

ASÍ AMANECE LOS MERCADOS

Nóminas no agrícolas de EE.UU. aumentaron en 336 mil, el más alto en ocho meses

06 de octubre
2023

| Titulares

- Las acciones a nivel internacional se muestran levemente optimistas, la caída en los rendimientos del Tesoro alivia la presión de las acciones a nivel global.
- El dólar (DXY) se fortaleció hasta 106.8 unidades (DXY) el viernes, después del informe de nóminas.
- Los bonos del Tesoro de Estados Unidos inician con pérdidas luego de los fuertes datos del mercado laboral norteamericano.

| Análisis Económico

En EE.UU: Las nóminas no agrícolas de EE.UU. aumentaron en 336 mil (k) en septiembre de 2023, muy por encima de los 227 k revisados al alza en agosto y superando las previsiones del mercado de 170k. Se trata del mayor aumento de empleo en ocho meses y muy por encima de los 70k - 100k necesarios por mes para mantenerse al día con el crecimiento de la población en edad de trabajar, lo que indica que el mercado laboral se está relajando gradualmente pero sigue siendo resistente a pesar de la campaña de ajuste de la FED. Los aumentos de empleo se produjeron en el ocio y la hostelería, gobierno, cuidado de la salud, servicios profesionales, y asistencia social. Los datos desafían las predicciones de una desaceleración, pues la tasa de desempleo se mantuvo estable en 3.8%. Los nuevos datos revierten lo que habían sido señales de un enfriamiento definitivo en el mercado laboral. Los futuros de las acciones pierden terreno en el premarket tras la sorpresa. Los contratos en el S&P 500 cayeron un 0.7% y el Nasdaq 100, de gran tecnología, cayó un 1%. El rendimiento de los bonos del Tesoro a 10 años saltó a 4.82%. El bono a 30 años se acercó al reciente máximo de varios años del 5%. Los operadores de swaps ahora están descontando una probabilidad del 50% de que se produzca una subida de tipos en diciembre.

En Europa: Las acciones europeas reducen sus ganancias a medida que los inversores reaccionan a los sólidos datos de empleo de EE.UU. El Euro Stoxx 600 subió un 0.1%, recortando ganancias de hasta un 0.8% a principios de la sesión. Las acciones de seguros sumaron un 1.3% para liderar las ganancias, ya que la mayoría de los sectores y las principales bolsas entraron en territorio positivo. Las acciones de alimentos y bebidas resistieron la tendencia y cayeron -1.9%

Asia: Los mercados de Asia y el Pacífico subieron durante la noche después de un reciente retroceso en los rendimientos de los bonos del Tesoro. El BSE Sensex subió 364 puntos o un 0.6% para cerrar en un máximo de más de una semana de 65,995.6 el viernes, ampliando las ganancias de la sesión anterior, en línea con sus pares mundiales. La confianza del mercado recibió un impulso cuando el dólar estadounidense y los rendimientos de los bonos retrocedieron un poco desde sus máximos recientes. El Banco de la Reserva de la India mantuvo estable la tasa de interés clave en 6.50%, como se esperaba, y dejó sin cambios sus pronósticos de inflación y crecimiento económico para el año fiscal 2024. El Hang Seng saltó 281.85 puntos o un 1.64% para cerrar en 17,495.72 el viernes, avanzando por segunda sesión consecutiva y alejándose de su nivel más bajo en más de 11 meses registrado a principios de semana, y todos los sectores contribuyeron a la recuperación. Los inversores se mostraron optimistas en cuanto

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](https://twitter.com/accivaloressa)

**Suscríbete a
nuestros informes**

a que las vacaciones de la Semana Dorada en China podrían impulsar el consumo interno, y el efecto positivo en el cuarto trimestre probablemente ayudaría a que la economía alcanzara o superara ligeramente el objetivo de crecimiento de Beijing del 5% este año. En la semana, sin embargo, el índice cayó un 1.82%. a medida que aumentaba la preocupación de que los principales bancos centrales pudieran mantener su tendencia dura para frenar la inflación. Mientras tanto, persistían los temores de que no hubiera una solución fácil para la crisis inmobiliaria de China.

