

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Mercado laboral de EE.UU, resultados mixtos

04 de agosto
2023

| Titulares

- Los futuros de las acciones en NY se mantienen sobre la línea plana, los analistas asimilan los resultados de Amazon y Apple y analizan los recientes datos del mercado laboral.
- El dólar (USD) se ve sometido a una modesta presión de venta después del informe de empleo de julio que mostró un aumento de 187k en las nóminas no agrícolas.
- El rendimiento en el índice de referencia a 10 años Bonos del Tesoro añadió un punto básico a 4,19% un título que ha visto incrementado en 23 pb durante la semana.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los futuros de las acciones renunciaron a la mayor parte de su avance anterior tras una sólida tendencia anterior, mientras que los bonos del Tesoro se estabilizaron luego de varios días de caídas. Los inversores están atentos a los datos de empleo que más adelante podrían arrojar luz sobre la dirección de las tasas de interés establecidas por la Reserva Federal. Apple experimentó su tercer trimestre consecutivo de disminución en las ventas, mientras que Amazon registró un aumento del 9% en el premarket. Este incremento se debió a que los ingresos de la gigante compañía de servicios en la nube y comercio electrónico superaron las expectativas. Cabe mencionar que ambas empresas juntas representan casi el 20% del valor total del Nasdaq. Los resultados financieros de estas empresas contribuyeron a la estabilización de los mercados bursátiles globales, tras una marcada caída de tres días originada por datos económicos más robustos de lo previsto en Estados Unidos. Esta situación se vio agravada por el aumento en los rendimientos de la deuda del gobierno estadounidense después de que el Tesoro anunciara un incremento en su objetivo de emisión para el próximo trimestre. La cautela de los inversionistas ha respondido al riesgo para el 2S23 en medio de los mayores rendimientos de los bonos y las condiciones financieras más estrictas.

Las nóminas no agrícolas de EE. UU. aumentan 187k en julio frente a los 200k esperados. El aumento de junio de 209k se revisó a la baja a 185k. La tasa de desempleo cayó a 3,5%, mientras que los ingresos por hora promedio mensuales superaron las estimaciones. Eso indica una desaceleración continúa en el aumento de empleos en comparación con el aumento mensual promedio de 312k empleos en los 12 meses anteriores. La tasa de participación de la fuerza laboral se mantuvo en 62,6%, como se esperaba, por quinto mes consecutivo.

En Europa: Las acciones suben a medida que disminuye la venta masiva en los mercados de bonos y los inversores dieron la bienvenida a los resultados superiores a los pronósticos de Amazon antes de centrar su atención en el informe de empleos de EE.UU. El EuroStoxx 600 avanza +0,1% después de tres días consecutivos de caídas, mientras que el Cac 40 de Francia sube +0,5% y el Dax de Alemania se mantiene estable.

En Asia: En Asia, el índice de referencia CSI 300 de China ganó +0,4% y el Hang Seng de Hong Kong subió +0,6% después que el Banco Popular de China (PBoC) se comprometiera a desviar recursos financieros al sector privado del país en apuros. El Topix de Japón subió un 0,3%.

En Colombia: En el 1S23, las exportaciones colombianas sufrieron una disminución del 13,6% en comparación con el mismo período del año anterior, alcanzando un total de US\$24.553 millones.

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 Renta Variable
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](#)

Esta caída se atribuye principalmente a una disminución del 19,4% en el grupo de 'Combustibles y productos de las industrias extractivas', con ventas por US\$12.709 millones. La Agencia calificadora Moody's ha advertido que la región de América Latina podría enfrentar una disminución en su flexibilidad financiera debido al impacto del fenómeno de El Niño, con un enfoque particular en la reconstrucción de la infraestructura como un desafío clave para los gobiernos. Moody's también destaca que los desafíos incluyen los costos de reconstrucción y el aumento de los costos de endeudamiento, junto con implicaciones como un bajo crecimiento económico, acumulación de deuda, tasas de interés más altas y riesgos políticos crecientes. Se espera que El Niño afecte de manera desigual a América Latina, causando estrés económico en la región y potenciales impactos en la inflación, los precios de los alimentos y las tasas de los bancos centrales. El BanRep rebajó su estimación de inflación para fin de año de 9,5% a 9% en su informe trimestral de política monetaria. En las minutas de la reunión de política monetaria en julio, el Banrep destacó que el fenómeno climático de El Niño y el conflicto en Ucrania "podrían revertir" los logros alcanzados para frenar la inflación.

| Divisas

USD/COP

El peso colombiano (COP) se devaluó frente al dólar, concluyendo ayer la jornada de negociación en \$4,162.55 pesos por dólar, en una sesión que involucró un volumen de transacciones por un total de USD \$1,268.23 millones. El dólar (USD) se ve sometido a una modesta presión de venta después del informe de empleo de julio que mostró un aumento de 187k en las nóminas no agrícolas. **Para la jornada, esperamos un rango comprendido entre COP\$4,100 y COP\$4,150 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,080 y un límite superior de COP\$4,180.**

EUR/COP

El euro (EUR) se aferra a ganancias modestas por encima de 1.0980 después de los datos de empleo de EE.UU. El Euro cotiza en territorio positivo por encima de 1.0950 en la primera sesión estadounidense del viernes. Sin embargo, la fuerte lectura de la inflación salarial limita el alza del par. **Esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,490 y los COP\$4,550 por euro.**

| Commodities

El petróleo WTI inicia la jornada con un aumento del 0.40% cotizando a USD\$81.88 por barril. Este incremento se atribuye al anuncio por parte de Arabia Saudí, donde se informó una extensión al recorte adicional y voluntario de 1 millón de barriles de petróleo para septiembre con el fin de estabilizar los precios del petróleo. Adicionalmente, el viceprimer ministro de Rusia, anunció que Rusia reducirá las exportaciones de petróleo en 300.000 barriles por día en ese mismo mes..

Gráfica 1: Variación de divisas

Franco Suizo	0.8773	0.38%
Corona Checa	22.1311	0.23%
Yuan Chino	7.1943	0.19%
Dólar Canadiense	1.3374	0.18%
Peso Mexicano	17.3371	0.10%
Corona Sueca	10.7062	0.08%
Dólar Neozelandés	0.6075	-0.02%
Dólar Australiano	0.6546	-0.08%
Libra Esterlina	1.2697	-0.11%
USD - COP	3947.80	-0.12%
Euro - COP	4,335.60	-0.74%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación de commodities

Maiz	503.88	2.21%
BRENT	85.56	0.49%
WTI	81.88	0.40%
Gas Natural	2.566	0.04%
Oro	1,967.10	-0.09%
Café	163.72	-0.63%
Plata	23.512	-0.78%
Cobre	3.8413	-1.49%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

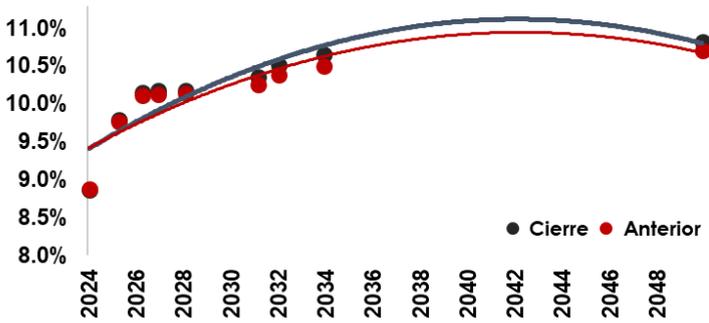
EE.UU: El rendimiento en el índice de referencia a 10 años Bonos del Tesoro añadió un punto básico a 4,19% un título que ha visto incrementado en 23 pb durante la semana. Los inversores están haciendo balance al final de una tórrida semana en el mercado de bonos. La sacudida de Fitch Ratings que despojó a EE.UU. de su clasificación crediticia de AAA se vio agravada por la noticia del miércoles de que el gobierno impulsará las ventas de deuda trimestrales a US\$103 mil millones, más de lo esperado. Los rendimientos se dispararon a su nivel más alto desde noviembre, ya que los operadores se preocuparon por el aumento en la oferta, eliminando las ganancias del mercado del Tesoro del 2023. El Tesoro de EE.UU. subasta Bonos de US\$42.000 millones a 3 años, US\$38.000 millones de 10 y US\$23.000 millones de 30 a partir del martes. Esa oferta cargada en el back-end puede actuar para empujar la curva, negando potencialmente cualquier aplanamiento en reacción a los datos.

Mercados Desarrollados: Las pérdidas en los bonos desarrollados se mantienen con incrementos de +3pb en la parte corta de la curva, +4pb en promedio en el nodo de 10 años y de +2pb en la parte larga de la curva. Los sólidos datos de la actividad económica global y la expectativa por nuevos incrementos de tasas de interés mantienen presionada la renta fija, en especial, luego que el Tesoro de los Estados Unidos promete más oferta en el 2S23. El Banco de Japón (BoJ) intervino por segunda vez esta semana después de que el rendimiento del bono de referencia a 10 años tocó un nuevo máximo de nueve años del 0,65%. La medida no programada llevó la tasa de interés ligeramente por debajo de este nivel, pero aún muy por encima de donde cotizaba antes del ajuste de política de la semana pasada. Los operadores probablemente seguirán probando al alza los rendimientos de los bonos del Gobierno japonés (JGB).

Mercados Emergentes: Los bonos emergentes en general emulan a sus pares desarrollados con un empujamiento de las curvas tras las ventas generalizadas en las acciones y el salto en los rendimientos de los tesoros.

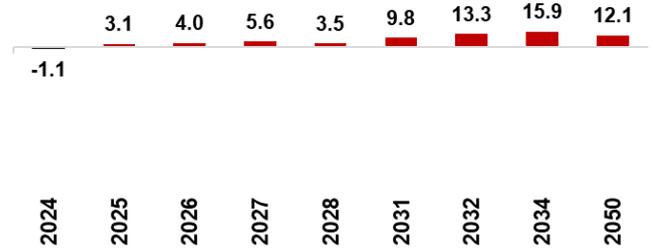
Colombia: La curva de TES TF COP registró un desplazamiento paralelo de +14 pb en la curva con un incremento de +20pb en el nodo de 2032. La curva swap-ibr continúa destacando reducciones de en promedio -150 - 200 pb en el 2S23 a medida que la inflación y el crecimiento a la baja lo permitirían. La curva TES UVR emuló sus pares en Tasa Fija con incrementos en promedio al alza de +14pb y un llamativo incremento de +20pb en el nodo a 2037. **Esperamos un rango de operación de 9.60-9.80% para los TES 25, de 9.90%-10.10% para los TES 27, de 10.10-10.30% para los TES 31, de 10.50%-10.70% para los TES 42 y de 10.40%-10.65% para los TES 50.**

Gráfica 3: TES Tasa Fija



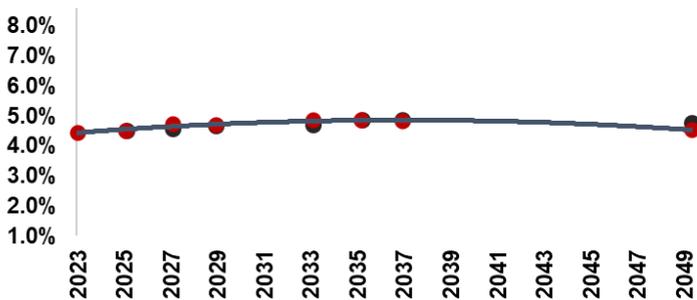
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



