

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

13 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

El evento principal del martes es la publicación del informe sobre los precios al consumidor de EE.UU. Se espera que el dato muestre una moderación del ritmo anual, al 7.3 % desde el 7.7 % del mes anterior, mientras que la inflación subyacente podría mantenerse estable en el 0.3 % mensual.

La lectura final de la cifra general anual del IPC de Alemania fue del 10.0 % en noviembre, por debajo del 10.4 % del mes anterior.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: Los bonos del Tesoro obtienen demanda en la sesión asiática y europea, superando los resultados de sus pares europeos. Las ganancias se concentran en la parte más larga de la curva, ascendiendo a 3.8 pb. La ronda de subastas de EE.UU. concluye con la reapertura de bonos a 30 años por US \$18,000 millones a la 1 pm, luego de la venta de bonos a 10 años del lunes, que bajó la tasa en casi 4pb y una sólida venta de bonos a 3 años. El IPC de noviembre será el foco de la sesión, donde resultados por encima de lo esperado refuerzan la necesidad de tasas altas por más tiempo y dándole la vuelta a las ganancias obtenidas en la curva de tesoros. Los TES presentaron pérdidas en toda la curva por encima de 30 pb. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 6 años con pérdidas por encima de 40 pb. 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 y a la expectativa del dato de inflación. 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		13.36	13.26	13.31	13.34	13.39	13.42

Our Take: La curva de TES ha alcanzado los incrementos en tasa que habíamos mencionado, viendo oportunidad de incrementos en tasas adicionales en parte media, especialmente en los Coltes 2031, buscando tasas arriba hasta el 13.39% y 13.45%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 30	▲	13.25	13.14	13.19	13.25	13.30	13.35

Our Take: los Coltes 2030 también podrían presentar algunas desvalorizaciones continuando el aplanamiento entre parte larga y media de la curva. Los Coltes 2030 podrían probar tasas arriba hasta el 13.30% y 13.40%.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,850	4,775	4,813	4,837	4,875	4,899

Fundamentales: Hoy, el dólar (USD) corrige a la baja con una volatilidad acotada, anticipando un índice de precios al consumidor (IPC) contractivo en EE.UU., que reafirme la posición Dovish de la FED. En la sesión de hoy, el mercado también estará atento a las tensiones geopolíticas chino-estadounidenses y entre Rusia y Occidente, que podrán catalizar la aversión al riesgo, debilitando el peso colombiano (COP) y fortaleciendo el USD.

Our Take: El tipo de cambio sigue presentando devaluaciones volviendo a niveles de \$4,850, nivel aún por debajo de la línea de tendencia alcista presentada desde junio de 2022, superando esta podría generarse un importante soporte en búsqueda de niveles arriba hasta la figura del \$4,900, probando hoy niveles arriba hasta el \$4,875 y \$4,899.

| Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,226	1,219	1,224	1,230	1,235	1,241

Fundamentales: El índice COLCAP continúa mostrando una tendencia bajista. Los datos de inflación en EE.UU. el día de hoy podrían determinar el comportamiento en el mercado accionario local, de manera que si se alinea con las expectativas del mercado o se ubica por debajo, aumentaría el sentimiento de confianza favoreciendo el atractivo por activos de riesgo, mientras que un dato más elevado de lo esperado presionaría los principales índices accionarios a nivel global, incluyendo el COLCAP. En este sentido, con ausencia de datos a nivel local, esperamos para esta jornada un comportamiento determinado por el contexto internacional, sin volúmenes de negociación fuera de lo común.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,230 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba hasta el 1,303, 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.