

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

21 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Los precios industriales (PPI) de Alemania bajaron un -4.2% m/m en octubre, el primer descenso mensual desde el año 2020. Mostrando el efecto de la política monetaria en la economía de Alemania.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: los bonos del tesoro tienen bajo rendimiento previo a la doble subasta del día de hoy. Los ligeros movimientos mantienen la inversión de la curva en máximos de -71 pb en el spread 2-10 años -UST2A10A-. La agenda económica se enfoca en la doble subasta de notas de 2 y 5 años con un cupo de US\$42 b y US\$43 b respectivamente. Los TES mantendrán la volatilidad por los fuertes movimientos de la tasa de cambio, con una tendencia principalmente alcista anclándose al comportamiento de los Tesoros y bonos emergentes.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 26	▲	13.08	12.75	13.00	13.10	13.40	13.55

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 3,60%, 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 T25s y T26s. Sin embargo, es difícil pensar en unos Coltes 2026 abajo del 12.75%, los T26s podrían buscar nuevamente tasas arriba al 13.50%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	13.28	12.90	13.10	13.30	13.55	13.75

Our Take: los Coltes 2027 podrían buscar también tasas arriba hasta el 13.55% y 13.75%, la curva de TES debería presentar incrementos en tasas al no tenerse hoy fundamentales importantes que puedan generar mayores valorizaciones hasta la publicación de actas de la FED del próximo miércoles.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,994	4,960	4,970	5,005	5,040	5,070

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 USDCOP podría respetar esta semana el canal que ha presentado desde hace un mes, con cotizaciones entre los \$4,805 y el \$5,010, buscando cerrar la estructura del HCH y probar algunas revaluaciones hasta el \$4,970 y el \$4,960, respetando arriba el \$5,040.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,282	1,250	1,270	1,280	1,295	1,310

Fundamentales: El COLCAP se verá presionado por la caída de múltiples acciones del GEA, destacando Grupo Nutresa tras la OPA recién declarada desierta. En este sentido se espera que las valorizaciones derivadas de dicha OPA presenten una corrección importante. Adicionalmente, el precio del petróleo continúa con su tendencia bajista ubicándose en mínimos mensuales, lo que posiblemente ejerza una presión adicional a la baja.

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 desacelerar tras conocerse que la OPA de Nutresa quedó 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.