

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

25 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La economía de Alemania creció un poco más de lo que se pensaba inicialmente en el tercer trimestre, según los datos publicados el viernes, ya que el producto interno bruto se expandió un 0.4%, en lugar del 0.3%.

El banco central de China volvió a relajar la política monetaria el viernes con un recorte de 25 pb del coeficiente de reservas, el último de una serie de intentos oficiales para impulsar un sistema financiero que lucha contra la crisis de crédito inmobiliario.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro no tienen poca volatilidad en el mercado hoy por la extensión del día festivo de Acción de Gracias dado el cierre del mercado anticipado. Los TES, para la jornada de hoy el movimiento bajista podría continuar, pero con agotamiento del impulso bajista. Las últimas jornadas se han caracterizado por bajos volúmenes de negociación, por lo cual, esperamos estar más cerca de los pisos para un rebote en lugar de una consolidación de tendencia. Igualmente, por el festivo americano el volumen del día debería verse considerablemente acotado.

| Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 31	▲	13.05	12.55	12.80	13.00	13.15	13.40

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes valorizaciones por las correcciones en la curva de Tesoros. El aumento del apetito por riesgo después de la publicación de las minutas podría dar continuidad al movimiento. En el caso de los TES 31, valores de compra 12.84% y 12.90% con objetivos en 12.70% y 12.55%. El volumen de negociación debería disminuir por la extensión del día festivo americano, por lo que podría no correr fácilmente.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 42	▲	13.32	12.85	12.95	13.35	13.55	13.85

Our Take: los Coltes 2042 podrían buscar también tasas abajo hasta el 12.95% y 12.75%, la curva de TES debería presentar disminuciones.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,902	4,860	4,880	4,910	4,950	4,980

Fundamentales: La ausencia de publicaciones de datos en el calendario de EE.UU., el precio del dólar en Colombia se guiará por el apetito de riesgo, presionado a la baja por el aumento de casos de COVID-19 en China que disparan el temor de una economía contractiva. Los volúmenes en el mercado siguen acotados luego del festivo de Día de Acción de Gracias, mientras que la volatilidad dependerá de los comentarios de funcionarios a nivel nacional e internacional que den pistas acerca del spread de tasas para final de año.

Our Take: el USDCOP podría continuar respetando el canal que ha presentado desde hace un mes, con cotizaciones entre los \$4,880 y los \$4,950, buscando cerrar la estructura del HCH y probar algunas revaluaciones hasta el \$4,860, respetando arriba el \$4,980.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,267	1,220	1,240	1,270	1,290	1,300

Fundamentales: Después de una jornada tranquila en el mercado accionario, y tras el festivo de acción de gracias en EE.UU., esperamos poco movimiento en el mercado local, con volúmenes bajo de negociación para los componentes del COLCAP y probablemente con algunas correcciones de las ganancias del día de ayer. Cabe mencionar que el mercado en EE.UU. el día de hoy cerrarán temprano en línea con el black friday, lo que reducirá también la actividad en el mercado local. No obstante los flujos más importantes se seguirán observando en las especies que mayor variación tuvieron en el rebalanceo del MSCI COLCAP.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,250 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,291, sin embargo, el movimiento podría desacelerar por las presiones vendedoras del GEA por los flujos del rebalanceo del COLCAP.

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.