

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

21 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Las sólidas ganancias de Nike levantaron al fabricante de ropa deportiva y se prevé que levanten los mercados de EE. UU.

Los precios del crudo tocaron su nivel más alto en una semana después de que el Instituto Americano del Petróleo informará una caída mayor a la esperada en los inventarios de crudo la semana pasada.

El presidente ruso, Vladimir Putin, presidió el miércoles el lanzamiento de un nuevo campo de gas en Siberia para ayudar a impulsar un aumento planificado en el suministro a China. El campo de gas de Kovykta alimentará el gasoducto "Power of Siberia" que lleva gas ruso a China. Con reservas recuperables de 1,8 billones de metros cúbicos, es el más grande del este de Rusia.

El enfoque de la sesión de EE.UU. incluye datos de confianza del consumidor, y la subasta de bonos a 20 años también está programada para la 1pm en Nueva York.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

EE.UU.: Los bonos del Tesoro son ligeramente más ricos a lo largo de la curva con ganancias lideradas por el front-end, extendiendo el impulso de los diferenciales de 2s10s, 5s30s que se negocian en los máximos del martes que corresponden a -55 pb y -1 pb respectivamente. La mejora parcial del sentimiento del mercado luego del impulso alcista de la decisión de Japón de suspender su intervención en los títulos de deuda conlleva a un inicio de sesión con pocos movimientos y espacio para valorizaciones. La decisión del banco de Japón de ajustar su techo de control de la curva de rendimiento ha impulsado las apuestas de normalización de políticas, alimentado las expectativas de rendimientos más altos y más volátiles y también puede frenar la demanda de bonos del Tesoro de EE.UU. Los TES presentaron ganancias en toda la curva de 13 pb en promedio debido a la expectativa de una disminución en la meta de recaudo vía menor emisión de TES en 2023. Esto se definirá en la publicación del Plan Financiero el próximo jueves 22 de diciembre. El documento contendrá el plan de cuatro años del gasto fiscal y cómo se distribuirán los nuevos recursos de la reforma tributaria. Durante la sesión de hoy, esperamos que los altos volúmenes de negociación de ayer se mantengan con una tendencia principalmente bajista en tasas.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 24	▲	11.80	11.40	11.60	11.80	12.00	12.10

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 11.60% y 11.40%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 31	▲	12.85	12.50	12.60	12.85	13.00	13.20

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 12.60% y 12.50%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,769.7	4,730	4,750	4,770	4,800	4,810

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	▼	1,227	1,210	1,220	1,230	1,240	1,245

Fundamentales: El índice COLCAP continuó su recuperación (+1%) la jornada anterior. El índice se vio fuertemente impulsado por la valorización de ISA (+9.9%), acción altamente líquida para el mercado local y parte de un sector defensivo (utilities). En este sentido, la mejora en el sentimiento de riesgo a nivel global y local incentivan a los inversores a adquirir acciones con estas características. Sumado a esto, no hay fundamentales locales que puedan llegar a influir significativamente en el mercado local, por lo que esperamos que el mercado continúe direccionado por las percepciones de riesgo, aprovechando presiones alcistas. En este orden de ideas, con un entorno de incertidumbre esperamos cautela en el mercado, con poca volatilidad en la jornada aunque posibles sesgos al alza.

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.