

ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Fuertes datos de mercado laboral de EE.UU.

05 de abril
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente positivo, los analistas observan los datos laborales de EE.UU.
- El dólar estadounidense experimenta un fuerte repunte después de la publicación de las nóminas no agrícolas.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron de 4.30% a 4.39%, tras nuevos datos de empleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: Los empleadores estadounidenses añadieron 303 mil puestos de trabajo en marzo, (el mayor aumento en diez meses) mientras que la tasa de desempleo se redujo al 3.8%, en una señal de que el mercado laboral sigue siendo fuerte a pesar de las altas tasas de interés. La cifra superó las expectativas de 200 mil y un desempleo del 3.9%. La tasa de participación de la fuerza laboral aumentó al 62.7% desde el 62.5% en el período anterior, y la relación empleo-población subió al 60.3% desde el 60.1%. Así mismo, los ingresos medios por hora aumentaron 12 centavos, o un 0.3%, hasta US\$34,69 en marzo, tras un aumento revisado al alza del 0.2% en el mes anterior, en línea con las previsiones del mercado. En los últimos 12 meses, los ingresos medios por hora han aumentado un 4.1%, tras un avance del 4.3% en el mes anterior. El informe que muestra la solidez del mercado laboral limita la expectativa de reducción de tasas por parte de la FED en junio, en especial luego del discurso del presidente de la Fed de Minneapolis, Neel Kashkari, quien comentó que los recortes de tipos podrían no ser necesarios este año si la inflación se mantiene estable.

En Europa: Las ventas minoristas en la zona del euro disminuyeron un 0.5% intermensual en febrero de 2024 después de permanecer sin cambios en enero y superar ligeramente las expectativas del mercado de una caída del 0.4%. Las ventas de alimentos, bebidas y tabaco disminuyeron -0.4% tras un avance del +0.3% el mes anterior, mientras que las ventas de productos no alimenticios disminuyeron -0.2% tras un crecimiento de +0.4%. Además, las ventas de combustible para automóviles se contrajeron -1.4%, la mayor caída desde agosto pasado. En términos anuales, las ventas minoristas cayeron un 0.7%, extendiendo la racha de contracción al decimoséptimo mes consecutivo. Por otra parte, los precios de la vivienda en Europa cayeron un 1.1% interanual en el cuarto trimestre de 2023, marcando un tercer trimestre consecutivo de caídas y tras una caída del 2.2% en el tercer trimestre. Las mayores caídas se registraron en Luxemburgo (-14.4%), Alemania (-7.1%) y Finlandia (-4.4%), mientras que los mayores aumentos se registraron en Polonia (+13.0%), Bulgaria (+10.1%) y Croacia (+9.5%). Considerando 2023, los precios de las propiedades residenciales cayeron un 0.3%, la primera caída desde una caída del 1.1% en 2013.

En Asia: En Japón, el Ministro de Finanzas japonés, Shunichi Suzuki, repitió las advertencias de que el gobierno tomaría medidas apropiadas para respaldar la moneda. El gobernador del Banco de Japón, Kazuo Ueda, también dijo que el banco central podría "responder con política monetaria" si la debilidad del yen afectara a la economía. Ueda añadió que la inflación probablemente se aceleraría desde "el verano hacia el otoño" a medida que los aumentos salariales hagan subir los precios.

Wilson Tovar

Gerente
wtovar@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1107

Maria Alejandra Martinez Botero

Directora
maria.martinez@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1566

Cristian Enrique Pelaez Gallego

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

Jahnisi Arley Caceres Gomez

Analista de renta variable
jahnisi.caceres@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Diana Valentina Gonzalez Santos

Analista de renta fija
diana.gonzalezs@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Laura Sophia Fajardo Rojas

Practicante
laura.fajardo@accivalores.com

Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores](#)

**Suscríbete a
nuestros informes**

En Colombia: Hoy, el DANE publica los datos de inflación de marzo, en donde esperamos una disminución en la inflación anual y sin alimentos. Según un funcionario del Ministerio de Hacienda, el Gobierno modificará la regulación para permitir que las sociedades comisionistas de bolsa ofrezcan los llamados fondos voluntarios de pensión. Este cambio afecta a un mercado con activos valuados en US\$9.000 millones. Compensar EPS solicitó su retiro y liquidación voluntaria del sistema de salud, profundizando la crisis del sector. Entre otros temas, Compensar EPS solicitó su retiro y liquidación voluntaria del sistema de salud, profundizando la crisis del sector.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): Al inicio del día, el dólar estadounidense experimenta un fuerte repunte después de la publicación de las nóminas no agrícolas, que registraron la creación de 303,000 nuevos empleos. Este indicador podría modificar las expectativas respecto a una posible reducción de las tasas de interés en Estados Unidos para la mitad del año, que posiblemente retrase dicha medida por parte de la Reserva Federal y fortalezca al dólar, impactando a todas las monedas a nivel global. Sin embargo, es fundamental aguardar la interpretación estructural de los mercados financieros a lo largo del día para determinar si este movimiento es de carácter estructural o no. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar oscila entre las 104.3 y 104.6 unidades.**

