

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

12 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Esta semana estará dominada por las reuniones de los bancos centrales en EE. UU. y Europa, que probablemente provocarán otro endurecimiento de las condiciones financieras mundiales.

Se espera que la Reserva Federal de EE. UU. eleve el rango objetivo para los fondos federales en 50 puntos básicos hasta un límite superior del 4.50 % el miércoles, después de cuatro pasos enormes de 75 puntos básicos en cada una de sus últimas cuatro reuniones. Se espera que el Banco Central Europeo haga lo mismo el jueves, junto con el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro inician la jornada con valorizaciones a lo largo de la curva a la espera del dato de inflación. El cronograma de subastas comprimido de esta semana comienza con una nueva emisión de US \$40 mm a 3 años a las 11:30 am, seguida de una reapertura de 10 años a la 1 pm con un cupo de US \$32 mm a. El IPC de noviembre y la decisión sobre la tasa de la Fed están por delante el martes y el miércoles, por lo que la jornada debería estar caracterizada por cautela y pocos movimientos. Yellen del Tesoro en comentarios televisados el domingo predijo menor inflación para finales de 2023. Los TES presentaron pérdidas en toda la curva de 37 pb en promedio. Cabe resaltar, que las pérdidas se dan en un movimiento de aplanamiento concentrando en el belly de la curva (nodos de 8, 9 y 10). Para la jornada de hoy, anticipamos pocos volúmenes de negociación, y que la presión sea predominantemente alcista explicada por el sentimiento de mercado a nivel internacional. 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 31		13.10	12.80	12.90	13.10	13.40	13.60

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes desvalorizaciones 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 2031 hasta el 13.10% y 13.40%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 42	▲	13.20	12.90	13.00	13.20	13.50	13.60

Our Take: los Coltes 2042 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 13.20% y 13.60%, 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	▼	4,809	4,760	4,780	4,810	4,850	4,860

Fundamentales: El dólar (USD) podrá mantenerse sobre su senda bajista, con una volatilidad acotada a la espera del dato del índice de precios al consumidor (IPC) de EE.UU. mañana. El índice de precios del productor (IPP) de la semana pasada por encima de las expectativas podría anticipar un IPC alcista que aumente las perspectivas de una Reserva Federal (FED) restrictiva que fortalezca el USD. El sentimiento de riesgo sigue aumentando en los mercados tras el aumento de casos de COVID-19 en China, consolidando la demanda de USD como activo refugio. El miedo por la contracción de la demanda agregada en China presiona a la baja los precios del petróleo, limitando la entrada futura de capital a Colombia.

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, presentando niveles de compras por debajo del \$4,800.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,236	1,210	1,225	1,240	1,250	1,260

Fundamentales: El índice COLCAP mostró una caída la semana pasada tras el final de un rally interesante. Esta semana el comportamiento del mercado local estará fuertemente influenciado por fundamentales internacionales, en especial por el dato de inflación en EE.UU. el martes, puesto que incidirá el sentimiento de riesgo del mercado. En este sentido, con ausencia de datos a nivel local, esperamos para esta jornada un comportamiento cauteloso, y ningún fundamental importante que mueva bruscamente los volúmenes de negociación.

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.