

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

22 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Las bolsas siguen cotizando las decisiones de los bancos centrales, mientras seguimos conociendo datos macro que pueden ser catalizadores del mercado.

Entre las referencias macroeconómicas en Europa, destacan el PIB trimestral en Reino Unido, así como el IPP y las ventas industriales de Italia.

El enfoque de la sesión de EE.UU. incluye el PIB, solicitudes iniciales de desempleo, el índice líder de noviembre y una subasta de TIPS a 5 años 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 en el belly y la parte corta, extendiéndose hacia los máximos de la sesión del miércoles. El spread -UST2a10a- se mantiene invertido en alrededor de -55 pb aunque con presiones a abrirse. El mercado podría mantenerse en terreno positivo ante la expectativa de una lectura del deflactor del PCE baja el día de mañana, en línea con el dato de IPC de noviembre. Los TES presentaron pérdidas en toda la curva por encima de 6 pb, con excepción del nodo de 20 años que tuvo leves ganancias. Cabe resaltar, que el nodo que tuvo mayor desvalorización en la jornada fue el nodo de 6 años con ganancias por encima de 12 pb. 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 25	▼	12.45	12.16	12.30	12.38	12.52	12.59

Our Take: la curva de TES ha buscado un mayor empinamiento presentando tasas abajo en parte corta y media de la curva, los Coltes 2025 han tenido algunas valorizaciones y podrían continuar probando niveles abajo hasta el 12.30% y 12.16%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▼	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 2027 podrían buscar nuevas tasas abajo hasta el 12.60% y 12.50%.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,772.4	4,710	4,730	4,770	4,790	4,810

Fundamentales: El dólar (USD) se encuentra bajo una presión bajista renovada en medio de un ánimo optimista en el mercado, impulsado por el “rally de Santa”. Hoy, cobran relevancia la publicación de las minutas del Banco de Japón (BoJ), que podrán valorizar el yen (debilitando el USD) tras el anuncio de una operación de compra de bonos (no programada) por segundo día consecutivo. La perspectiva de una reapertura económica en China presiona al alza los precios del petróleo, aumentando la entrada futura de capital a Colombia y permitiendo la recuperación del peso colombiano (COP).

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, hoy se podría presentar un rebote en el canal inferior para probar niveles arriba hasta el \$4,784 y \$4,795.

| Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,249	1,218	1,234	1,242	1,258	1,265

Fundamentales: El índice COLCAP continuó su recuperación (+1.8%) la jornada anterior. Siendo las últimas semanas del año se espera una reducción en la liquidez y la actividad del mercado de renta variable, en este sentido, una alta volatilidad podría estar presente en las siguientes jornadas. Para esta jornada hay fundamentales importantes a nivel internacional (PIB de EE.UU. y las solicitudes de desempleo) que se espera que incidan en el sentimiento de mercado de manera negativa, mientras que a nivel local no hay fundamentales importantes. Dicho esto, esperamos que el optimismo siga protagonizando las últimas jornadas del año con valorizaciones interesantes promovidas por algunos pocos inversionistas. Adicionalmente, la BVC anunció cambios en la ponderación de otros índices importantes en el mercado local (COLIR y COLEQTY) debido a evento corporativo de GEB que resultó en un aumento de sus operaciones y por ende de su ponderación, en este sentido los flujos de compra generados por el cambio afectarán el comportamiento de mercado al alza.

Our Take: el COLCAP continúa en el soporte de los 1,230 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba hasta los 1,240 puntos media móvil de 100 después de presentar un importante rebote en los 1,228 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.