

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

05 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Los datos económicos en EE.UU. el día de hoy incluyen los servicios finales de S&P Global en EE.UU. y los PMI compuestos (9:45 a.m.), los pedidos de fábrica de octubre y los servicios ISM de noviembre (10 a.m.).

La OPEP+ encabezados por Rusia extendieron sus cuotas de producción existentes por otro mes.

DRIVER LOCAL

La inflación anual en Colombia se ubicó en 12.53 %, la más alta en 23 años. La variación mensual fue de 0.77 %. Los alimentos y bebidas no alcohólicas siguen siendo el rubro que más pesa sobre el IPC, con una variación de 0.21 % para noviembre. Es decir, tres puntos porcentuales más que en octubre.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro corrigen parte de las ganancias de la semana anterior a inicios de la sesión. La curva se ve más plana, extendiendo el movimiento de aplanamiento desatado el viernes por los datos de empleo de noviembre más fuerte de lo esperado. Los rendimientos se mantienen dentro de los rangos del viernes, aunque la inversión en el spread -UST2a10a- alcanzó -81.4pb, nuevo mínimo para el ciclo. Los TES se valorizaron en la sesión del viernes alcanzando nuevos mínimos en tasas. Las ganancias se dieron en un movimiento paralelo de la curva de 23.5 pb en promedio. Cabe resaltar, que los nodos que tuvieron mayor valorización en la jornada fueron los de la parte larga con ganancias por encima de 30 pb.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 42	▲	12.30	11.97	12.13	12.37	12.53	12.77

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes valorizaciones la semana pasada, muchas de estas en parte larga de la curva, generando un fuerte aplanamiento entre parte media y larga; movimiento sin fuerte sustento en base a fundamentales locales e internacionales, pudiendo buscar tasas arriba esta semana los Coltes 2042 hasta el 12.55% y 12.80%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 36	▲	12.20	11.73	11.97	12.18	12.42	12.63

Our Take: los Coltes 2036 podrían tener un movimiento semejante tras el dato de inflación local, el cual generaría presión en las tasas, buscando niveles arriba hasta el 12.40% y 12.60%, siguiendo el

comportamiento de otras curvas soberanas globales.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,778	4,716	4,747	4,774	4,805	4,832

Fundamentales: El USD se ve presionado a la baja por las expectativas de los inversionistas, que parecen haber descontado por completo un aumento de la tasa de interés de punto medio de la FED, con expectativas que se consolidarán si las lecturas de PMI e ISM de hoy resultan contractivas. El prospecto de un relajamiento de las medidas de gestión del COVID-19 en China podrán contribuir a una disminución de la aversión al riesgo, disminuyendo la demanda de USD como activo refugio y permitiendo la recuperación de los mercados emergentes. Hoy, el mercado local reacciona a la publicación del índice de precios al consumidor (IPC), que con un resultado por encima del consenso fortalece las expectativas de un Banco de la República restrictivo que aumente la demanda de peso colombiano (COP) y lo fortalezca.

Our Take: el USDCOP podría romper el movimiento técnico de las últimas semanas, superando el soporte del \$4,780 se podrían buscar abajo niveles hasta la figura del \$4,600, sustentados por la debilidad del dólar a nivel global y por la apreciación del precio del crudo. Sin embargo, la divisa podría rebotar en estos niveles y probar oportunidades para largos al \$4,820 y \$4,830 en búsqueda de niveles arriba hasta el \$4,900.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,241	1,224	1,233	1,239	1,247	1,253

Fundamentales: El índice termina la semana pasada acumulando algunas ganancias tras experimentar una volatilidad importante y volúmenes de negociación interesantes, producto principalmente de flujos derivados del rebalanceo y un sentimiento de riesgo cambiante. Para esta jornada, se espera una menor influencia de flujos provenientes del rebalanceo, de manera que fundamentales externos como la subida del precio del crudo (+3%) ante un menor sentimiento de incertidumbre, pesarán más. Adicionalmente, no se esperan fundamentales relevantes a nivel internacional que generen movimientos bruscos en los mercados. En este sentido, esperamos una jornada tranquila, con ganancias en acciones importantes y pérdidas limitadas.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,240 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,250, sin embargo, el movimiento podría desacelerar al no presentarse importantes volúmenes en diciembre.

Global Disclaimer

Estamos convencidos que todo inversionista debe diversificar sus inversiones en una variedad de clases de activos, en cualquier entorno o tendencia de mercado, así como colaborar permanente y estrechamente con su asesor financiero, para asegurar que su cartera esté adecuadamente estructurada y que su plan financiero respalde sus objetivos a largo plazo, su horizonte temporal y tolerancia al riesgo, aunque, la diversificación no garantiza ganancias ni protege contra las pérdidas. La información que precede, así como las empresas y/o valores individuales mencionados, no constituyen una recomendación profesional para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010, ni una indicación de la intención de comercializar en nombre de Acciones & Valores S.A. cualquiera de los productos que gestiona de cualquier forma. Los pronósticos compartidos fueron contruidos a partir de supuestos sujetos a diferentes condiciones de mercado, de modo que las conclusiones expuestas, así como los análisis que las acompañan no son definitivas. Este documento es de carácter informativo, por lo que no debe ser distribuido, copiado, vendido o alterado sin la autorización expresa de la sociedad. Acciones & Valores S.A., no se hace responsable de la interpretación de dicha información, dado que la misma no comprende la totalidad de aspectos que un inversionista pudiera considerar necesaria o deseable para analizar su decisión de participar en alguna transacción, dado que se presenta de manera abreviada. Es necesario que los inversionistas, para efectos de contar con la total y absoluta precisión, además de considerar su perfil de riesgo, consulten todos los documentos suministrados a través de la página web, así como por las entidades pertinentes. Igualmente, los inversionistas deberán adelantar, por su cuenta, el análisis financiero y legal para efectos de tomar cualquier decisión de inversión. Los valores y números aquí consignados son obtenidos de fuentes de mercado que se presumen confiables tales como Bloomberg, Reuters y los Emisores. Las calificaciones hechas en el informe no deben considerarse como recomendaciones de inversión ni tampoco como sustitutos a las calificaciones dadas por agencias de crédito certificadas tales como Moody's, Fitch o Standard & Poor's; estas calificaciones son únicamente cuantitativas, no incluyen factores cualitativos y dependen de la información financiera disponible en el mercado en el momento de ser preparadas. Las opiniones, estimaciones y proyecciones en este reporte reflejan el juicio actual del autor a la fecha del reporte, y se aclara que el contenido de la información aquí contenida puede ser objeto de cambios sin previo aviso. La remuneración de los autores no está asociada a los resultados del reporte ni a las recomendaciones realizadas. La presentación y cualquier documento preliminar sobre los productos aquí mencionados no constituyen una oferta pública vinculante, por lo cual, tanto la presentación como cualquier otro documento pueden ser complementados o corregidos. © 2022 Acciones & Valores S.A.