# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercado laboral de EE.UU se enfría más de lo esperado.

03 noviembre 2003

## | Titulares

- Las acciones en EE.UU. se muestran positivas, luego del informe de mercado laboral que impulsa los rendimientos del Tesoro a la baja, lo cual permite a las acciones ganar terreno.
- El dólar (DXY) experimentó presiones a la baja después de que se publicaran los datos de las Nóminas no agrícolas.
- Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con fuertes valorizaciones luego del informe del mercado laboral.

## | Análisis Económico

**En EE.UU**: La economía añadió 150 mil puestos de trabajo en octubre, aproximadamente la mitad de los 297 mil revisados a la baja en septiembre, y por debajo de las previsiones del mercado de 180 mil, mientras la tasa de desempleo aumentó al 3,9% desde el 3.8%, mostrando una relajación gradual de las condiciones del mercado laboral luego de varias huelgas, incluidas las de miembros del UAW. Aún así, las nóminas siguen superando los 70 - 100mil necesarios por mes, para mantenerse al día con el crecimiento de la población en edad de trabajar. Los futuros de las acciones se recuperaron, a medida que el mercado debilita las probabilidades de un nuevo incremento de tasas por parte de la Fed. En el premarket las acciones de Apple cayeron cerca de -2%, después que sus ganancias e ingresos superaran las previsiones, pero las ventas disminuyeron por cuarto trimestre consecutivo. Durante la semana, los tres principales índices van camino de registrar fuertes ganancias. El Dow Jones ha subido +4,4%, lo que sería su mejor desempeño semanal desde octubre de 2022. El S&P500 se disparó +4,9% y el Nasdaq +5,2%, su mejor semana desde noviembre de 2022.

**En Europa**: La tasa de desempleo desestacionalizada de la Eurozona aumentó al 6,5% en septiembre de 2023 desde el 6,4% en agosto, frente a las expectativas del mercado del 6,4%. El número de desempleados aumentó en 69 mil respecto al mes anterior. Entre las mayores economías de la zona común, la tasa de desempleo más baja se registró en Alemania (3%), mientras que las tasas más altas se observaron en España (12%), Italia (7,4%) y Francia (7,3%). Las acciones suben al cierre de la semana con el DAX alemán +0,2% hasta los 15.180 puntos, marcando su quinto día consecutivo de ganancias y su mejor semana desde marzo. Los inversores creen que las tasas de interés pueden haber alcanzado su punto máximo, ya que tanto la Reserva Federal (Fed) como el Banco de Inglaterra (BoE) están siguiendo el ejemplo del Banco Central Europeo (BCE) manteniendo tasas estables.

**Asia**: El superávit de cuenta corriente de China se redujo a US$62.600 millones en el 3T2023, lo que supone un fuerte descenso con respecto a los US$139.600 millones registrados en el mismo período del 2022. Esto marca el superávit más pequeño desde el 2T2021, ya que el superávit de bienes disminuyó a U$160.900 millones desde los US$196.000 millones del 2022 debido a una caída del -8,2% en las exportaciones y una disminución más lenta del -5,4% en las

**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

**Juan Sebastián Acosta**
Analista Renta Fija
*juan.acosta@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*

Escucha nuestro análisis diario

@accivaloressa

Suscríbete a nuestros informes

importaciones. El Shanghai Composite subió +0,71%, mientras que el Shenzhen Component ganó +1,22% al cierre de la semana, borrando las pérdidas de la sesión anterior y siguiendo las señales de una fuerte ventaja en Wall Street durante la noche en medio de crecientes expectativas de que las tasas de interés estadounidenses han alcanzado su punto máximo A nivel interno, los inversores asimilaron datos que mostraban que la actividad de servicios de China se mantuvo expansiva y mejoró marginalmente en octubre. Los índices de Shanghai y Shenzhen ganaron +0,4% y +0,9%, respectivamente, esta semana, subiendo por segunda semana consecutiva.

