

Expectativas mercado local e internacional

Renta Fija, Renta Variable y FX

19 septiembre 2022

Wilson Tovar
Economista

Diego Blanco
Director de Estrategia

MERCADO LOCAL

Renta Fija:

Fundamentales: La curva de rendimientos de los Tesoros se mantiene presionada al alza, descontando mayores pérdidas en la parte corta y media. Así, la inversión en el spread 2-10 años se profundiza (-44 pb) previó a la reunión de la FED, para la cuál se descuenta una subida de 80 pb. La cautela del mercado se traduce en un menor apetito por riesgo, por lo que esperamos una disminución del interés del off-shore en los TES.

Tabla 1: Renta Fija

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 24	▲	11.90	11.65	11.75	11.90	12.00	12.10

Our Take: los Coltes 2024 continúan siendo la referencia con mayor nominal de la curva de TES. Sin embargo, hoy son un papel a dos años en el cual muchos inversionistas se sienten cómodos con llevarlos hasta el vencimiento, por su elevado cupón y por sus actuales tasas de cotización las cuales deberían converger a paridad acercándose a su vencimiento. Actualmente vemos incrementos en tasa en el papel hasta niveles de 11.93% y 11.97%, presentándose estos como niveles de compra para posiciones estructurales.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLTES 25	▲	12.197	12.00	12.10	12.20	12.30	12.37

Our Take: los Coltes 2025 podrían continuar buscando niveles de la parte media de la curva, generando un mayor aplanamiento en esta. Con probables incrementos en tasa hasta niveles de 12.26% y 12.33%, acercándose a los Coltes 2026 y Coltes 2027.

Tabla 2: Divisas

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
USDCOP	▲	4,435.2	4,390	4,410	4,430	4,470	4,480

Fundamentales: Los precios de los futuros del petróleo continúan perdiendo terreno, cotizando alrededor de los US \$89.5. En la última jornada el monto de negociación fue bajo a comparación del promedio anual (USD 1,163.9 millones). El dólar cotiza nuevamente al alza, dándole poco espacio a monedas emergentes a encontrar fuerza para valorizarse.

Our Take: el dólar cerró la semana por encima de la figura del \$4,400. El mercado se ha sentido cómodo en septiembre operando por encima o por debajo de la figura pero sin amplios movimientos

extendidos. El \$4,430 se presenta actualmente como un importante nivel de soporte, con siguientes niveles abajo el \$4,425 y el \$4,415 para la jornada de hoy.

Tabla 3: Mercado Accionario

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
COLCAP	▼	1,209.58	1,190	1,200	1,210	1,220	1,235

Fundamentales: Los futuros de las bolsas de Estados Unidos obtienen pérdidas a raíz de un aumento de la volatilidad, y un mayor incertidumbre sobre el futuro de la política monetaria de la FED. Los futuros de las bolsas europeas y asiáticas también cotizan a la baja, en línea con un sentimiento de mercado pesimista.

En Colombia, el rebalanceo del índice S&P Colombia Select (que sigue el ETF HCOLSEL) entró en vigencia, con importantes flujos de compra para la acción de Ecopetrol.

Bancolombia anunció que se constituyó Nequi como compañía de financiamiento, es una buena noticia para sus accionistas, dado el gran potencial que tiene en cuanto a su crecimiento en ingresos y utilidades en el mediano y largo plazo. De igual manera, Grupo Bancolombia tiene una participación del 100% en el capital de Nequi, con una inversión inicial de COP \$150,000 millones.

Our Take: el índice COLCAP debería probar los 1,219 puntos arriba como primer nivel y los 1,228 puntos como segundo nivel, la baja liquidez podría continuar para las jornadas que restan de septiembre. Las decisiones de política monetaria de la FED podrían impactar al mercado accionario americano el cual podría jalonar al local positiva o negativamente.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
AMAZON (USD)	▼	123.53	115	120	125	127	130

Our Take: la acción se encuentra en este momento sobre su media móvil de 100, US\$121.96, presentándose como un importante soporte y nivel de compra el US\$120.0 y el US\$125.42, para precios objetivos de US\$129.27 media móvil de 50 y el US\$128.78.

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
CITIBANK (USD)	▼	48.11	47.17	47.64	47.94	48.41	48.71

Our Take: la acción se encuentra en este momento en un nivel histórico de soporte y resistencia, el US\$47.65, siendo este el piso (nivel de compra) de un canal que podría tener como techos la media móvil de 100 el US\$49.95 como primer nivel y la media móvil de 50 US\$50.61 como segundo nivel.

MERCADO INTERNACIONAL

Tabla 4: Euro

	PT	Cierre Ant	SL2	SL1	Neutral	RL1	RL2
EURUSD	▼		0.989	0.995	0.998	1.003	1.015

Fundamentales: El euro cotiza lateral por debajo de la paridad. La renovada fuerza del dólar frente a sus rivales le quita espacio al euro para consolidarse al alza.

Our Take: la noticia de la semana estará en la decisión de política monetaria de la Reserva Federal de Estados Unidos. El comportamiento de las monedas estará marcado esta semana por la fortaleza o debilidad del dólar frente a sus pares tras la decisión de tasa de interés. Un incremento en línea con lo esperado fortalecería al USD, ubicando al EUR nuevamente por debajo de paridad, en niveles de cotización de US\$0.996 y US\$0.993.

Fuente: Acva Economía - Dirección de Estrategia

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 diversificada 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 deben interpretarse como un consejo de inversión, una recomendación de compra o venta, ni como una indicación de la intención de comercializar en nombre de cualquier producto de Acciones & Valores S.A. Los valores que se mencionan pueden o no ser parte de los fondos de Acciones & Valores S.A. Para obtener una lista completa de las tenencias de cualquier cartera de Acciones & Valores S.A., consulte el informe anual, semestral o trimestral más reciente en nuestra página web. Este documento es de carácter informativo. Acciones y Valores, 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 consulten todos los documentos suministrados a través de la página web. 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 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.