

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

30 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

Está previsto que el presidente de la Fed, Jerome Powell, pronuncie un discurso en el Centro Hutchins sobre Política Fiscal y Monetaria en Brookings, y los inversores estarán atentos a más pistas sobre la política monetaria.

La inflación interanual de la eurozona cayó seis décimas en noviembre, hasta 10%, en comparación con 10.6%. Es la primera bajada de la inflación interanual en la zona euro desde junio de 2021.

Los precios del crudo subieron debido a la mejora de las noticias de COVID en China, donde el número de casos nacionales cayó y la ciudad de Guangzhou dijo que relajará algunas medidas restrictivas.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales:

Los puntos focales de la sesión del día de hoy incluyen la revisión del PIB del 3T, los datos de ofertas de trabajo de JOLTS y el discurso de Powell de la Fed sobre las perspectivas económicas y el mercado laboral. De igual manera, los bonos del Tesoro están en camino a su tercera ganancia mensual de 2022 y la mayor desde marzo de 2020, ya que la inflación se moderó y los formuladores de políticas de la Fed siguieron comprometidos con aumentos de tasas adicionales para reforzar la tendencia. 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	▲	13.20	13.00	13.10	13.20	13.35	13.50

Our Take: la curva de TES ha presentado un movimiento invertido entre parte media y larga, posible reflejo teórico de una inminente recesión local en el 2023. Podrían probarse estrategias de spread dentro de la curva entre parte larga y media, tomando posiciones cortas en parte larga y largas en parte media. Los Coltes 2036 podrían buscar tasas abajo hasta el 12.94%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 42	▲	13.14	12.88	13.01	13.24	13.37	13.60

Our Take: la parte larga de la curva podría corregir hacia arriba, buscando los Coltes 2042 tasas arriba hasta el 13.37% y 13.60%, permitiendo cerrar el spread entre parte media y larga.

| Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▼	4,811	4,740	4,770	4,800	4,820	4,850

Fundamentales: El dólar (USD) podrá retomar su tendencia alcista en respuesta a la mayor aversión al riesgo por el contexto civil y económico en China, y la expectativa de un discurso hawkish por parte de Jerome Powell, presidente de la FED. No obstante, en Colombia, los precios del petróleo alcistas ante la preocupación por la caída en las reservas del crudo reportadas por el API (Instituto Americano del Petróleo), podrán restringir la debilidad del COP. Los operadores deberán estar atentos a la discusión del salario mínimo y los datos de desempleo en Colombia, y los efectos que podrán tener sobre el sentimiento de riesgo a nivel local.

Our Take: el USDCOP cerró 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, hoy se encuentra en el cuello del hombro cabeza hombro, buscando probablemente niveles abajo hoy hasta el \$4,780 y presentándose como niveles de compra y cambio de tendencia el \$4,820 y 4,830.

| Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,248	1,233	1,241	1,249	1,257	1,265

Fundamentales: Esta jornada será la última antes de que el rebalanceo de noviembre se haga efectivo, por lo que se sigue a la espera de flujos importantes en línea con los cambios estipulados en la canasta proforma. Adicionalmente, se espera que el dato de desempleo que se publicará esta jornada influya en el comportamiento del índice pues dará una luz del efecto que ha tenido la política monetaria del país lo que sería un indicador importante para los inversionistas. A pesar de que el índice de volatilidad VIX haya disminuido en las últimas semanas, seguimos esperando una volatilidad importante en el mercado local, respaldada por fundamentales internos del mercado como los mencionados anteriormente.

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.