

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Desempleo de EE.UU sube a 3.8%, el más alto en 18 meses

01 Septiembre
2023

| Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran optimistas, los mercados reaccionan de forma positiva ante unos datos de empleo que estuvieron por encima de lo esperado.
- Después de la publicación de los informes de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, los mercados están experimentando movimientos significativos.
- Los bonos del Tesoro subieron, enviando la mayoría de los rendimientos a los niveles más bajos en dos semanas, después de que los datos de empleo de agosto mostraran un aumento inesperado en la tasa de desempleo de EE.UU. a 3.8%.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones avanzan al cierre de la semana después que los datos de empleo alimentaron la especulación de que la FED se abstendrá de subir las tasas de interés para evitar una recesión. Los futuros del S&P 500 suben +0.3% mientras que los futuros del Nasdaq 100 avanzan +0.2%. Los empleadores estadounidenses contrataron a un ritmo firme en agosto, mientras que el crecimiento salarial se desaceleró, lo que resalta un mercado laboral resistente que está cada vez más equilibrado. Las nóminas no agrícolas aumentaron 187k en agosto luego de un avance revisado a la baja en julio, según el informe de la Oficina de Estadísticas Laborales. La tasa de desempleo aumentó a 3.8%, en parte reflejando un repunte en la participación, y el crecimiento salarial se desaceleró. El mercado dará más peso a la tesis de que la Fed haya terminado de subir las tasas por ahora, pero las acciones estadounidenses aún enfrentan un retroceso por el riesgo de un aterrizaje económico duro.

En Europa: Las acciones suben con el EuroStoxx 600 y el Dax de Alemania sumando +0.2% y un 0.1% respectivamente en las primeras operaciones. Las medidas se produjeron un día después de que la inflación central de la eurozona, que excluye los volátiles precios de la energía y los alimentos y es vigilada de cerca por el Banco Central Europeo, cayera al -5.3% en agosto desde el 5.5% en julio. El FTSE 100 de Londres sube +0.3%, liderado por los grupos de energía y materiales básicos, incluidos BP, Shell y Glencore.

En Asia: El CSI 300 de China ganó +0.7% después de un aumento inesperado en la actividad manufacturera china el mes pasado. El índice de gerentes de compras del sector manufacturero de Caixin se situó en 51 en agosto, lo que indica expansión y superó las previsiones de los analistas encuestados por Reuters, que esperaban una lectura de 49.3. China multiplicó los estímulos para poner fin a un verano aciago en materia económica. Las autoridades de Pekín han anunciado en los últimos días pasos en diversos frentes para insuflar confianza a los mercados y los consumidores. El Banco Popular de China (BPC, el banco central) ha notificado este viernes que reduce en dos puntos porcentuales el coeficiente de reserva de depósitos en divisas exigido a las instituciones financieras (pasa del 6% actual al 4%). La medida va dirigida a liberar fondos en moneda extranjera y frenar así la caída del yuan, que se ha depreciado un 14% respecto al euro en el último año y un 5% con respecto al dólar desde que tocó su máximo en enero.

En Colombia: El Banco de la República publica la balanza de pagos del 2T23. En Acciones & Valores estimamos un déficit en cuenta corriente de US\$3.500 millones (4,25% del PIB) en el

Héctor Wilson Tovar
Gerente de Investigaciones
Económicas
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

María Alejandra Martínez
Directora de Investigaciones
Económicas
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Peláez
Analista Divisas
cristian.pelaez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Jahnisi Arley Cáceres
Analista Renta Variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina González
Practicante
diana.gonzalez@accivalores.com