**En Colombia:** El Banco de la República publicará las minutas de la reunión de política monetaria del martes, en donde se mantuvo la tasa de intervención en el 13.25% como se esperaba. Vale la pena recordar que, similar a lo que ocurrió en la última junta, dos de los siete miembros votaron a favor de un recorte de 25 puntos básicos. Entre otros temas, el presidente Gustavo Petro se encuentra actualmente participando en la Cumbre de Líderes de la Alianza para la Prosperidad Económica en las Américas (APEP) en Washington, un evento convocado por Joe Biden. En esta cumbre, están presentes once líderes de la región.

# | Divisas

### USD/COP

Ayer, el peso colombiano frente al dólar spot cerró en $4047.50, registrando una apreciación del +1.52%. Durante la jornada, se negociaron un total de USD$1,240 millones en transacciones. El índice del dólar, conocido como el DXY, experimentó presiones a la baja después de que se publicaran los datos de las Nóminas no Agrícolas, los cuales se ubicaron por debajo de las expectativas. Esto llevó al DXY a descender hasta alcanzar las 105.45 unidades, un movimiento relevante a tener en cuenta en el contexto de los mercados financieros. En ese sentido, se podría anticipar que la moneda local podría experimentar una consolidación favorable durante el día de hoy, con una de las mejores apreciaciones de la semana. **En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP$3,980 y COP$4,030 por dólar, con un límite inferior de COP$3,950 y un límite superior de COP$4,050.**

### EUR/COP

El Euro continúa su tendencia de fortalecimiento frente al Dólar estadounidense, consolidando las ganancias que se iniciaron el jueves. Mientras tanto, en Europa, los mercados de acciones muestran un tono mixto en la jornada del viernes. La atención de los inversores se centró en el informe de las Nóminas no Agrícolas de EE.UU., que reveló una cifra por debajo de las estimaciones de los analistas, con 150,000 empleos creados en comparación con la previsión de 180,000. Este dato inesperado puede tener un impacto significativo en los mercados financieros y la toma de decisiones de inversión. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,270 y los COP$4,330 por euro.**

# | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada ganando 0.65%, alcanzando el precio de USD$83.00 por barril.** Los precios del petróleo están experimentando pocos cambios pero se encaminan hacia una segunda pérdida semanal. Esto se debe a una menor preocupación por la oferta debido al conflicto en Oriente Medio y a la incertidumbre en las perspectivas de demanda de China, el principal importador de crudo del mundo. A pesar de las ganancias del jueves, se espera una pérdida cercana al 4% en la semana debido a estas razones. Además, la actividad manufacturera china se contrajo inesperadamente en octubre, lo que aumenta la incertidumbre en la demanda. También se espera que el informe de empleo de Estados Unidos muestre condiciones laborales debilitadas, lo que podría influir en la política de tasas de interés de la Reserva Federal. Las preocupaciones geopolíticas, como el conflicto en Oriente Medio,

siguen siendo una preocupación en el mercado del petróleo. Por otro lado, se espera que Arabia Saudita extienda su recorte voluntario en la producción de petróleo hasta diciembre.

**Gráfica 1: Variación de divisas**

| | | |
|---|---|---|
| Euro - COP | 4,340.90 | 1.62% |
| USD - COP | 4,048.67 | 0.65% |
| Dólar Neozelandés | 0.5921 | 0.44% |
| Libra Esterlina | 1.2233 | 0.27% |
| Peso Mexicano | 17.5376 | 0.21% |
| Dólar Australiano | 0.6442 | 0.16% |
| Dólar Canadiense | 1.3740 | 0.04% |
| Yuan Chino | 7.3225 | -0.07% |
| Franco Suizo | 0.9045 | -0.17% |
| Corona Checa | 22.9390 | -0.29% |
| Corona Sueca | 11.0542 | -0.46% |

