



Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

22 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La OCDE ha estimado que las economías de América Latina perderán fuerza durante 2023 y 2024 debido a las condiciones financieras nacionales y globales, que serán más estrictas. Esta desaceleración económica va en línea con la tendencia a nivel mundial, ya que la OCDE prevé que el PIB global caiga del 3.1% en 2022 al 2.2% en 2023 y vuelva a recuperarse en 2024, hasta situarse en un modesto 2.7%.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:: Los bonos del tesoro encuentran demanda en el mercado a medida que la agenda económica ligera da espacio a valorizaciones. El movimiento paralelo a la baja de la curva, mantiene el spread -UST2A10A- en el máximo de la semana de -71 pb. Los resultados de la doble subasta del día de ayer motivaron pérdidas al final de la sesión. por la falta de acogida que obtuvieron. Los TES mantendrán la volatilidad por los fuertes movimientos de la tasa de cambio, con una tendencia principalmente alcista anclandose al comportamiento de los Tesoros y bonos emergentes.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 28	▲	13.37	13.29	13.33	13.39	13.43	13.49

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 3,80%, 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 T26s y T28s. Sin embargo, es difícil pensar en unos Coltes 2028 abajo del 13.00%, los T28s podrían buscar nuevamente tasas arriba al 13.50%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 25	▲	12.87	12.74	12.81	12.86	12.93	12.98

Our Take: los Coltes 2025 podrían buscar también tasas arriba hasta el 12.93% y 12.98%, 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 día de mañana.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,940	4,878	4,909	4,962	4,993	5,045

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 \$4,909 y el \$4,878, respetando arriba el \$5,045.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,231	1,202	1,217	1,246	1,261	1,291

Fundamentales: Esperamos que el COLCAP continúe castigado por la caída de Grupo Nutresa hasta niveles previos a la OPA. Adicionalmente, anticipamos flujos importantes derivados del rebalanceo del índice, principalmente flujos de venta sobre las acciones del GEA que presionaran el índice las próximas jornadas. No obstante, el petróleo presenta una alta volatilidad que da paso a una posible valorización de las acciones de Ecopetrol. Cabe destacar que el sentimiento de mercado un poco menos optimista sigue pesando sobre el mercado local.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,250 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,261 y 1,291, 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.