

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

18 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La presidenta del Banco Central Europeo (BCE), ha advertido el día de hoy que la amenaza de una recesión en la zona euro es más intensa y ha dejado claro que es "improbable" que ese retroceso de la economía en la región vaya a reducir mucho la inflación a corto plazo.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: Los bonos del tesoro retoman la tendencia alcista de largo. Tras alcanzar los máximos de la sesión, se obtienen correcciones ligeras de 3pb, pero se mantiene en niveles mínimos del mes. El movimiento perdedor se da de forma paralela, por lo que el spread se mantiene en los máximos históricos de -70pb. La incertidumbre por la desaceleración económica se mantiene, después de los discursos de funcionarios de la FED que recalcaron la necesidad de la continuidad del ciclo monetario contractivo a pesar de menores magnitudes de aumentos. Los TES mantendrán la volatilidad por la falta de certidumbre sobre el futuro fiscal del país.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 24	▲	12.25	11.95	12.20	12.30	12.60	12.90

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 4,00% 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. Sin embargo, es difícil 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%, por lo que los T24s podrían buscar nuevamente el 12.60%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 25	▲	12.90	12.50	12.80	12.90	13.30	13.45

Our Take: 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. Los Coltes 2025 podrían buscar tasas arriba al 13.30% y 13.45%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,987	4,900	4,940	4,990	5,010	5,030

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. Aunque anticipamos correcciones importantes en el día, dada la disminución de la fortaleza del dólar.

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 \$4,938 y el \$4,962 se presentan como niveles de compra, en búsqueda nuevamente de niveles arriba al \$5,031 y \$5,076.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,295	1,260	1,280	1,295	1,310	1,320

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 se publicará la canasta preliminar del rebalanceo del COLCAP.

Grupo Argos decidió no participar de la OPA por Nutresa.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,280 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,304 y 1,311, sin embargo, el movimiento podría continuar al conocerse que la OPA de Nutresa quede desierta.

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.