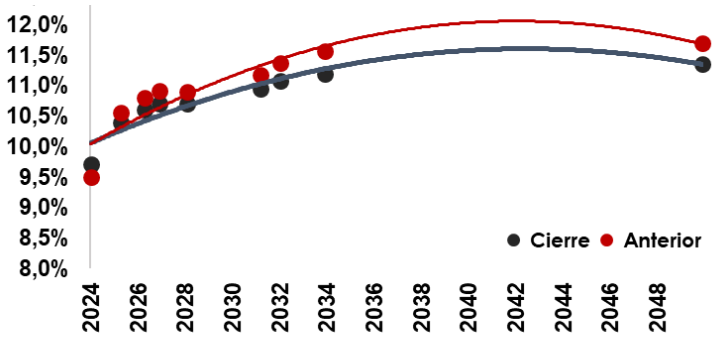
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 2: Variación de commodities**

| | | |
|---|---|---|
| Café | 168.30 | 1.78% |
| WTI | 83.00 | 0.65% |
| BRENT | 87.25 | 0.46% |
| Oro | 1,995.05 | 0.08% |
| Maiz | 468.38 | -0.13% |
| Cobre | 3.6647 | -0.21% |
| Gas Natural | 3.458 | -0.40% |
| Plata | 22.738 | -0.47% |

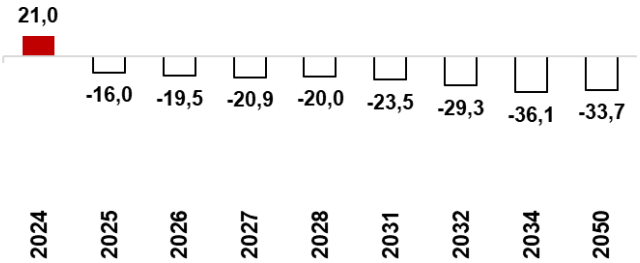
Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



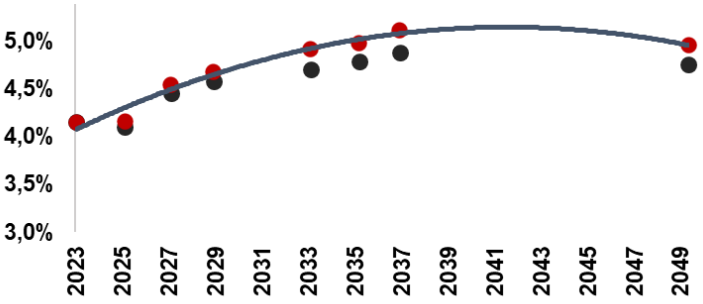

Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



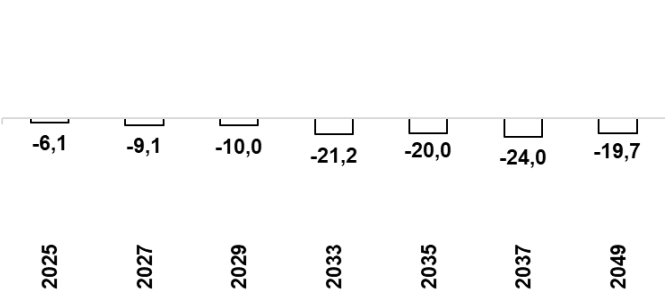

Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 5: TES UVR**




Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)**




Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

# | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los tesoros de Estados Unidos inician la jornada con fuertes valorizaciones luego de los datos de nóminas no agrícolas que salieron por debajo de las expectativas del mercado. Las ganancias se dan especialmente en la parte media de la curva, donde los nodos entre 3 y 7 años caen en promedio 11.6 pb, mientras que el nodo de 30 años cae 5.4 pb. El mercado recibió el dato como una señal de debilidad de la economía estadounidense y por tanto un incremento de las razones para no subir nuevamente las tasas de política monetaria de la FED.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los principales países desarrollados caen en la apertura luego del mercado laboral de Estados Unidos. Las ganancias más importantes se dan en la curva de Canadá y Grecia, cuyos rendimientos se reducen en promedio 12.4 pb y 9.8 pb respectivamente. Por otro lado, la curva de Suecia muestra algunas desvalorizaciones en la curva luego de los anuncios de las próximas subastas de bonos suecos.

**Mercados Emergentes:** Los rendimientos de los mercados emergentes inician mixtos con las principales ganancias en los bonos de Letonia y los nodos de mediano y largo plazo de Eslovaquia y Eslovenia con reducciones promedio de 3.9 pb. Por su parte, los nodos de largo plazo de la curva de Perú muestran desvalorizaciones de 0.3 pb, mientras que la curva de Bulgaria muestra pérdidas en su bono de 2 y 15 años, con aumentos de 0.5 pb y 0.2 pb.

