



Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

9 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

EE. UU. publica datos de precios al productor para noviembre, que se espera que se sumen a una imagen de desinflación cada vez más rápida para los bienes comercializados a medida que algunos efectos de base importantes desaparezcan de los cálculos interanuales.

China ha publicado este viernes el IPC de noviembre, que subió al 1.6% en base anualizada, moderándose desde el 2.1% previo, mientras que registró una caída hasta el -0.2% en términos mensuales. De igual manera, el índice de precios de producción (IPP) del mismo mes mostró un descenso anual del 1.3% a/a.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro se aplanan con pérdidas en toda la curva, pero concentrada en el belly. La parte más larga consolidó las pérdidas durante la sesión europea, mientras en la sesión asiática la parte corta recuperó parte de las pérdidas. A pesar del movimiento, la inversión en el spread -UST2a10a- se mantiene en máximos de -83 pb, una reducción de 1 pb en comparación al cierre de ayer. Los puntos focales de la sesión de EE.UU. incluyen PPI y el sentimiento de la Universidad de Michigan y las expectativas de inflación. Los TES presentaron 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 8 años con pérdidas por encima de 24 pb. 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 24	▲	11.751	12.45	12.60	12.75	12.00	12.20

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 que podría verse impactado por las noticias políticas en Perú y Brasil, pudiendo buscar tasas arriba esta semana los Coltes 2024 hasta el 12.45% y 12.56%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	12.45	12.15	12.30	12.45	12.55	12.70

Our Take: los Coltes 2027 podrían tener un movimiento semejante tras la incertidumbre con el gobierno electo de Perú y tras las aprobaciones de presupuesto en Brasil, 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, persistiendo el riesgo de que continúen los incrementos en tasas de interés por parte de Banco Centrales.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,829	4,780	4,800	4,830	4,850	4,860

Fundamentales: El dólar (USD) podrá mantenerse en su senda bajista tras la publicación de solicitudes de seguro por desempleo en EE.UU. que reflejaron un mercado laboral menos robusto, fortaleciendo la expectativa de un pivote bajista en las tasas de la FED. En China, los precios al consumidor para noviembre resultaron contractivos, incentivando a las autoridades a relajar las restricciones cero-COVID. Esto podría generar una disminución de la aversión al riesgo, lo cual aumentaría la entrada de capital futuro hacia Colombia y fortalecería el peso colombiana (COP).

Our Take: El dólar en Colombia podría buscar nuevamente la figura del \$4,900 tras presiones en otras monedas de la región, la correlación con emergentes persistirá y el movimiento técnico podría estar soportado por la tendencia alcista marcada desde junio, las expectativas de analistas semanas atrás podrían materializarse y podríamos tener un cierre de año cercanos al \$4,850, presentándose el \$4,780 y el \$4,800 como niveles de compras.

Tabla 3: Mercado Accionario

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

Fundamentales: El índice COLCAP mostró una caída el miércoles, en línea con el sentimiento de mercado del momento. No obstante, esta jornada se observa un panorama más optimista frente a los activos riesgosos, por lo que se esperaría que el índice de mercado colombiano se alinee con este. A nivel local no se esperan fundamentales macroeconómicos que puedan mover el mercado de forma importante, en este sentido, la atención se centra en el dato del IPP en EE.UU. que incidirá directamente en el sentimiento de riesgo del mercado. En este sentido, esperamos un comportamiento al alza en el mercado.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,230 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.