USD/COP: La jornada de hoy estará influenciada por diversos factores. Al inicio del día, se observan tendencias de apreciación en las monedas de la región, con la excepción del peso chileno. Estos movimientos podrían generar un impacto mixto para la moneda local debido a que, aunque la tendencia general de las monedas es de apreciación, el dólar estadounidense ha experimentado un aumento desde la publicación de las Nóminas No Agrícolas. Adicionalmente, las puntas en el dólar en el denominado “dólar next day” muestran una tendencia al alza, lo cual sugiere una interpretación negativa por parte de los operadores hacia la moneda local. **Para hoy, anticipamos un rango para el dólar spot entre COP \$3,755 y COP \$3,785 por dólar, con un límite inferior de COP \$3,745 y superior de COP \$3,795.**

EUR/COP: El euro se situaba alrededor de 1,085 dólares, manteniéndose por encima de los mínimos de siete semanas de 1,075 dólares alcanzados el 1 de abril. Sin embargo, tras la publicación de los datos de nóminas no agrícolas, experimentó fuertes presiones negativas, elevándose a 1.0813. Se espera que esta situación provoque un ajuste en las expectativas de reducción de las tasas de interés por parte de la Reserva Federal, lo que podría generar más presiones para el euro a corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,060 y los COP\$4,120 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con al alza de +0.09%, llegando al precio de USD\$86.67 por barril. Así mismo, la referencia Brent suma +0.23% a los USD\$91.62 por barril alcanzando su nivel más alto en el año. Estos incrementos se atribuyen a los riesgos geopolíticos crecientes, especialmente después del ataque a la embajada de Irán en Siria, lo que ha generado preocupaciones en el mercado y ha impulsado los precios del crudo, llevándolos de vuelta a niveles observados en octubre. Por otro lado, la decisión de la OPEP+ de mantener estable la oferta de petróleo impactó el comportamiento del petróleo.

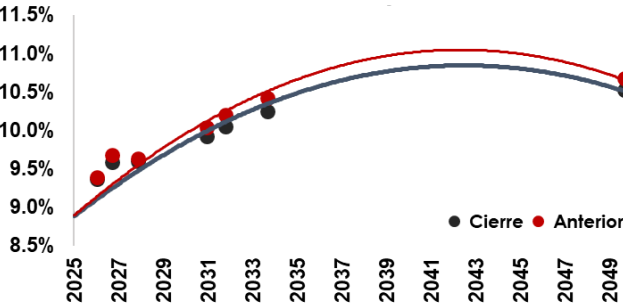
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Dólar Canadiense	1.3562	0.16%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Yen Japonés	151.38	0.03%
Dólar Australiano	0.6586	-0.02%
Libra Esterlina	1.2637	-0.02%
Dólar Neozelandés	0.6022	-0.03%
USD - COP	3765.48	-0.20%
Peso Brasileño	5.0391	-0.29%
Peso Mexicano	16.5266	-0.34%
Euro - COP	4,092.20	-1.25%

Gráfica 1: Variación diaria commodities

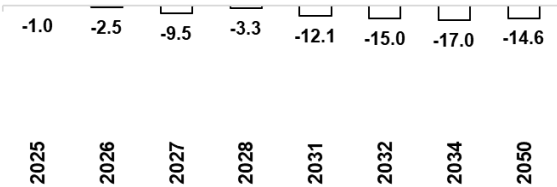
Café	208.3	0.75%
Maiz	437.88	0.66%
BRENT	90.86	0.23%
Gas Natural	1.777	0.17%
WTI	86.67	0.09%
Oro	2310.55	0.09%
Cobre	4.2127	-0.85%
Plata	26.815	-1.59%