**[Escuche nuestro
análisis diario](#)**

2T23 frente a los US\$3.400 millones del 2T23 (4,2% del PIB). El país se unió al grupo de naciones Beyond Oil and Gas Alliance, conocido como BOGA, que busca reducir la dependencia de los hidrocarburos, dijo en un informe el Ministerio de Minas y Energía. Los indicadores del mercado laboral continuaron mostrando una recuperación en julio. En julio, de acuerdo con el DANE la tasa de desempleo continuó por debajo de los dos dígitos, y mostró una disminución de 1,4 puntos porcentuales respecto al mismo mes de 2022, pues pasó de 11% a 9,6%. El codirector de BanRep, Mauricio Villamizar, dijo que Colombia nunca antes había visto una inflación tan persistente. El país ha experimentado choques persistentes del lado de la oferta que son responsables de aproximadamente la mitad de la inflación actual. Y el gobierno anunció que entregará un "bono de compensación" a los taxistas en medio del aumento de los precios de la gasolina, según medios locales.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en COP \$4,088.10 pesos, registrando una apreciación de (+0.2%). Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD \$774 millones. Tras la publicación de los informes de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo, se han observado movimientos significativos en los mercados financieros. En este contexto, las monedas emergentes están experimentando un comportamiento alcista, impulsado por la sorprendente presión a la baja que la tasa de desempleo está ejerciendo sobre el índice del dólar (DXY). **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4,040 y COP\$4,100 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,020 y un límite superior de COP\$4,120.**

EUR/COP

El par EUR/USD se encuentra en torno a la marca de 1.0850, y la situación actual se ve influenciada por los datos macroeconómicos más recientes de EE. UU., que han sido más débiles de lo esperado. Esto ha ejercido presión sobre el índice del dólar (DXY). En este contexto, existe la posibilidad de que el EUR/USD avance hacia la marca de 1.1000; sin embargo, la dirección exacta dependerá de cómo el mercado interprete estos datos económicos. **En ese sentido, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,415 y los COP\$4,450 por euro.**

| Commodities

El petróleo de referencia WTI se apreció 1.23%, llegando a 84.66. Esto se atribuye a las medidas para impulsar la economía de China, pues los principales bancos ya están preparados para los recortes de las tasas de interés y, adicionalmente, Pekín también redujo la cantidad de fondos que las instituciones deben mantener en reservas de divisas. Además, hubo un repunte en los datos manufactureros Chinos, lo cual alivió a los inversionistas, junto con los indicios de que la caída del sector manufacturero de la zona euro se había atenuado el mes pasado.

Gráfica 1: Variación de divisas

Peso Mexicano	17.0776	0.32%
Corona Sueca	10.9688	0.28%
Corona Checa	22.1970	0.24%
Dólar Neozelandés	0.5968	0.09%
Dólar Canadiense	1.3514	0.06%
Franco Suizo	0.8833	0.03%
Libra Esterlina	1.2670	-0.01%
Dólar Australiano	0.6480	-0.03%
USD - COP	4,088.65	-0.03%
Yuan Chino	7.2579	-0.23%
Euro - COP	4,455.90	-0.48%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Cobre	3.8963	1.94%
WTI	84.66	1.23%
Maiz	483.88	1.23%
BRENT	87.89	1.22%
Plata	25.005	0.78%
Gas Natural	2.782	0.51%
Café	154.95	0.29%
Oro	1,971.05	0.26%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

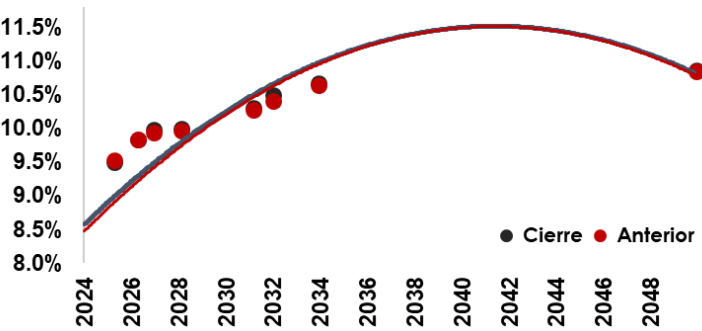
EE.UU: Los bonos del Tesoro subieron, enviando la mayoría de los rendimientos a los niveles más bajos en dos semanas, después de que los datos de empleo de agosto mostraran un aumento inesperado en la tasa de desempleo de EE.UU. a 3,8%. Los swaps de la Fed contabilizaron una probabilidad inferior al 50% de otro aumento de tasas este año y cambiaron el precio de un recorte de tasas a mayo desde junio. Los rendimientos a corto plazo lideraron el movimiento, con la nota a 2 años cayendo hasta 11pb a 4,75%, su nivel más bajo desde el 10 de agosto; permanece más bajo en aproximadamente 7 pb. La tasa swap de la Fed de noviembre cayó a aproximadamente 4,55%, con un precio de ajuste de menos de 11 puntos básicos, menos de la mitad de un movimiento de un cuarto de punto. La curva de los tesoros se empina con reducciones de -4pb en el belly e incrementos de +2pb en el extremo largo.

