

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

2 Diciembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

EE. UU. publicará su informe oficial del mercado laboral, el clímax de una semana de números que han hecho poco para cambiar las percepciones de que el mercado solo se está enfriando gradualmente, lo que no representa un obstáculo para una mayor tasa de interés.

Los analistas esperan que la economía haya agregado solo 200,000 empleos no agrícolas hasta mediados de noviembre. Si bien esa sería la ganancia más pequeña desde enero de 2021, solo reflejaría la realidad de que EE. UU. se está quedando sin trabajadores disponibles con una tasa de desempleo de solo el 3.7 %. De mayor interés puede ser la evolución de los ingresos medios por hora, que aumentaron el mes pasado después de mostrar signos de enfriamiento en los dos meses anteriores.

Los datos económicos publicados el viernes mostraron que Francia reportó la mayor caída en su producción industrial en 19 meses, cayendo un 2.6% en octubre desde septiembre, una segunda caída mensual consecutiva.

La presidenta del BCE, Christine Lagarde, advirtió el día de hoy que las políticas fiscales de algunos gobiernos europeos podrían conducir a un exceso de demanda, lo que llevaría al banco central a tener que endurecer la política monetaria más de lo que sería necesario.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los bonos del Tesoro continúan la racha ganadora de cierre de mes. Los rendimientos de 2 a 5 años caen a los niveles más bajos en varias semanas. Los puntos focales de la sesión de EE.UU incluyen el informe de empleos de noviembre y los oradores finales de la Fed antes de que comience el período de silencio antes de la última decisión de política monetaria el 14 de diciembre. El cambio en las nóminas no agrícolas ha superado la estimación media durante siete meses consecutivos. Los TES continuaron el movimiento de empujamiento bajista con ganancias concentradas en parte corta de la curva. Para la jornada de hoy, anticipamos que los pocos volúmenes de negociación se mantengan. La presión de emergentes por los resultados en China debería motivar correcciones importantes.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 36	▲	12.60	12.42	12.51	12.69	12.78	12.96

Our Take: la curva de TES ha empezado a exponer movimientos invertidos entre parte media y larga, presentándose tasas de papeles largos por debajo de los de parte media, dando espacio para estrategias de spread. Con posiciones cortas en referencias como los Coltes 2036 hasta el 12.95%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 31	▲	12.51	12.25	12.38	12.64	12.77	13.03

Our Take: por el contrario, títulos de la parte media de la curva darían espacio para posiciones largas, tal es el caso de los Coltes 2031, en búsqueda de tasas hasta el 12.25%. Así se corregiría el aplanamiento actual de la curva.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,765	4,715	4,740	4,770	4,820	4,860

Fundamentales: El prospecto de la caída en la tasa de interés ha empujado el USD a la baja, impulsando el repunte de las monedas del G10, como el yen y el euro. Hoy el mercado está a la espera del dato de nóminas no agrícolas en EE.UU., que podrá sumarse al resultado contractivo de cambio de empleo (ADP) del miércoles para reflejar un mercado laboral menos robusto, extendiendo la debilidad del USD. La expectativa de reapertura en China podrá también favorecer a los bajistas del USD/COP, incentivando el optimismo en el mercado y un movimiento alcista en los precios del crudo.

Our Take: el USDCOP rompió ayer sorpresivamente el soporte de \$4,780 pesos, la divisa cerró cercana a los \$4,768 presentando una revaluación de 63 pesos y dando espacio para buscar niveles cercanos a la figura del \$4,600. Los niveles actuales se presentan interesantes para compras, de cara a un tipo de cambio un poco más alto para cierre de 2022 de acuerdo a expectativas de analistas.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,235	1,225	1,230	1,241	1,246	1,256

Fundamentales: A pesar de una jornada con importantes valorizaciones en varias acciones que componen el índice, la presión ejercida por los flujos de venta en las acciones con mayor participación presionaron su cotización a la baja. En las próximas jornadas aún se esperan flujos importantes a medida que más inversionistas se alinean con el rebalanceo de noviembre. Adicionalmente, se espera cautela en los mercados accionarios previo al dato de nóminas no agrícolas en EE.UU., el cual se espera que haya bajado, lo que podría generar un impulso en el apetito de riesgo, beneficiando la inversión en el mercado local. En este sentido, esperamos movimientos al alza acotados por flujos de venta derivados del rebalanceo.

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 importantes volúmenes.

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.