Gráfica 3: TES Tasa Fija



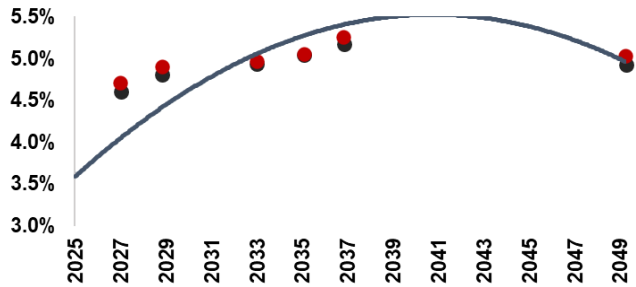
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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: Tras nuevos datos de empleo, los rendimientos de los bonos del Tesoro a 10 años subieron del 4.30% a 4.39%. Posterior a este primer movimiento, los Tesoros se recuperaron ligeramente manteniéndose sobre los 4.37%, con un aumento de +6 pbs en comparación al cierre anterior. Esto es debido a que el crecimiento del empleo en EE. UU. en marzo aumentó al máximo en casi un año y la tasa de desempleo disminuyó, lo que apunta a un mercado laboral sólido que está respaldando la economía. Así, los swaps de la FED trasladaron el precio total del recorte de tipos a septiembre, en lugar de junio.

Mercados Desarrollados: Al cierre de la semana, los bonos de países desarrollados experimentaron resultados negativos. Los rendimientos de los bonos soberanos a 10 años aumentaron en promedio +2.12 pbs. Estos movimientos fueron motivados por los datos del empleo estadounidense y la prolongación de las expectativas de una reducción de tasas. En consecuencia, el mercado de bonos retrocedió las ganancias obtenidas al cierre del jueves.

Mercados Emergentes: Los mercados de bonos soberanos en moneda local exhiben movimientos mixtos. México presenta valorizaciones generales a lo largo de la curva de +1 pb en promedio, aunque, ayer, el Banco Central de México adoptó un tono cauteloso sobre futuros recortes de tasas, citando preocupaciones sobre la economía nacional y la inflación. Los bonos de Brasil, Chile y Perú se valorizaron en los tramos de corto plazo, mientras que los de largo plazo se desvalorizaron.

Colombia: En la jornada anterior los TES-TF se valorizaron con las mayores valorizaciones se dieron en el nodo de siete años, el cual disminuyó de 9.85% a 9.67%, es decir una reducción de -18.4 pbs. Así mismo, los TES-UVR también presentaron valorizaciones de -6 pbs en promedio. No obstante, en esta jornada, tras datos del empleo estadounidense, las ganancias se encuentran retrocediendo especialmente en el corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.30%-9.40% para los TES 26, de 9.50%-9.60% para los TES 27, de 10.10%-10.25% para los TES 33, de 10.60%-10.70% para los TES 42 y de 10.40%-10.60% para los TES 50.**

| Renta Variable

El mercado en Nueva York muestra un comportamiento levemente positivo, los analistas observan los datos laborales de EE.UU. Los futuros del Dow Jones aumentaron +0.3%, el S&P 500 subió +0.4% y el Nasdaq avanzó +0.4%. El dato de nóminas no agrícolas superó las expectativas ubicándose en 303,000, cuando se esperaban alrededor de 200,000. Por otro lado, la tasa de desempleo se ubicó en 3.8% como se esperaba.

Las acciones europeas muestran un comportamiento negativo, mientras los inversores asimilan un dato de ventas minoristas negativo para la euro zona. El índice Eurostoxx 600 cayó -1.1%, jalonado por el comportamiento de las acciones del comercio minorista (-2%) y las de viajes y ocio (-1.6%). El DAX retrocedió -1.4%, el FTSE 100 perdió -0.91% y el CAC 40 cayó -1.42%.

Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento negativo, los inversores temen que la Reserva Federal pueda retrasar los recortes de tasas. El índice Hang Seng subió +0.18%, mientras los mercados en China continúan cerrados por festividades. En Japón, el Nikkei 225 cayó -1.96%, el Topix retrocedió -1.08%. El Kospi perdió -1.01% y el S&P/ASX 200 cayó -0.56%.

| Mercado Local

Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,395 y 1,414 puntos, el índice se encuentra en la búsqueda de un nivel cercano a los 1,400 puntos. Para

Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,285 y COP\$2,350. ISA sostiene la lateralización en sus niveles actuales, luego de la noticia de la venta de Internexa Brasil.

| Emisores

- **Grupo Aval:** La compañía anunció la conformación de varios Comités de apoyo de Junta Directiva, incluyendo el Comité de Auditoría, el Comité de Asuntos Corporativos y el Comité de Riesgos. También se designó al Dr. Mauricio Cárdenas Müller como Vicepresidente de la Junta Directiva.

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. © 2024 Acciones & Valores S.A.