Mercados Desarrollados: Los mercados desarrollados ven empinadas su curvas con reducciones en la parte corta en promedio de -3pb e incrementos de +2.5pb en la parte larga. El desempeño del mercado laboral en EE.UU. impulsa la compra de bonos y revalúa expectativas por los incrementos adicionales de tasas por parte de la FED. Destacamos la caída de -7pb a lo largo de la curva de Canadá luego que el crecimiento del 2T23 decepcionara.

Mercados Emergentes: La deuda emergente soberana en Europa emula el comportamiento de los mercados desarrollados con ganancias de -3.5pb en promedio. El impulso adicional realizado por los hacedores de política en China generan optimismo ante los esfuerzos por aumentar la liquidez en defensa de la desnutrida economía.

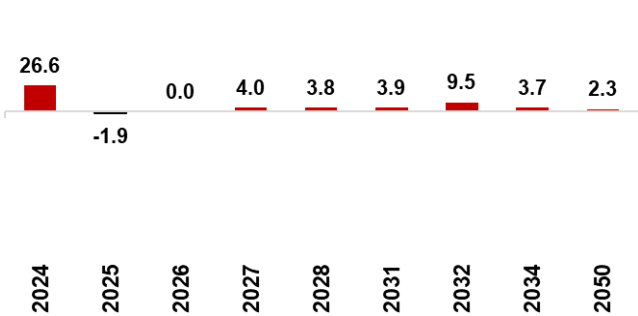
Colombia: Los TES TF registraron un aplanamiento relativo. Con incrementos de +3pb al alza en la parte corta y media donde resalta el incremento de +9pb en la referencia a 2033. Por su parte las referencias de largo plazo a 2042 - 2050 vieron incrementado su spread en +2 pb. La curva Uvr emuló a sus pares en TF con incrementos de +2.5pb en promedio a lo largo de la curva culminando el mes con bajo apetito de riesgo. **Para hoy esperamos un rango de operación de 9.35-9.55% para los TES 25, de 9.85%-10.05% para los TES 27, de 10.20-10.35% para los TES 31, de 10.85%-11.00% para los TES 42 y de 10.80%-10.95% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



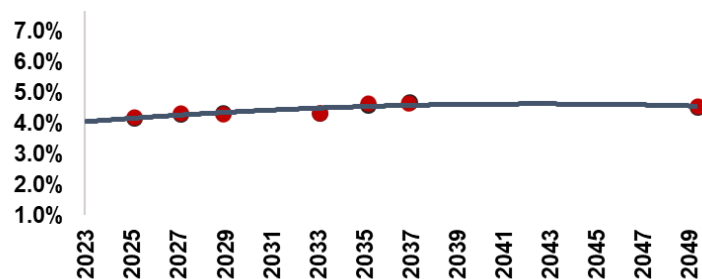
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

