

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

20 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

El Banco Mundial (BM) rebajó hoy su pronóstico de crecimiento para la economía china en 2023 al 4.3 % desde su anterior previsión (4.5%) en un momento de "incertidumbre" ante el proceso de reapertura del país tras casi tres años de duras restricciones impuestas en el marco de la política de 'cero covid'.

Los ministros de energía de la Unión Europea finalmente acordaron un mecanismo para limitar los precios mayoristas del gas. El tope finalmente acordado fue de €180 el megavatio-hora, que se activará si el contrato TTF de referencia en Holanda cotiza por encima de ese nivel durante más de tres días, y está más de € 35 por encima de los precios de referencia del gas natural licuado.

El Banco de Japón ha mantenido esta madrugada sus tipos de interés en el -0.10%, confirmando así que el organismo sigue apostando por una estrategia dovish, a pesar de seguir teniendo la inflación más alta en los últimos 40 años. Del mismo modo, una nueva política del BoJ permitirá que las notas de 10 años aumenten por encima de su límite superior en alrededor de 50 pb.

En Estados Unidos conoceremos los permisos de construcción y el índice Redbook de ventas minoristas. Mientras, en Europa, conoceremos el IPP de Alemania, la cuenta corriente de Portugal y la cuenta corriente y la confianza del consumidor en la Zona Euro.

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, acompañado de una política "dovish" por el Banco de Japón que amplía la banda de negociación en los rendimientos de los bonos a 10 años. El spread -UST2a10A- disminuye su grado de inversión hasta -62pb, 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. incluye permisos de construcción en noviembre. De igual manera, las subastas en EE.UU. de esta semana incluyen la reapertura de bonos a 20 años de USD \$12 mm y TIPS a 5 años el jueves. Los TES presentaron pérdidas en toda la curva por encima de 15 pb debido al menor apetito por riesgo en el mercado. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 20 años con ganancias por encima de 24 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 BoJ podría motivar un aumento de volatilidad con presiones predominantemente alcistas en tasa.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 24	▲	11.98	11.84	11.91	11.94	12.01	12.05

Our Take: la curva de TES ha buscado un mayor empinamiento presentando tasas abajo en parte corta y media de la curva, los Coltes 2024 han tenido algunas valorizaciones y podrían continuar probando niveles abajo hasta el 11.90% y 11.80%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 31	▲	12.98	12.83	12.90	13.00	13.07	13.17

Our Take: la parte media de la curva se ha vuelto atractiva nuevamente después de la decisión de política monetaria del BanRep, la curva podría dejar su movimiento invertido y empezar a probar nuevas valorizaciones en este tramo, los Coltes 2031 podrían buscar nuevas tasas abajo hasta el 12.90% y 12.80%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,783	4,758	4,770	4,782	4,794	4,806

Fundamentales: Luego de la decisión de política monetaria del Banco de Japón, el fortalecimiento del yen golpea al USD. Hoy, el mercado se encuentra a la espera de los datos de índice de construcción de viviendas y permisos de construcción, que se esperan contractivos y podrán limitar las expectativas de una FED hawkish para el 2023. La aversión al riesgo, catalizada por el número de víctimas de COVID-19 en China, podría poner piso a la caída del USD. En Colombia, se conocerán los datos de balanza comercial y se dará la publicación de las minutas de política monetaria del Banco de la República.

Our Take: el dólar en Colombia se ha ubicado en un canal de cotización entre el \$4,770 y el \$4,840 el cierre de año podría estar cercano a estas cifras, los volúmenes de negociación han disminuido y podrían presentarse hoy cotizaciones abajo hasta el \$4,770 y \$4,758 niveles interesantes para compras en búsqueda nuevamente de niveles arriba hasta los \$4,840.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,215	1,196	1,206	1,217	1,226	1,238

Fundamentales: El índice COLCAP mostró una recuperación (+0.32%) la jornada anterior, impulsada principalmente por valorizaciones interesantes en las acciones del GEA. Para esta jornada esperamos varios fundamentales a nivel local, entre ellos balanza comercial, importaciones y las minutas del Banrep, a pesar de que se espera que continúen dando señales de sobrecalentamiento en la economía, consideramos que los eventos corporativos propios de emisores tengan un mayor peso sobre el índice. En este orden de ideas, el split inverso de Canacol Energy podría generar presiones a la baja dado que se espera una caída en su precio accionario, no obstante la baja participación en el índice limitaría el impacto. En este orden de ideas, con un entorno de incertidumbre esperamos cautela en el mercado, con poca volatilidad en la jornada aunque posibles sesgos bajistas.

Our Take: el COLCAP continúa en el soporte de los 1,215 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba hasta el 1,279 después de presentar un importante rebote en los 1,200 puntos, nivel del fibonacci de 23.6%, 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.