En Colombia: Hoy, el DANE publica su informe de inflación de septiembre, donde los economistas esperan que la tasa anual caiga al 11%, tasa que seguiría siendo la más alta entre sus pares.

| Divisas

USD/COP

Ayer, el peso colombiano (COP) frente al dólar spot cerró en COP \$4,346.50 pesos, registrando una depreciación de 1.16%. Durante el día, se llevaron a cabo transacciones por un total de USD\$1,290.4 millones. Hoy el dólar (USD) se fortaleció hasta 106.8 unidades (DXY), después que el informe de nóminas mostrara un aumento sorprendentemente alto de 336 k puestos de trabajo el mes pasado, mientras que la tasa de desempleo se mantuvo estable en el 3,8%, la más alta desde principios de 2022. Al mismo tiempo, el crecimiento de los salarios se desaceleró ligeramente. Las cifras laborales clave confirmaron que el mercado laboral sigue siendo sólido y proporcionaron más evidencia de que la economía estadounidense puede soportar tasas de interés más altas durante un período prolongado, en línea con un mensaje agresivo de la FED.

En relación a las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP\$4370 y COP\$4,420 por dólar, con un límite inferior de COP\$4,350 y un límite superior de COP\$4,450.

EUR/COP

El euro (EUR) cotiza con un sesgo bajista frente al dólar estadounidense (USD), lo que anima al EUR/USD a perder terreno y retornar el área de 1.0500 revirtiendo la ganancia de la sesión anterior. El panorama técnico del par apunta a una perspectiva de debilidad a corto plazo. **Para hoy esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,550 y los COP\$4,600 por euro.**

| Commodities

Los precios del crudo WTI retrocedieron -0.07% llegando a USD \$82.25. Se estima que el precio del petróleo ha cedido alrededor de un 13% en la última semana. Además, se dió a conocer que Rusia levantó la prohibición de exportar diésel a través de oleoductos, pero exige que al menos el 50% de la producción se venda en el mercado nacional. En 2022, la mayoría de las exportaciones de gasóleo de Rusia se entregaron por gasoducto. Esta noticia causó una caída inicial en el diferencial de precios entre el gasóleo y los futuros del petróleo Brent, pero luego subió. Junto a esto todavía persisten las preocupaciones sobre tasas de interés más altas y su impacto en el crecimiento económico global y la demanda de combustible. Los inversores estaban preocupados por la salud de la economía mundial y su efecto en la demanda de petróleo.

Gráfica 1: Variación de divisas

Euro - COP	4,590.60	0.24%
Peso Mexicano	18.2777	0.22%
USD - COP	4,350.80	0.21%
Libra Esterlina	1.2211	0.18%
Dólar Canadiense	1.3718	0.12%
Dólar Neozelandés	0.5964	0.05%
Yuan Chino	7.3073	0.03%
Franco Suizo	0.9119	-0.02%
Dólar Australiano	0.6362	-0.11%
Corona Checa	23.0783	-0.12%
Corona Sueca	10.9768	-0.12%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

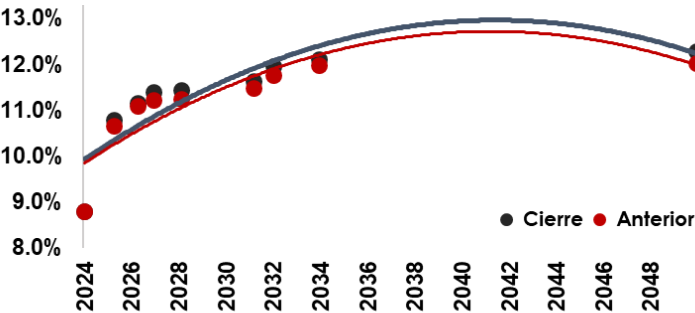
Gráfica 2: Variación de commodities

Gas Natural	3.211	1.42%
Cobre	3.5978	1.29%
Plata	21.235	1.03%
Oro	1,833.25	0.08%
Maiz	496.38	0.08%
Café	145.45	0.03%
BRENT	84.03	-0.05%
WTI	82.25	-0.07%

