

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

7 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Los datos comerciales de China estuvieron por debajo de las expectativas del mercado. Las exportaciones cayeron un 8.7% interanual en noviembre, la mayor caída desde marzo de 2020, mientras que las importaciones cayeron un 10.6% aún más. Las cifras se vieron fuertemente influenciadas por la interrupción de una nueva ola de COVID-19, pero también por una fuerte caída en la demanda global que también es evidente en indicadores como las tarifas de envío, que ahora están un 50% por debajo de sus picos.

Canadá podría aumentar en 50 pb la tasa de política monetaria en la jornada de hoy.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro tienen rendimientos mixtos a medida que la parte corta y larga se valorizan y el belly se ve presionado a ligeras pérdidas. La inversión en el spread -UST2a10a- se mantiene muy cerca de los mínimos semanales de -82pb. Se avecina una sesión tranquila de EE.UU. en términos de los eventos programados. Los miembros de la FED se encuentran en período de silencio previo a la última reunión de política monetaria del año, el 13 y 14 de diciembre. La curva OIS cotiza un aumento +34 pb para la reunión de diciembre y otros +22 pb para alcanzar una tasa terminal de 4.32% en 1T23. Los TES presentaron pérdidas en toda la curva de 8 pb en promedio. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 20 años con pérdidas de 15pb. Para la jornada de hoy, anticipamos que los pocos volúmenes de negociación se mantengan, y que la presión sea predominantemente alcista explicada por el movimiento de los Tesoros y el aumento de la prima de riesgo en 1.71% a inicios de la jornada. La curva de rendimientos se encuentra considerablemente plana, por lo que no descartamos ver una inversión de la curva antes de cierre de año.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 30		12.40	12.26	12.33	12.39	12.46	12.52

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes valorizaciones la semana pasada, muchas de estas en parte larga y media de la curva, generando un fuerte aplanamiento; movimiento sin fuerte sustento en base a fundamentales locales e internacionales, pudiendo buscar tasas arriba esta semana los Coltes 2030 hasta el 12.45% y 12.56%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 28	▲	12.34	12.17	12.26	12.32	12.41	12.47

Our Take: los Coltes 2028 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 12.53%, siguiendo el comportamiento de otras curvas soberanas globales y el riesgo aún persistente de tasas de bancos centrales arriba por un tiempo prolongado.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,833	4,760	4,790	4,830	4,860	4,880

Fundamentales: La caída en la balanza comercial en China más fuerte de lo esperado, podría aumentar la aversión al riesgo por la percepción de una ralentización del dinamismo económico a nivel internacional, fortaleciendo la demanda de dólar (USD) como activo refugio y limitando la recuperación de los emergentes. Hoy, el dato de crédito al consumo en EE.UU. se espera expansivo y podrá consolidar la expectativa de que la FED deberá continuar encareciendo el crédito vía tasas de interés, cimentando la fuerza alcista del USD. A nivel local, el peso colombiano (COP) será sensible a los efectos de la publicación de la confianza del consumidor sobre la prima de riesgo, influenciando los flujos de capital extranjero hacia Colombia.

Our Take: el dólar en Colombia podría buscar nuevamente cotizaciones hasta la figura del \$4,900, presentándose actualmente los niveles del \$4,820 y \$4,830 como valores atractivos para compras en búsqueda de cotizaciones previas a diciembre. El peso nuevamente ha presentado fuertes correlaciones con monedas de la región, especialmente con el peso chileno. En los últimos días la oferta de dólares en el país ha estado concentrada en el mercado de derivados y la demanda en el sector real. El USDCOP podría hoy buscar niveles arriba al \$4,860 y \$4,880.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,236	1,207	1,222	1,229	1,244	1,251

Fundamentales: El índice COLCAP mostró una corrección interesante la jornada anterior, contrario al comportamiento de los mercados accionarios a nivel global. La valorización de acciones importantes en el índice como ISA y Ecopetrol pesó sobre su comportamiento. No obstante, el sentimiento de riesgo sigue presente en los mercados y se espera que se mantenga por lo menos hasta el final de esta semana, de manera que una caída en el índice se alinearía con este fundamental global. 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 leve caída.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,245 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba hasta el 1,305, nivel del fibonacci de 38.2%, nivel de fibo desde la caída del periodo electoral, 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.