

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

16 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Los datos de actividad económica de Alemania y Francia se mantuvieron en territorio de contracción, mientras que las ventas minoristas del Reino Unido cayeron un 0.4 % en el mes de noviembre, una caída del 5.9 % en el año, la tercera caída en cuatro meses, ya que las promociones antes del Black Friday no lograron ganar mucha tracción con los consumidores presionados por la inflación de dos dígitos.

El sentimiento se ha visto afectado por el mensaje de línea dura de la presidenta del Banco Central Europeo, Christine Lagarde, luego de que el banco central endureciera la política monetaria en 50 puntos básicos el jueves.

Una serie de bancos centrales europeos siguieron el ejemplo de la Reserva Federal el jueves, con el Banco Central Europeo, el Banco de Inglaterra y el Banco Nacional Suizo, entre otros, elevando las tasas de interés en 50 puntos básicos.

DRIVER LOCAL

El día de hoy el Banrep decidirá su tasa de intervención, el cual se estima un aumento de +100 pb.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: Los bonos del Tesoro caen durante la sesión en Asia y a principios de la sesión europea, luego de pérdidas más amplias observadas en las tasas europeas después de que varios miembros del BCE reforzarán la postura agresiva del banco. El spread -UST2a10A- disminuye su grado de inversión hasta -77pb, luego de que se descontaran mayores pérdidas en la parte media y larga de la curva. En términos de datos la sesión en EE.UU. será ligera, con enfoque en los datos de fabricación y Daly de la Fed hablando sobre inflación y economía. El día "quadruple witch-day" podría agregar algo de volatilidad en los vencimientos trimestrales. 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	▲	12.89	12.69	12.78	12.89	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	▲	12.95	12.76	12.83	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 12.90%.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,794	4,750	4,770	4,790	4,850	4,885

Fundamentales: Hoy, el impulso alcista del dólar (USD) fracasó en defender su rebote de ayer en respuesta a las ventas contractivas de EE.UU. Hoy, el mercado está a la espera de los datos de PMI en EE.UU., que esperamos se mantengan en terreno contractivo y continúen acotando la recuperación del USD. No obstante, esperamos que los comentarios hawkish del comité federal de mercado abierto, junto con la aversión al riesgo catalizada por los temores de recesión mundial, mantengan fuerte la demanda de USD como activo refugio. En Colombia, la prima de riesgo se ve presionada al alza a la espera de la decisión de política monetaria del Banco de la República.

Our Take: el USDCOP podría presentar devaluaciones durante el día, las declaraciones de presidentes de Bancos Centrales 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 \$4,850 y \$4,885.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,222	1,211	1,221	1,226	1,236	1,241

Fundamentales: El índice COLCAP mostró poca volatilidad la jornada anterior, finalizando en terreno negativo. El sentimiento de riesgo pesa sobre los mercados accionarios a nivel global tras los discursos de los presidentes de la Fed y el BCE de mantener su política restrictiva un tiempo más. El día de hoy la decisión de política monetaria del Banco de la República será el fundamental que determinará el comportamiento accionario local, a pesar de que el mercado descuenta un incremento de 100 pbs, que podría generar un aumento en el sentimiento de riesgo. No obstante, esperamos que el índice respete el soporte 1 presentando una leve corrección al alza.

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.