Fuente: Investing - Acciones & Valores

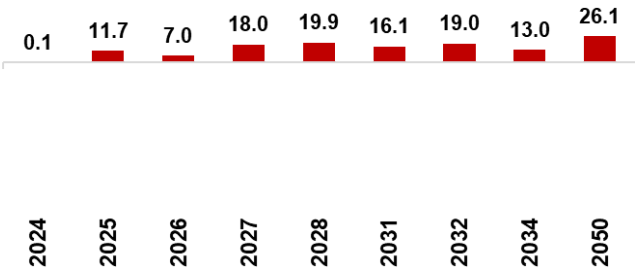
Renta Fija

Gráfica 3: TES Tasa Fija



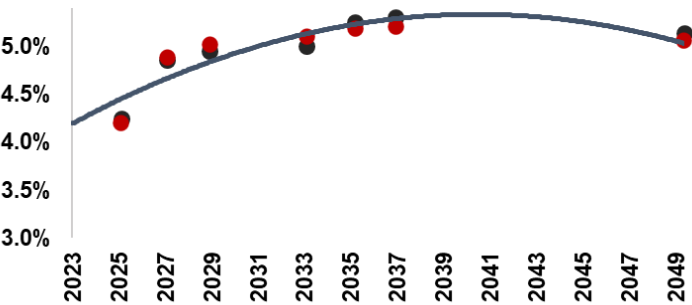
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



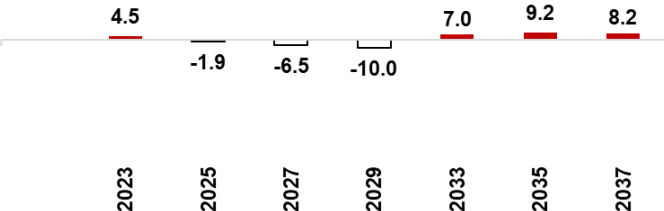
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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 bonos del tesoro de Estados Unidos inician con pérdidas luego de los fuertes datos del mercado laboral norteamericano, lo anterior genera una mayor probabilidad para el mercado respecto al aumento de las tasas de interés de la FED. Los rendimientos de los bonos de 10 años aumentan por encima de 11 pb y se acerca a los máximos recientes de 4.88%. Por su parte, los bonos de 2 años se mantienen por encima del 5% y presentan un aumento de 10.5 pb. El mercado se mantiene presionado al alza para los rendimientos y a la expectativa de la próxima reunión de la FED.

Mercados Desarrollados comienzan negativos: Las principales economías desarrolladas muestran pérdidas generales en los bonos tras los datos de empleo norteamericano. Las pérdidas más importantes se ven en las curvas de Canadá, tras la salida de los datos de generación de empleo, que reportó una creación de 63.800 empleos, el dato más alto en 8 meses. Por su parte, el comportamiento positivo más destacado es el de la curva de Australia, que presenta una reducción promedio de 3.3 pb, con el nodo de 10 años, por encima del 4.5%.

Mercados Emergentes inician mixtos: Los mercados emergentes inician la jornada con un comportamiento mixto, donde las principales ganancias se presentan en las curvas de Sudáfrica y algunos nodos de Turquía, mientras el comportamiento negativo se ve en los bonos de la India luego de la decisión del Banco de la Reserva de la India de mantener sus tasas de interés inalteradas, lo que llevo a los bonos a alcanzar un nivel de 7.33% en el nodo de 10 años con un aumento de 11.2 pb, mientras que la parte corta se aumentó en 6.9 pb y cotiza por encima de 7.2%.

