrido del año, acumula una valorización del 20% y consideramos que continúa presentado un alto valor fundamental teniendo en cuenta que Colombia es uno de los países que mayor crecimiento económico tendrá en la región tanto este como el próximo año.

Durante la última semana las acciones han descendido por la disminución de la participación que tendrá nuestro país

### Comportamiento índices accionarios

Serie normalizada base 100 desde enero 2018



en el índice de acciones emergentes del MSCI por la adición de las acciones clase A de China. Los flujos estimados de venta ascienden a cerca de \$500 mil millones, entre las acules Cemargos ordinaria y Gruposura Preferencial serían las más perjudicadas.

**Por último, destacamos la importancia de mantener portafolios de inversión diversificados tanto en activos de moneda local como extranjera.**

# ¿Quiénes somos?

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



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

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA