

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

23 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La FED publicará hoy la minutas de su última reunión, los analistas estarán atentos a cualquier señal de que los formuladores de políticas están cambiando su visión sobre la inflación y la confirmación de un “pivot” para su próxima reunión.

En Estados Unidos conoceremos los PMI, así como las nuevas peticiones de subsidio por desempleo y la confianza del consumidor de la Universidad de Michigan.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: Los bonos del tesoro amenacen levemente presionados al alza previo a conocer las minutas de la última reunión de la FED. El movimiento paralelo al alza de la curva, mantiene el spread -UST2A10A- en el máximo de la semana de -77 pb, a la espera de la minutas de la FED que pueden generar mayor optimismo sobre la desaceleración de alza de tasas para las próximas reuniones. En la jornada de hoy se publicaran datos de órdenes de bienes duraderos y ventas de vivienda nueva. También los PMI de bienes y servicios, podrían mostrar señales de la desaceleración en la economía motivando movimientos bajistas en las tasas. Los TES, para la jornada de hoy el movimiento podría continuar, pero con agotamiento del impulso bajista. Las últimas jornadas se han caracterizado por bajos volúmenes de negociación, por lo cuál, esperamos estar más cerca de los pisos para un rebote en lugar de una consolidación de tendencia.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 28	▲	13.00	12.40	12.85	13.00	13.15	13.40

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 4,00% 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	▲	12.57	12.10	12.40	12.60	12.75	12.95

Our Take: los Coltes 2025 podrían buscar también tasas arriba hasta el 12.57% y 12.65%, la curva de TES debería presentar disminuciones previo a la publicación de actas de la FED del día de hoy.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,907	4,750	4,800	4,860	4,900	4,940

Fundamentales: El peso colombiano (COP) encuentra posibilidades de recuperación frente a un dólar (USD) debilitado. Los datos macroeconómicos en EE.UU., y la publicación de las actas de la última reunión de la FED podrán consolidar las expectativas de un pivote en el ciclo alcista que permita la recuperación de los pares del USD. Entre tanto, los movimientos del precio del petróleo pueden revertir su tendencia ante las preocupaciones sobre el suministro y los inventarios; de mostrarse alcistas, podrán apoyar al COP en la sesión.

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 \$4,800 y el \$4,900, respetando arriba el \$4,940.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,255	1,220	1,240	1,260	1,290	1,300

Fundamentales: Después de una jornada de acumular ganancias en la mayoría de las acciones que componen el índice COLCAP, esperamos que una corrección derivada de la tendencia bajista en los precios del crudo así como del posible impacto negativo que los datos macroeconómicos en EE.UU, pueda tener sobre el sentimiento de riesgo en el mercado. En este sentido, unos datos en línea con una mayor demanda y menor desempleo podrían presionar los mercados accionarios a la baja.

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.