Colombia: Los TESTF cerraron con pérdidas a lo largo de la curva, liderados por el aumento del nodo con vencimiento en 2050, que creció 26.1 pb y cerró el día en 12.29%, mientras que en la parte corta, los bonos aumentaron en promedio 9.5 pb. Por su parte la curva UVR tuvo un comportamiento mixto al cierre, con aumentos en la parte larga y corta y reducciones en los nodos de mediano plazo, el movimiento más importante se evidenció en el nodo de 10 años donde los títulos se valorizaron -10 pb. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 10.70%-11.02% para los TES 25, de 11.40%-11.60% para los TES 27, de 11.60% - 11.77% para los TES 31, de 12.35%-12.53% para los TES 42 y de 12.40%-12.55% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los inversionistas analizan el impacto de los datos del mercado laboral. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.7%, el S&P 500 cayó -1% y el Nasdaq disminuyó -1.2%. Las acciones se ven impactadas negativamente por unos datos de mercado laboral que muestran solidez de la economía, lo que probablemente ocasionará que los rendimientos del Tesoro sigan al alza.

Las acciones en Asia muestran un comportamiento mixto, los inversionistas se posicionaron a la espera de los datos del mercado laboral en EE.UU. El índice Hang Seng subió +1.37%. El Nikkei 225 registró una caída de -0.26% y el Topix subió +0.01%. Finalmente, el S&P/ASX 200 aumentó +0.41%.

El mercado de acciones europeo se muestra mixto, en medio de un Wall Street que se ve impactado por los datos de empleo. El índice Eurostoxx 600 subió +0.1%, con las acciones de seguros subiendo +1.3%. El DAX subió +0.41%, el FTSE 100 aumentó +0.15% y el CAC aumentó +0.35%.

| Mercado Local

El índice MSCI COLCAP cerró con un retroceso de -0.45%, ubicándose en 1,092.4 puntos. Las acciones del índice más valorizadas fueron PF-Grupo Sura (+2.55%), Nutresa (+2.01%) y Grupo Sura (+1.94%). Las acciones con las mayores variaciones negativas fueron Bancolombia (-3.75%), Grupo Bolívar (-1.81%) y Cemargos (-1.74%).

El monto negociado en acciones se situó en COP\$33,656.0 millones. Las acciones más negociadas fueron Nutresa (COP\$6,664.9 millones), PF-Bancolombia (COP\$5,738.4 millones) y Ecopetrol (COP\$5,441.3 millones).

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,075 y 1,100 puntos, el activo parece consolidar un retroceso. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,288 y COP\$2,340.

| Emisores

- **BVC:** Fitch Ratings retiró las calificaciones nacionales de largo y corto plazo de la Bolsa de Valores de Colombia S.A. por razones comerciales el 05 de Octubre de 2023. Esto significa que a partir de esa fecha, Fitch no proporcionará servicios de seguimiento a las calificaciones de esta entidad. Las calificaciones previas fueron solicitadas por el emisor u operador calificado o un tercero relacionado, y cualquier excepción se mencionará.
- **UNE EPM:** Alianza Fiduciaria, en calidad de Representante Legal de Tenedores de Bonos de la emisión "Bonos UNE 2011" Serie A12, emitidos por UNE EPM Telecomunicaciones S.A., convoca a una reunión extraordinaria de Asamblea General de Tenedores de Bonos el 19 de octubre de 2023, que se llevará a cabo de forma mixta, presencial en Medellín o virtualmente a través de Zoom. La agenda incluye la verificación del quórum, nombramiento de presidente y secretario, presentación de un informe sobre la ampliación del plazo de vencimiento de los bonos, opiniones del representante legal y calificadora de riesgo, consideración de propuestas y aprobación del acta. Para participar virtualmente, los tenedores deben acreditar su identidad. Las decisiones de la asamblea serán vinculantes incluso para ausentes o disidentes. Se proporciona información adicional y documentos relevantes en línea y en Alianza Fiduciaria S.A.

Gráfica 7: Variación de índices accionarios

Hang Seng	17,466.50	1.40%
Euro Stoxx 50	4,134.95	0.86%
DAX	15,180.25	0.73%
Nifty 50	19,653.50	0.55%
FTSE 100	7,481.91	0.41%
S&P/ASX 200	6,954.20	0.41%
Dow Jones	33,119.57	-0.03%
Nasdaq	13,219.83	-0.12%
S&P 500	4,258.19	-0.13%

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.