

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

16 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

EE. UU. informará los datos de ventas minoristas de octubre, que se espera que superarán el aumento mensual de los precios por primera vez en varios meses.

El IPC en el Reino Unido subió a 11.1% en octubre, gracias a las fuertes subidas de los precios de la energía y los alimentos. Eso es a pesar de la acción del gobierno para limitar las facturas de energía de los hogares.

Europa respira tras señales de que la explosión de un misil en Polonia no fue disparada por Rusia.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: EE.UU.: La curva de rendimientos de los bonos del tesoro se ve más invertida con algunos movimientos correctivos luego de los buenos resultados de las últimas jornadas. Es así que la parte corta de la curva sube ligeramente (1-2pb) y la parte más larga obtiene algunas ganancias. El spread 2-10 años se ubica de nuevo en máximos de finales de octubre -59 pb, dando cuenta de la incertidumbre en el corto plazo de la desaceleración de la economía por los esfuerzos monetarios por contener la inflación. Los TES en el balance semanal obtuvieron ganancias de hasta 40 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	▲	13.02	12.80	12.90	13.00	13.10	13.20

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. Con los COLTES 2027 en niveles técnicos importantes, esperamos valorizaciones de hasta 20 pb, pero presiones para retomar la tendencia alcista con retrocesos hasta 13.12%-13.15%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 26	▲	12.93	12.75	12.80	12.95	13.10	13.20

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 niveles de 12.83% para luego retomar su tendencia alcista con retrocesos hasta el 13.10%

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▲	4,868	4,760	4,790	4,840	4,890	4,930

Fundamentales: El dólar (USD) podría verse apoyado en la sesión por un aumento en la aversión al riesgo tras la afirmación de que los bancos centrales del G20 se comprometen con lograr la estabilidad de precios, lo cual podría inducir un aterrizaje forzoso a nivel mundial. Los resultados macroeconómicos de hoy en EE.UU. darán indicios de la robustez de la demanda agregada y la necesidad de la continuación del ciclo alcista de tasas de la FED.

Our Take: el tipo de cambio podría continuar con su tendencia de depreciación, sin embargo; pensar que el movimiento se pudiera ubicar por debajo de la figura del \$4,800 sería un elevado optimismo poco probable, por lo cual el \$4,820 y el \$4,815 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 impulsado por los efectos de la recompra de acciones de Cemargos (+10%) por parte de Grupo Argos, de manera que se podría seguir viendo una valorización interesante durante esta jornada. Adicionalmente, la corrección del precio de acción de Ecopetrol (+5.2%), tras una caída importante la semana pasada (-8%), podría continuar impulsando el índice. El día de hoy no se espera ningún dato relevante en el país que pueda mover significativamente el mercado.

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 Colombia.

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.