

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

17 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

En EE.UU se publicarán los datos semanales de solicitudes de desempleo y la encuesta empresarial mensual de la Reserva Federal de Filadelfia.

La tasa de inflación interanual de la eurozona aumentó en 7pb en octubre y se situó en el 10.6 % dentro de las expectativas del mercado.

El gobierno del Reino Unido dará a conocer sus planes de impuestos y gastos para el próximo año. Aspectos a destacar son: mantener el subsidio a la energía para que alcance máximo GBP\$ 3,000 anuales por hogar (enfocando el discurso a la protección de los más vulnerables), los impuestos a petroleras por debajo de lo anticipado y a la energía por encima, y máximos de deuda neta en 2025 y 2025 en el 97.6% del PIB.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: EE.UU.: Los bonos del tesoro obtienen pérdidas a inicios de la jornada, corrigiendo parte del movimiento de la jornada anterior. El belly y la parte más larga de la curva descuentan las mayores pérdidas, reduciendo parcialmente el spread 2-10 años -UST2A10A- hasta -64 pb desde el cierre de la sesión anterior -68 pb. En la agenda económica destacan los datos semanales de desempleo, que puede terminar de respaldar la tesis de una desaceleración del ciclo contractivo de la política monetaria. Los TES obtuvieron pérdidas en toda la curva de 7 pb en promedio. La devaluación de la moneda junto con la prima de riesgo alcista pusieron fin a la racha ganadora de los títulos colombianos. Para la jornada de hoy, la volatilidad debería mantenerse luego de la difusión de un potencial plan de reforma pensional en el cuál se pondría fin a las AFP (máxima participación de 5%).

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 24	▲	12.00	11.75	11.90	12.00	12.15	12.40

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes valorizaciones por las correcciones en la curva de tesoros. Los tesoros a 10 años han pasado del 4,20% al 3,70%, lo que ha generado valorizaciones en curvas soberanas de emergentes. La parte corta de la curva de TES es la que ha presentado las principales caídas en tasas, los T24s y T25s.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 25	▲	12.63	12.30	12.50	12.60	12.80	13.10

Our Take: sin embargo, pensar en unos Coltes 2024 abajo del 12,0% con probables incrementos en tasa repo para cierre de año que ubiquen la tasa de referencia al 12%, hacen pensar que los TCOs y papeles a 2Y y 3y deberían estar muy por encima de los niveles actuales, por lo que se presentan

oportunidades para posiciones cortas.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▲	4,950	4,880	4,930	4,950	5,040	5,120

Fundamentales: El peso colombiano (COP) se ha visto presionado por el aumento de la aversión al riesgo a nivel internacional y un aumento de la prima de riesgo colombiana. La volatilidad debería mantenerse guiada principalmente por la renovada fortaleza del dólar estadounidense, por un aumento de las presiones geopolíticas en Europa luego del recrudecimiento del conflicto Rusia-Ucrania. En Colombia, el potencial proyecto de reforma pensional y el gasto del recaudo de la reforma tributaria siguen inyectando incertidumbre en el mercado.

Our Take: el tipo de cambio podría continuar con su tendencia de devaluación, sin embargo; pensar que el movimiento se pudiera ubicar por debajo de la figura del \$4,900 sería un elevado optimismo poco probable, por lo cual el \$4,910 y el \$4,930 se presentan como niveles de compra, en búsqueda nuevamente de niveles arriba al \$5,040 y \$5,120.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,279	1,250	1,260	1,280	1,290	1,300

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 1,270 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,283 y 1,295, 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.