

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

6 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Las autoridades chinas han aliviado los requisitos de prueba de Covid en las principales ciudades durante el fin de semana, ya que Pekín parece estar diseñando un cambio gradual de su estricta política de Covid Zero en medio de casos elevados y protestas públicas.

Las acciones estadounidenses abrirán mixtas más tarde, aún bajo la presión de un PMI no manufacturero más fuerte de lo esperado, que recordó a los inversores la probabilidad de nuevas subidas de tipos de interés por parte de la Reserva Federal.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: Los bonos del Tesoro extienden las ganancias del cierre de la sesión, con mayores valorizaciones en la parte corta y media de la curva. La inversión en el spread -UST2a10a- se mantiene muy cerca de los mínimos alcanzados el día de ayer -82pb, y durante la sesión europea la inversión alcanzó una reducción de hasta 1.5pb. Se avecina una sesión tranquila de EE.UU. en términos de los eventos programados. Los miembros de la FED se encuentran en periodo de silencio previo a la última reunión de política monetaria del año, el 13 y 14 de diciembre. Los TES tuvieron un comportamiento negativo en la jornada anterior, teniendo pérdidas en toda la curva por encima de 20 pb. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 4 años con pérdidas por encima de 27 pb. Para la jornada de hoy, anticipamos que los pocos volúmenes de negociación se mantengan, y que la presión sea predominantemente alcista debido al menor apetito por riesgo y por el fundamental de la inflación.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 42	▲	12.44	12.25	12.34	12.50	12.59	12.75

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 12.60% y 12.75%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 36	▲	12.40	12.38	12.39	12.41	12.45	12.60

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 12.45% y 12.60%, siguiendo el comportamiento de otras curvas soberanas globales.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,840	4,733	4,787	4,814	4,868	4,895

Fundamentales: El dólar (USD) sigue presionado al alza por datos expansivos en la actividad de la industria de servicios y el resurgimiento de la aversión al riesgo mientras el entusiasmo de los inversionistas sobre una posible flexibilización de las medidas cero-COVID en China se atenúa. Las perspectivas pesimistas en China presionan a la baja los precios del petróleo, lo que puede juntarse con el sentimiento de incertidumbre local para restarle fuerza al peso colombiano (COP) en la sesión.

Our Take: el USD en Colombia ha vuelto a probar un movimiento alcista, ayer el par USDCOP se devaluó un 1.36%, principalmente por una mayor fortaleza del dólar a nivel internacional. Los principales flujos de demanda se han presentado en el sector real y el mercado de derivados, volviendo a volúmenes diarios por encima del billón de USD. Hoy podría presentarse un rebote en la línea de tendencia alcista que se tiene desde junio, probando valores arriba hasta el \$4,868 y \$4,895.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,218	1,198	1,208	1,226	1,236	1,254

Fundamentales: El índice muestra seguir la tendencia global de un mayor sentimiento de riesgo, este ha sido provocado principalmente por una toma de utilidades generalizada después de un rally importante que se mantuvo durante semanas pasadas. En este sentido, no hay cambios estructurales ni riesgos idiosincráticos que expliquen en esta ocasión la caída del Colcap más allá de lo mencionado. Cabe mencionar que los recientes datos macroeconómicos en EE.UU. sirvieron de catalizador global para detonar de nuevo el menor apetito por riesgo. En este sentido, esperamos que la toma de utilidades continúe en esta jornada con una caída probablemente no tan pronunciada como en la jornada pasada.

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.