**Colombia:** Los rendimientos de los TESTF cerraron con valorizaciones a lo largo de la curva, especialmente en los nodos de largo plazo, donde el bono con vencimiento a 2032 se redujo 29.3 pb, mientras el bono a 2024 aumentó 21 pb. Por su parte, la curva UVR cerró en línea con su par tasa fija, donde destacó principalmente la caída de 24 pb en el bono con vencimiento a 2037. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.15%-10.35% para los TES 25, de 10.50%-10.65% para los TES 27, de 11.05% - 11.22% para los TES 33, de 11.25%-11.45% para los TES 42 y de 11.18%-11.33% para los TES 50.**

# | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra positivo, impactado por los datos de mercado laboral que no cumplieron con las expectativas.** Los futuros del Dow Jones sumaron +0.3%, el S&P 500 cambió marginalmente y el Nasdaq subió +0.3%. Con los datos de mercado laboral el día de hoy por debajo de lo esperado los rendimientos del Tesoro retroceden y las acciones ganan terreno.

**Las acciones en Asia se muestran positivas, atentos a los datos económicos de la región y a la reacción de Wall Street al informe de mercado laboral.** El índice Hang Seng ganó +2.5% y el CSI 300 subió +0.84%. El día de hoy es festivo en Japón. El Kospi se incrementó +1.08% y el S&P/ASX 200 ganó +1.14%.

**El mercado de acciones europeo se muestra positivo, el mercado reacciona positivamente al movimiento en Wall Street.** El índice Eurostoxx 600 ganó +1.6%, con la mayoría de los sectores en verde, liderado por las acciones de automóviles +1.6%. El DAX avanzó +0.17%, el FTSE 100 retrocedió -0.01% y el CAC ganó +0.06%.

# | Mercado Local

**El índice MSCI COLCAP cerró con un avance del +0.84%, ubicándose en 1,097.5 puntos.** Las acciones del índice más valorizadas fueron Canacol (+7.75%), Bancolombia (+3.31%) y Mineros (+2.04%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Terpel (-3.65%), Cementos Argos (-2.61%) y PF-Aval (-1.22%). Canacol registra una recuperación en la jornada de hoy, luego de cuatro jornadas consecutivas a la baja, no obstante, el activo todavía tiene mucho camino antes de volver a niveles de mediados de octubre.

El monto negociado en acciones se situó en COP$31,525.3 millones. Las acciones más negociadas fueron Corficolombiana (COP$8,729.8 millones), IColcap (COP$5,470.3 millones) y PF-Bancolombia (COP$5,005.8 millones). El volumen de negociación subió significativamente respecto al promedio de la semana pasada (COP $27,579.5 millones).

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,090 y 1,105 puntos,** esperamos un movimiento positivo en la jornada de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP$2,470 y COP$2,562, esperamos un movimiento positivo en la jornada.

## | Emisores

- **Canacol:** Fitch Ratings rebajó la calificación de Canacol Energy Ltd (CNE) a 'BB-' desde 'BB' y asignó una Perspectiva de Calificación Negativa el 24 de octubre de 2023. Esta rebaja se debe a la disminución en las ventas de gas contratadas de CNE, que pasaron del 99% en 2023 al 50% en 2026 debido a la cancelación del gasoducto Jobo-Medellín y el contrato con Empresas Públicas de Medellín ESP (EPM). Esto aumentará su métrica de apalancamiento bruto, lo que lleva a la rebaja de calificación

**Gráfica 7: Variación de índices accionarios**

| | | |
|---|---|---|
| Hang Seng | 17,687.00 | 2.60% |
| S&P 500 | 4,317.78 | 1.89% |
| Nasdaq | 13,294.19 | 1.78% |
| Dow Jones | 33,839.08 | 1.70% |
| S&P/ASX 200 | 6,978.20 | 1.14% |
| Nifty 50 | 19,230.60 | 0.51% |
| DAX | 15,166.15 | 0.15% |
| Euro Stoxx 50 | 4,170.65 | 0.02% |
| FTSE 100 | 7,435.41 | -0.15% |

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 construidos 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.