

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

14 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Se espera que la Reserva Federal eleve el rango objetivo para los fondos federales en + 50 pb hasta un límite superior del 4.5% en su reunión de política posterior. Eso se considera más o menos seguro, por lo que la variable clave, será la orientación de la conferencia de prensa del presidente Jerome Powell y los nuevos pronósticos que surjan del banco central.

El IPC del Reino Unido se suaviza hasta el 10.7% interanual en noviembre, frente al 10.9% esperado.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: La curva de los bonos del Tesoro extiende el movimiento de empinamiento del martes con diferenciales de 2s10s, 5s30s más amplios en 3.5pb y 4.5pb. Los rendimientos front-end y belly son más ricos en 3pb-4pb ante la decisión de tasa de la Fed, el resumen revisado de proyecciones económicas y la conferencia de prensa del presidente Powell. La curva OIS y el consenso de los analistas apuntan a un aumento de +50 pb, respaldado por el último reporte de inflación que impulsó la curva a obtener los mejores resultados mensuales el día de ayer. Los TES presentaron ganancias en toda la curva por encima de 25 pb debido al mayor apetito por riesgo. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor valorización en la jornada fue el nodo de 9 años con pérdidas por encima de 30 pb. Para la jornada de hoy, anticipamos bajos volúmenes de negociación, y que la presión sea determinada previo a conocer la decisión de la FED y 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 28	▲	12.95	12.68	12.82	12.88	13.02	13.08

Our Take: la curva de TES presentó algunas valorizaciones tras el movimiento de los tesoros el día de ayer, sin embargo, la curva debería continuar buscando un aplanamiento mayor, los títulos de la parte corta podrían buscar nuevamente tasas arriba. Los Coltes 2028 podrían buscar niveles al 13.00% y 13.10%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	12.91	12.63	12.77	12.84	12.98	13.05

Our Take: los Coltes 2027 deberían buscar de igual manera niveles arriba hasta el 12.90% y 13.05%, siendo probablemente las últimas jornadas de incrementos en tasas previo a la última reunión de tasa de interés del Banco de la República.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,766	4,714	4,730	4,786	4,812	4,858

Fundamentales: Hoy, el dólar (USD) extiende su corrección bajista en respuesta a la lectura del índice de precios al consumidor (IPC) en EE.UU. más suave de lo anticipado. Esperamos que el aparente control del nivel de precios motive a la FED a tomar una posición menor restrictiva hoy en su última reunión del comité federal de mercado abierto (FOMC) en el año. El prospecto de una apertura económica en China continúa presionando al alza los precios del petróleo y disminuyendo la aversión al riesgo, dos factores que permiten la recuperación de los activos emergentes, incluyendo el peso colombiano (COP).

Our Take: tras el dato sorpresivo de inflación de los Estados Unidos el USD ha presentado un debilitamiento a nivel global. El USDCOP ha seguido el comportamiento del resto de pares, hoy tras la noticia de tasa FED podría seguir probando niveles abajo hasta el \$4,740 y \$4,714, continuando como posible próximo nivel abajo el \$4,690.

| Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,230	1,218	1,224	1,231	1,237	1,245

Fundamentales: El índice COLCAP mostró poca volatilidad la jornada anterior, finalizando en terreno positivo. El dato de inflación de EE.UU. más bajo de lo esperado respaldó los mercados accionarios a nivel global, no obstante la atención ahora se centra en la decisión de política monetaria de EE.UU. frente a la cual el mercado ya descuenta un incremento de 50 pbs. En caso de que haya una sorpresa mayor, los mercados podrían verse presionados a la baja dado un mayor sentimiento de riesgo. Adicionalmente, las minutas darán la última palabra de la perspectiva con la que se finaliza el 2022. A nivel local, no hay fundamentales relevantes que puedan mover los mercados de manera importante. 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: el COLCAP continúa en el soporte de los 1,230 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba hasta el 1,304, 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 y tras el retroceso de la euforia de rally del mercado accionario de los Estados Unidos, movimiento originado tras los datos macroeconómicos conocidos entre ayer y hoy.

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.