

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

28 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

El presidente de la Reserva Federal de Nueva York, John Williams , y su homólogo de St. Louis, James Bullard , hablarán más tarde, y sus comentarios serán notables por cualquier indicio de preocupación por la economía después de los informes de ventas minoristas débiles durante el fin de semana festivo.

China se vio sacudida el fin de semana por las mayores protestas antigubernamentales desde 1989, cuando los ciudadanos de las principales ciudades del país salieron a la calle para protestar contra las medidas de confinamiento en curso por la COVID-19. El gobierno no dio señales el lunes sobre si tenía la intención de cambiar su curso en la política Zero COVID o no.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro tienen un comportamiento positivo al inicio de la jornada. El movimiento paralelo a la baja de la curva debido a que el mercado ya descuenta un ajuste menos agresivo de bancos centrales, mantiene el spread -UST2A10A- en el máximo de la semana de -77 pb. El presidente de la Fed de St. Louis, James Bullard , y el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams , hablarán más tarde el lunes, y sus comentarios serán estudiados cuidadosamente en busca de pistas sobre la trayectoria de las tasas. 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 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 24	▲	11.97	11.70	11.83	12.01	12.15	12.33

Our Take: la curva de TES ha presentado importantes valorizaciones especialmente en parte corta y media, donde se podrían presentar algunas correcciones tras las preocupaciones globales por la desaceleración de la economía China. Los incrementos en tasas podrían presentarse en referencias como los T24s, buscando tasas arriba hasta el 12.15% y 12.30%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 26	▲	12.93	12.74	12.83	12.89	12.99	13.04

Our Take: los Coltes 2026 son otra referencia para probar cortos entre parte corta y media, buscando también incrementos en tasas hasta el 12.99 y 13.05%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,865	4,780	4,820	4,845	4,860	4,910

Fundamentales: El dólar (USD) se mantiene bajista por la caída en los rendimientos de la deuda pública en EE.UU., y la tendencia dovish de la FED reflejada en las minutas de la semana pasada. Sin embargo, las tensiones civiles en China aumentan la aversión al riesgo a nivel global y disminuyen los precios del petróleo, fortaleciendo la demanda de USD como activo refugio y afectando a las monedas vinculadas a las materias primas como el peso colombiano (COP).

Our Take: el USDCOP podría cerrar el canal que se ha presentado desde mitad de octubre, cerrando el movimiento del hombro cabeza hombro, buscando una mayor revaluación hasta niveles de \$4,820 y \$4,780; siendo la principal resistencia el \$4,805.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,266	1,249	1,257	1,266	1,275	1,284

Fundamentales: Después de una semana caracterizada por bajos volúmenes de negociación tras un día feriado por acción de gracias y ganancias acumuladas, esta semana inicia con fuertes protestas en China que mueven los mercados de acciones al desatar el sentimiento de riesgo. En este sentido, esperamos que los inversionistas se abstengan de invertir volúmenes importantes y el índice se vea presionado a la baja. Sumando a esto el comportamiento del precio del petróleo podría jalonar el precio de las acciones de Ecopetrol, lo que sería un viento en contra para el MSCI COLCAP.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,250 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,285, 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.