

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

19 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Los ministros de Energía de los países de la UE buscarán cerrar este lunes un pacto para fijar un techo de precio en las importaciones de gas en la UE, una última negociación que tiene bloqueados otros dos reglamentos de emergencia para responder a la crisis energética, recoge EFE.

Entre las referencias macroeconómicas en Europa, destacan las expectativas empresariales y el índice Ifo de confianza empresarial de Alemania, así como la producción del sector de la construcción en la Zona Euro.

En términos de datos la sesión en EE.UU. incluye el índice del mercado inmobiliario NAHB de diciembre a las 10am; inicios de vivienda/permisos de construcción, esta semana se conocerá confianza del consumidor, PIB, PCE, pedidos de bienes duraderos y sentimiento de la Universidad de Michigan.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: Los bonos del Tesoro suben durante la sesión en Asia y a principios de la sesión europea, continuando las pérdidas observadas el viernes debido al mayor pesimismo en el mercado por el discurso más hawkish del presidente de la FED, el spread -UST2a10A- disminuye su grado de inversión hasta -66pb, luego de que se descontaran mayores pérdidas en la parte media y larga de la curva. Los TES presentaron ganancias en toda la curva por encima de 12 pb previo a conocer la decisión de política monetaria del Banrep, que resultó en un aumento de +100 pb. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor valorización en la jornada fue el nodo de 3 años con ganancias por encima de 22 pb. Para la jornada de hoy, anticipamos bajos volúmenes de negociación, acompañado del sentimiento agrio del mercado a nivel internacional después de la decisión de la FED y el BCE podría motivar un aumento de volatilidad. El fundamental local podría dar espacio para valorizaciones en los títulos colombianos. 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 25		12.30	12.10	12.20	12.30	12.45	12.60

Our Take: la curva de TES sigue buscando un mayor aplanamiento presentando tasas arriba en parte corta de la curva, los Coltes 2025 han tenido algunas desvalorizaciones y podrían continuar probando niveles arriba hasta el 12.30% y 12.60%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	12.76	12.40	12.55	12.80	13.00	13.15

Our Take: la parte corta de la curva se ha vuelto atractiva nuevamente después de la decisión de política monetaria del BanRep, valorizaciones en las referencias traería nuevamente una curva invertida entre parte media y parte larga, reflejo teórico de una posible recesión, los Coltes 2027 podrían buscar tasas abajo hasta el 12.55% y 12.40%.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,789	4,750	4,770	4,790	4,840	4,860

Fundamentales: El dólar (USD) cae frente a una canasta de monedas (-0.12%) a medida que los mercados monetarios aumentan las apuestas sobre los aumentos de tasas en otros lugares. Para EE.UU., se esperan datos de vivienda, que de mantenerse suaves podrán contribuir al debilitamiento del USD. A nivel global, una mejora en el sentimiento de riesgo evidenciado en un tono generalmente positivo en los mercados de valores podrá socavar la demanda de USD como activo refugio. En Colombia, esperamos que el mercado reaccione a la decisión de política monetaria del Banco de la República, que mantiene su posición restrictiva con una subida de +100pbs, y podrá apoyar el peso colombiano (COP) al ofrecer tasas más atractivas para los inversionistas.

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 \$4,840 y \$4,880.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,211	1,190	1,200	1,210	1,225	1,235

Fundamentales: El índice COLCAP mostró una caída al cierre de la semana pasada, jalonado por la caída del precio de acciones importantes como Celsia, Nutresa y Grupo Argos, sumado al un leve efecto del aumento de tasas por el Banrep (+100 pbs), ya que el mercado ya lo descontada. Para esta jornada no hay fundamentales relevantes a nivel local e internacional. No obstante, los temores de recesión seguirán pesando en los mercados por lo que resta del año, por lo que no descartamos presiones a la baja para lo que resta del año. Cabe mencionar que una corrección de las pérdidas de la semana pasada podría tener lugar esta jornada, por lo que esperamos que el índice presente un rebote al ubicarse en el soporte 2 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.