

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

15 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

El mercado de Estado Unidos estará atento al dato de IPP, que podría mantener el optimismo en el mercado luego del dato de inflación de la anterior semana. El consenso de los analistas apunta a un dato de 0.4%, manteniendo el nivel de la lectura de septiembre.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: Los Tesoros continúan con su movimiento bajista de tasas, luego del dato de IPC de la semana pasada. El buen ánimo internacional parece conservarse a inicios de la semana, respaldando los mercados de deuda. Los TES en el balance semanal obtuvieron ganancias de hasta 100 pb y a pesar de que esperamos que se mantenga el movimiento positivo, debería verse una disminución en la magnitud para respetar la tendencia.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	13.31	13.14	13.23	13.29	13.37	13.43

Our Take: la fuerza alcista en los mercados de Estados Unidos tras el favorable dato de inflación ha empezado a acabarse tras la primera jornada de negociación de la semana, retrocesos en tasas podrían presentarse en curvas del tesoro y como efecto contagio en curvas de emergentes. Los Coltes de la parte media que tuvieron las principales valorizaciones la semana pasada podrían presentar retrocesos en tasa, tal es el caso de los Coltes 2027 los cuales podrían buscar tasas arriba al 13.37% y 13.43%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 26	▲	13.29	13.14	13.22	13.28	13.36	13.42

Our Take: los Coltes 2026 también podrían presentar un movimiento semejante al de los T27s, al ser una referencia con un amplio movimiento extendido de valorización la semana pasada. Estos podrían buscar en esta semana corta de cuatro días tasas arriba al 13.36% y 13.42%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▲	4,805	4,703	4,754	4,827	4,840	4,890

Fundamentales: A medida que el dólar (USD) mantenga su movimiento a la baja, esperamos que el par USD/COP extienda su corrección bajista, apoyado por una mejora en el optimismo del mercado impulsado por las perspectivas de un pivote en la decisión de la FED. Sin embargo, parece poco probable que la venta masiva de dólares de la semana pasada se extienda de forma significativa, debido a las tensiones geopolíticas entre Rusia y Occidente, y el riesgo de que las tensiones entre EE.UU. y China vuelvan a intensificarse. Además, la desaceleración económica en China podría continuar pesando sobre el temor a una desaceleración económica mundial, aumentando la demanda de USD como activo refugio.

Our Take: el tipo de cambio podría continuar con su tendencia de revaluación, sin embargo; pensar que el movimiento se pudiera ubicar por debajo de la figura del \$4,700 sería un elevado optimismo poco probable, por lo cual el \$4,754 y el \$4,703 se presentan como niveles de compra, en búsqueda nuevamente de niveles arriba al \$4,840 y \$4,890.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,267	1,233	1,250	1,258	1,275	1,283

Fundamentales: El COLCAP se verá limitado por las presiones de la salida de Ecopetrol del índice MSCI Colombia, las cuales se espera generen algunos flujos vendedores en el corto plazo golpeando el precio accionario de la compañía representativa del mercado colombiano, no obstante esperamos una pronta recuperación dados los sólidos fundamentales de la compañía para el 3T22 y el poco seguimiento que se le da al índice en cuestión (volumen de alrededor de 6 días de negociación). De esta manera, la recuperación frente a un sentimiento de mercado un poco más optimista debería ser rápida.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,250 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,275 y 1,283, sin embargo, el movimiento se verá restringido por las noticias de Ecopetrol sobre la salida del índice MSCI COLCAP.

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 construidos 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.