

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

9 noviembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

DRIVER INTERNACIONAL

El día de hoy el mercado estará atento a los resultados finales de las elecciones intermedias en EE UU, donde actualmente en el conteo previo no muestra un claro ganador en la cámara alta del senado.

El Índice de Precios al Consumo (IPC) de China creció a un ritmo del 2.1% interanual en octubre, situándose por debajo del 2.4% esperado por el mercado y del 2.8% de septiembre. Este es el dato más bajo en cinco meses.

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: Los bonos del Tesoro amanecen con un comportamiento negativo en la jornada de hoy a la espera de los resultados finales de las elecciones intermedias. Los tesoros obtienen leves pérdidas en la parte corta y en el belly de la curva. Así, el tesoro de 2 años (UST2a) alcanza al inicio de la jornada 4.67% manteniendo el spread invertido (-52pb) con el UST10a rondando 4.14%. El día de hoy hay de subasta de bonos a 10 años por un monto de USD \$35,000 millones, además el mercado sigue a la espera del dato de inflación del día de mañana. En Colombia, los TES podrían continuar con la tendencia bajista, considerando la corrección en la prima de riesgo.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 31	▲	14.10	13.80	13.90	14.00	14.20	14.40

Our Take: la curva de TES ha vuelto a tener importantes volúmenes de negociación, el aplanamiento persiste tras el movimiento invertido en la curva del tesoro americano (2Y-10Y), los títulos de la parte larga continúan siendo los más atractivos y los inversionistas podrían probar algunos cortos adicionales en parte media y corta. Los Coltes 2031 podrían probar tasas arriba hasta el 13.80% y 14.20%.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 25	▲	13.70	13.20	13.40	13.60	13.90	14.10

Our Take: volver a ver a los Coltes 2025 por debajo del 12.25% está bastante alejado, los títulos siguen siendo una de las referencias refugio de la parte corta de la curva. En el 2023 el emisor podría cambiar referencias a 1 año y 2 años por títulos a 10 años, sin embargo; mientras esto sucede estos papeles se han vuelto uno de los activos refugio para el mercado local, persiste la liquidez en los mismos y podrían buscar tasas hoy abajo hasta los 13.40 y 13.90%.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▲	4,969	4,920	4,930	4,950	5,000	5,050

Fundamentales: El peso colombiano inicia la jornada como la moneda con mejor desempeño entre sus pares, en respuesta a un dólar (USD) debilitado por datos macroeconómicos pesimistas que aumentan la perspectiva por un pivote en el ciclo alcista de la FED. En Colombia, el alivio en la prima de riesgo eclipsa los precios bajistas del petróleo, y permite una extensión de la corrección bajista del par USD/COP.

Our Take: El peso colombiano ha alcanzado nuevos máximos, alcanzando la semana pasada niveles de \$5,122, el \$5,115 se presenta como una importante resistencia para el día de hoy, superando el \$5,115 la divisa podría buscar el \$5,120 y el \$5,150. Posibles retrocesos se podrían presentar hasta el \$5,090 y \$5,049 niveles importantes a hoy para compras. El dólar se sigue fortaleciendo a nivel global por los incrementos en tasas, una victoria hoy republicana podría fortalecer aún más el dólar.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▲	1,252.6	1,230	1,240	1,260	1,280	1,295

Fundamentales: El COLCAP se continúa valorizando en parte por una mejora en las condiciones financieras internacionales, sumando a una reducción de la prima de riesgo del país que facilita este comportamiento. El día de hoy, tras el anuncio de resultados positivos para Ecopetrol en el 3T22, así como Cementos Argos que superó las expectativas conservadoras para el sector, se espera un impulso al alza. Sin embargo, técnicamente parece alcanzar una resistencia importante.

Our Take: el COLCAP ha presentado una importante recuperación en las últimas jornadas generando valorizaciones por encima de los 1,220 puntos, después de romper la media móvil de 50 ubicada en los 1,215 puntos el mercado podría probar arriba la resistencia de 1,270 o 1,285 puntos, niveles importantes para considerar un probable cambio de tendencia. Sin embargo, la fuerza compradora de la semana pasada se podría estar acabando por la toma de utilidades de diferentes inversionistas.

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.