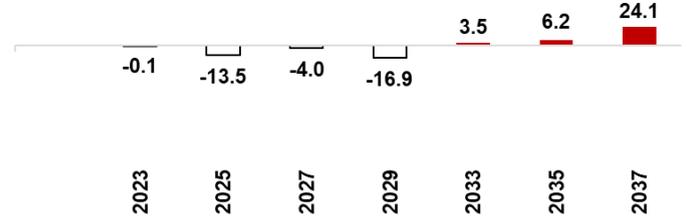
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 5: TES UVR



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 6: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

| Renta Variable

Los futuros de las acciones en NY se muestran planos, los operadores asimilan los reportes de resultados de algunas compañías tecnológicas. El Dow Jones cayó -0.1%, el S&P 500 y el Nasdaq-100 se mantienen sobre la línea plana. El panorama corporativo es positivo, con un Amazon reportando resultados por encima de las expectativas e impulsando su precio y un reporte de resultados de Apple que sorprende positivamente al mercado con unas ventas de servicios sólidas. Adicionalmente, los inversionistas estarán sopesando los resultados del mercado laboral, los cuales se muestran mixtos con menor número de nóminas no agrícolas pero, con salarios promedio por hora más altos y una tasa de desempleo que sorprende a la baja.

Las acciones en la región de Asia-Pacífico presentan en terreno positivo, debido a la desvalorización de los bonos del tesoro en la parte larga de la curva generando presiones al mercado accionario. En consecuencia, el índice Hang Seng retrocedió un +0.55%, cortando las jornadas en terreno negativo. Asimismo, el componente Shenzhen y Shanghai experimentaron un aumento de +0.70% y +0.23%. En Japón, los índices Nikkei 225 y Topix aumentaron un +0.1% y +0.28%, respectivamente. Por último, en Australia, el S&P/ASX 200 presentó un aumento de +0.19%.

El mercado de acciones europeo se mantiene en terreno negativo en medida por los acontecimientos de esta semana y persiste el sentimiento risk off en los mercados. El índice Eurostoxx 600 continua en terreno negativo, disminuyendo en -0.16%, impulsado por las acciones del sector de bebidas. El DAX registró un retroceso de -0.58% y el FTSE 100 experimentó un retroceso de -0.52%. En este contexto, los inversionistas continuarán

monitoreando los resultados corporativos y a la espera de la reacción de los datos macroeconómicos en EE.UU

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un avance de +1.12%, ubicándose en 1,173.9 puntos. Las acciones más valorizadas fueron Canacol (+4.28%), Ecopetrol (+2.64%) y PF-Bancolombia (+2.57%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron ETB (-2.24%), Grupo Sura (-1.96%) y PF-Grupo Argos (-1.88%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$38,040.2 millones. Las acciones más negociadas fueron Ecopetrol (COP\$15,577.4 millones), PF-Bancolombia (COP \$9,458.9 millones) e IColcap (COP\$4,566.7 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,160 y 1,190 puntos, consideramos que el índice podría mostrar un repunte el día de hoy. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,269 y COP\$2,375, consideramos que el activo podría lateralizarse el día de hoy.

| Emisores

- **Mineros:** La compañía informó sus resultados financieros para el 2T23, los ingresos fueron COP\$614 mil millones, representando un incremento del 14% en comparación con los registrados en el 2T22. Entre tanto la utilidad neta fue de COP\$56 mil millones, mostrando un incremento del 25% frente a la misma utilidad en el segundo trimestre de 2022.
- **BVC:** La Bolsa de Valores de Colombia informa que el 15 de junio de 2023 fue notificada de una acción de reparación directa interpuesta en su contra.

Gráfica 7: Variación de índices

Hang Seng	19,538.00	0.79%
Nifty 50	19,517.00	0.70%
S&P/ASX 200	7,325.30	0.19%
Nasdaq	13,959.71	-0.10%
Dow Jones	35,215.89	-0.19%
S&P 500	4,501.89	-0.25%
Euro Stoxx 50	4,292.45	-0.28%
FTSE 100	7,489.43	-0.53%
DAX	15,789.82	-0.65%

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.