

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

29 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

La Comisión Nacional de Salud de China dijo que acelerará la vacunación de las personas mayores como parte de un cambio más amplio en su enfoque de la COVID-19, generando mayor optimismo sobre la flexibilización de su política Covid.

La eurozona pareció dar un gran paso hacia el pico de inflación, ya que las cifras de Alemania y España estuvieron por debajo de las expectativas del mercado.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro obtienen ganancias moderadas a primeras horas de la sesión. El movimiento paralelo a la baja de la curva se da respaldado por los buenos resultados de la sesión europea y un potencial alivio a las restricciones de China. El spread de la curva -UST2a10a- se mantiene en su máximo mensual de -77pb. Los datos de precios de vivienda y la confianza del consumidor serán puntos focales en la sesión de Estados Unidos, de la mano con potenciales flujos de fin de mes que le den soporte a la parte larga de la curva. Durante la jornada anterior se realizó la emisión de un título en moneda extranjera con vencimiento al 2033 y cumplimiento al 7 de diciembre. El título encontró 2.6 veces demanda y se aprobó con un monto de US \$1,360 m y una tasa de corte de 8.125%. El recaudo se destinará a prepagar los vencimientos de bonos al 2023 y 2024 en moneda extranjera. Para la jornada de hoy, anticipamos que los pocos volúmenes de negociación se mantengan y acoten las potenciales ganancias del impulso internacional.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 27	▲	13.05	12.94	13.00	13.05	13.10	13.15

Our Take: la curva de TES podría estar presionada para arriba por las expectativas de incrementos adicionales en la tasa repo del Banco de la República, la cual según analistas se ubicaría en el 12.0% para cierre de año. Esto sumado a la tensión por la situación sociopolítica de China, podría generar algunas desvalorizaciones en curvas soberanas de emergentes durante la semana. Los Coltes 2027 podrían buscar tasas arriba hasta el 13.10%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 30	▲	13.30	13.19	13.25	13.27	13.33	13.35

Our Take: la parte media de la curva continuaría presionada al alza, referencias a 10 años como los Coltes 2030 podrían buscar tasas arriba hasta el 13.35%. El mercado continúa con altos niveles de

incertidumbre al no conocerse los impactos de la reforma pensional y a la expectativa del marco fiscal de mediano plazo que se conocerá en diciembre.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,836	4,760	4,790	4,800	4,860	4,890

Fundamentales: El dólar (USD) corrige a la baja frente a datos macroeconómicos en EE.UU. (índice de precios S&P y confianza del consumidor) que se esperan contractivos, y un sentimiento de riesgo más optimista, en respuesta a las perspectivas de políticas cero-COVID menos restrictivas en China. Los operadores deberán estar atentos a los resultados del PMI en China hoy, para generar expectativas acerca de los movimientos en los precios del petróleo, que en este momento se mantienen alcistas y podrán aumentar la entrada futura de capital a Colombia, consolidando la presión bajista del par USD/COP.

Our Take: el USDCOP ha continuado en el canal de mediano plazo que hemos planteado desde hace varias jornadas, entre un gran soporte de \$4,805 y una importante resistencia de \$5,004, cerrando el HCH presentado desde el 19 de octubre, con posibilidad de cerrar el segundo hombro esta semana, buscando probablemente niveles abajo hoy hasta el \$4,780.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,241	1,220	1,230	1,247	1,258	1,275

Fundamentales: La caída del índice se ve respaldada por flujos importantes de venta en acciones sub ponderadas tras el rebalanceo del índice. Adicionalmente el sentimiento de riesgo propagado a nivel global tras los disturbios en China influyó en la jornada de ayer, sin embargo, tras los recientes anuncios de funcionarios del gobierno Chino este sentimiento se ve apaciguado. En este sentido, seguimos esperando una volatilidad importante en las próximas jornadas, por lo que los operadores deberán estar atentos principalmente de flujos del rebalanceo y como es usual de la alta volatilidad que el precio del crudo ha venido presentando.

Our Take: superando el COLCAP la resistencia de los 1,250 puntos, el índice bursátil podría buscar niveles arriba al 1,275, sin embargo, el movimiento podría desacelerar al no presentarse el Christmas rally en Estados Unidos y no impulsar este movimiento en emergentes.

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.