El mercado en Nueva York mostró un comportamiento positivo, los inversionistas reaccionan de forma positiva a los datos de desempleo el día de hoy. El índice Dow Jones subió +0.5%, el S&P500 aumentó +0.6% y el Nasdaq 100 se incrementó en +0.6%. La tasa de desempleo se incrementó hasta el 3.8%, desde un 3.5% anterior, lo que da señales a los inversionistas de una posible suavización en el tono de la FED.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, con nuevas medidas de impulso para la economía China. El Hang Seng subió +0.28% y el CSI 300 aumentó en +0.71%. El Nikkei 225 subió +0.28% y el Topix avanzó +0.76%. Finalmente, el S&P/ASX 200 retrocedió -0.37%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, los inversionistas analizan los datos de inflación y de mercado laboral. El índice Eurostoxx 600 subió +0.2%, con la mayoría de las acciones en verde (+0.2%). El DAX cayó -0.09%, el FTSE 100 avanzó un +0.44% y el CAC subió +0.22%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -3.47%, ubicándose en 1,076.1 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron BVC (+6.26%), PF-Aval (+4.08%) y PF-Grupo Sura (+2.29%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ISA (-9.9%), Corficolombiana (-7.2%) y Grupo Sura (-6.06%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$241,869.4 millones. Las acciones más negociadas fueron Cementos Argos (COP\$56,311.8 millones), PF-Bancolombia (COP\$39,257.2 millones) y Grupo Argos (COP\$35,092.6 millones). El volumen de ayer es explicado principalmente por la realización del rebalanceo del Colcap y la eliminación del MSCI Small Cap Colombia que generó presión sobre las acciones de Cementos Argos y Grupo Argos.

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,080 y 1,115 puntos, el índice podría rebotar la fuerte corrección el día de ayer. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,350 y COP\$2,400.

| Emisores

- **BAC Holding:** La compañía informa que pagó dividendos.
- **BVC:** La compañía comunica un Hecho Esencial de Holding Bursátil Chilena S.A. En una Junta Extraordinaria de Accionistas, se aprobó la fusión con Sociedad de Infraestructuras de Mercado S.A., con aumento de capital y cambios en estatutos. La fusión entrará en vigor una vez que se cumplan ciertas condiciones. Primero, se necesita la aprobación de los accionistas de la Sociedad Absorbida. Segundo, se necesita la inscripción de las acciones en el Registro de Valores antes del 31 de agosto de 2024. La compañía también informa que se eligieron 16 miembros para el Directorio, se designó al Presidente, Vicepresidente y Gerente General, y se formó un Comité de Directores, cumpliendo con la Ley N°50 bis.
- **ETB:** La compañía ha acordado un préstamo a largo plazo de \$65 mil millones de pesos con Bancolombia S.A. con el propósito de financiar necesidades de inversión en capital (CAPEX).
- **COLCAP:** Citivalores S.A. Comisionista de Bolsa, como administrador del Fondo Bursátil iShares MSCI Colcap, anuncia que el 6 de septiembre de 2023 no se realizará ninguna distribución de recursos a los inversionistas, conforme al Reglamento del fondo.
- **Grupo Sura:** La compañía informa que el presidente de Grupo SURA S.A., Gonzalo Alberto Pérez Rojas, tras 42 años de servicio en el Grupo Empresarial SURA, ha presentado su renuncia al cargo en cumplimiento del Código de Buen Gobierno de la Sociedad al cumplir los 65 años de edad. La Junta Directiva aceptó su renuncia y le pidió que permanezca en el cargo hasta el cierre de una operación anunciada previamente, con fecha límite del 30 de abril de 2024. La Junta continuará evaluando candidatos para sucederlo como Presidente, considerando perfiles y competencias que se ajusten a la cultura empresarial y el desarrollo sostenible de la Compañía.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Nifty 50	19,435.30	0.94%
FTSE 100	7,481.27	0.57%
Euro Stoxx 50	4,305.35	0.19%
Nasdaq	14,034.97	0.11%
Hang Seng	18,393.00	0.00%
S&P 500	4,507.66	-0.16%
DAX	15,919.81	-0.17%
S&P/ASX 200	7,278.30	-0.37%
Dow Jones	34,721.91	-0.48%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

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. © 2023 Acciones & Valores S.A.