

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

15 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La Reserva Federal (FED) implementó el miércoles un nuevo aumento de tasas de +50 pb y señaló la intención de continuar apretando la economía de EE.UU. en 2023, algo que ha sido interpretado como el inicio de una nueva fase en la batalla contra la inflación por parte de los Bancos Centrales.

El “Dot-Plot”, (perspectivas de los hacedores de política sobre la trayectoria de los tipos de interés de la FED) muestra un consenso para la tasa de referencia al 4.5% (ant. 4.25%) para finales de 2022 y de 5.1% (ant. 4.60%) para finales de 2023. Así, y a pesar de que el mercado ya venía descontando +50 pb adicionales, el futuro aún contractivo de la política monetaria aumenta la probabilidad de recesión presionando los mercados y las condiciones financieras.

El Banco de Inglaterra aumentó su tasa de interés en +50 pb. De igual manera, el día de hoy se conocerá la decisión del BCE, donde se espera un aumento en la misma magnitud.

Para el día de hoy, en la lista de datos económicos de EE.UU. incluye ventas minoristas de noviembre, solicitudes iniciales de desempleo, perspectiva comercial de la Fed de Filadelfia en diciembre, producción industrial de noviembre, inventarios comerciales de octubre y flujos de TIC.

Entre las referencias macroeconómicas en Europa, destacan el IPC y la encuesta de negocios de Francia, la balanza comercial de España y la cumbre de líderes de la UE.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: La curva de los bonos del Tesoro tiene un leve comportamiento positivo. Los rendimientos tienen un comportamiento lateral después de la decisión de tasa de la Fed, que tuvo un nuevo aumento de tasas de +50 puntos básicos (pb) y señaló la intención de continuar apretando la economía de EE.UU. en 2023, algo que ha sido interpretado como el inicio de una nueva fase en la batalla contra la inflación por parte de los Bancos Centrales. De igual manera, el “Dot-Plot”, mostró un consenso para la tasa de referencia al 4.5% (ant. 4.25%) para finales de 2022 y de 5.1% (ant. 4.60%) para finales de 2023. Los TES presentaron pérdidas en la parte larga de la curva, mientras en los nodos de 2 y 8 años tuvieron ganancias por encima de 4pb previo a conocer la decisión de política monetaria de la FED. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 10 años con pérdidas de 9.8 pb. Para la jornada de hoy, anticipamos bajos volúmenes de negociación, acompañado del sentimiento cauteloso del mercado a nivel internacional después de la decisión de la FED que podría dar espacio a valorizaciones. 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	▲	12.97	12.79	12.88	12.99	13.08	13.19

Our Take: la curva de TES sigue buscando un mayor aplanamiento presentando tasas arriba en parte corta de la curva, los Coltes 2028 han tenido algunas desvalorizaciones y podrían continuar probando niveles arriba hasta el 13.10% y 13.20%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 36	▲	13.10	12.96	13.03	13.07	13.14	13.18

Our Take: la parte larga de la curva se ha vuelto atractiva nuevamente para el offshore, valorizaciones en las referencias de largo plazo traería nuevamente una curva invertida entre parte media y parte larga, reflejo teórico de una posible recesión, los Coltes 2036 podrían buscar tasas abajo hasta el 13.05% y 12.95%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,778	4,730	4,760	4,774	4,820	4,860

Fundamentales: Hoy, el pivote alcista (+0.54%) del dólar (USD), demuestra que el prospecto de un nivel final más alto de tasas para la FED pesó más sobre el mercado que la ralentización del ritmo de subida de tasas evidenciada ayer tras la decisión del Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC). Es probable que se detenga la caída del USD en respuesta al ánimo cauteloso en el mercado antes de los múltiples anuncios de política monetaria a nivel global (SNC, BCE, BOE). En Colombia, los datos de producción industrial y ventas al por menor serán los últimos insumos macroeconómicos antes de la decisión de política monetaria del Banco de la República.

Our Take: el USDCOP podría presentar devaluaciones durante el día, las declaraciones de Jerome Powell han generado desvalorizaciones en los mercados de acciones e incertidumbre aún en los mercados de valores. El dólar podría fortalecerse nuevamente como activo refugio a nivel global y podría probar el USDCOP niveles arriba hasta el \$4,798 y \$4,818.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,230	1,211	1,221	1,226	1,236	1,241

Fundamentales: El índice COLCAP mostró poca volatilidad la jornada anterior, finalizando en terreno positivo. A pesar de que la decisión de PM de la Fed mostró tener efectos negativos en los mercados accionarios internacionales, el caso de Colombia fue ajeno a esta regla. En este sentido el mercado local descontó ampliamente dicha decisión, y con el mercado a la espera de los datos de ventas minoristas, producción industrial y manufacturera en Colombia, ya mostrando señales de enfriamiento, la volatilidad del índice será reducida. Ahora bien, la valorización de ISA (+9.32%) incentivada por su periodo ex dividendo impulsó el crecimiento intradiario del COLCAP. Hoy es el último día ex dividendo de la acción por lo que no descartamos una valorización derivada del mismo fundamental. En este sentido, con ausencia de datos a nivel local e internacional, esperamos para esta jornada un comportamiento poco volátil, sin volúmenes de negociación fuera de lo común.

Our Take: el COLCAP continúa en el soporte de los 1,230 puntos nivel 23.6% del fibonacci, 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.

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.