

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## La fuerza laboral empieza a ceder en EE.UU

05 de junio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por Nvidia que alcanzó un nuevo récord y los débiles datos del mercado laboral de EE.UU.
- El dólar estadounidense estuvo cerca de las 104.3 unidades, mostrando ligeras ganancias.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron relativamente estables mientras los inversores evaluaban el estado de la economía.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El sentimiento en los mercados avanza a medida que un recorte de tasas en 2024 por parte de la Reserva Federal (Fed) vuelve a estar dentro de las posibilidades en noviembre, a medida que aumenta la evidencia de que la fuerza laboral está comenzando a ceder ante una política monetaria restrictiva. En mayo, las empresas del sector privado añadieron 152 mil (k) trabajadores a sus nóminas, una cifra inferior a las previsiones del mercado de 175k y a los 188k revisados a la baja en abril, un informe que mostró que la creación de empleo y el crecimiento de los salarios se están desacelerando en la segunda mitad del año. El informe antecede el informe de empleo del viernes que será evaluado por la Fed cuando se reúna la próxima semana. Hoy, conoceremos el ISM de servicios de mayo con expectativas de que supere nuevamente el umbral de las 50 unidades.

**En Europa:** En abril, la Eurozona experimentó una disminución anual del 5.7% en los precios al productor, marcando el 12º mes consecutivo de deflación, aunque menos severa que la caída del 7.8% en marzo. La energía fue el principal factor de esta deflación, con una reducción del 14.7% en sus costos. A pesar de esto, el PMI de servicios se mantuvo sólido en 53.2, indicando un aumento de la actividad, especialmente en nuevos negocios y empleo. El PMI compuesto de mayo se revisó ligeramente a la baja a 52.2, aunque reflejando un mayor la actividad económica en un año.

**En Asia:** En China, una encuesta privada mostró que el sector de servicios se expandió en mayo al ritmo más rápido en diez meses, alcanzando un PMI de 54, superando las expectativas del mercado. Mientras que el yuan chino se debilita se hacen evidentes las preocupaciones persistentes en el mercado. Los inversores están atentos a un foro clave en Shanghai, donde se esperan nuevas medidas políticas para el mercado de capitales, con la esperanza de un mayor estímulo económico. En Japón, los informes macroeconómicos muestran un panorama mixto en medio de expectativas de una posible reducción de compras de bonos por parte del Banco de Japón (BOJ), que también enfrenta los efectos de un yen debilitado. A pesar de un aumento del 2,1% en los salarios nominales en abril, estos siguen por debajo de la inflación, prolongando más de dos años de salarios reales negativos. El PMI de servicios se revisó al alza a 53,8, aunque mostró el crecimiento más débil desde febrero, mientras que el PMI compuesto se ajustó a 52,6, indicando estabilidad en la manufactura y robustez en los servicios. En conjunto, estos datos reflejan una economía con desafíos en el mercado laboral y la inflación, pero con algunos signos de crecimiento en sectores específicos.

**En Colombia:** Las exportaciones, según el DANE, sumaron USD 4,409 millones, por encima de lo esperado por el mercado de USD 3,700 millones. Hoy, comienza en Cartagena la convención bancaria organizada por Asobancaria, la cual se extenderá hasta el viernes. Entre los participantes

#### 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.gonzalez@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**

destacados de la jornada de hoy se encuentra el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar. El Ministerio de Hacienda presentó un documento que indica que la reforma pensional está dentro de los límites fiscales. El costo del sistema de pensiones sería el 71.8% del PIB en 2070 y el 121.1% del PIB en 2100, frente al 66.6% y 87.7% del PIB sin la reforma, respectivamente.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** Al inicio de la jornada, el dólar se mantuvo cerca de 104.28 unidades, mostrando ligeras ganancias luego de una caída cercana a los 30 pb en los últimos 5 días en los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. a 10 años y mientras se conoció un débil dato de generación de empleo del sector privado en EE.UU. con el informe ADP. Ayer, los datos mostraron que las ofertas de empleo de JOLTS cayeron mucho más de lo previsto a 8,06 millones, el nivel más bajo desde febrero de 2021, en una señal de un enfriamiento del mercado laboral. El informe PMI manufacturero del ISM de EE.UU. publicado el lunes también apuntó a un debilitamiento de la actividad fabril, reavivando las esperanzas de que la Reserva Federal (Fed) recorte las tasas de interés. Actualmente, los mercados calculan que existe una probabilidad de alrededor del 65% de que la Fed recorte las tasas en septiembre. El comportamiento del dólar a lo largo de la jornada también estará influenciado por los datos de PMI de servicios final de S&P Global y el PMI de servicios del ISM. **Para hoy, anticipamos un rango para el índice del dólar entre las 104 y 104.5 unidades.**

**USD/COP:** Hoy, las monedas de la región muestran movimientos de apreciación a pesar del leve aumento en el dólar estadounidense reflejando una corrección tras las pérdidas de la jornada anterior cuando por vía de correlación se impactaron luego de las reacciones en el peso mexicano (MXN) a las elecciones en ese país. En los fundamentales locales, las exportaciones de Colombia aumentaron un 17,9% interanual en abril de 2024, alcanzando US\$4.408 millones y marcando el mayor incremento desde septiembre de 2022, impulsadas por combustibles, productos agrícolas y manufacturas, con Estados Unidos como principal destino. Además el recaudo tributario del país durante el mes de mayo estuvo cercano a los COP\$30.2B en una reacción de efecto estacional por la semana santa. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango para el dólar entre COP\$3,890 y COP\$3,950 por dólar, con extensiones en COP\$3,870 y COP\$3,970.**

**EUR/COP:** El euro se mantiene en una banda estrecha por debajo de 1.0870 dólares a inicio de jornada, mostrando un comportamiento negativo dada la leve recuperación del dólar y luego de reaccionar a los datos de PMI en la Eurozona y Alemania cotizando en 1.0873 dólares. Los inversores anticipan que el Banco Central Europeo recortará las tasas de interés en 25 puntos básicos el jueves, reaccionando a las señales de relajación de la inflación. Sin embargo, un reciente repunte de la inflación en mayo ha generado incertidumbre sobre el número de recortes de tasas esperados este año. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,250 y los COP\$4,290 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.59%, llegando al precio de USD\$73.68 por barril. La referencia Brent sube +0.54% a USD\$77.94.** El precio del petróleo sube, aunque se mantiene cerca de un mínimo de cuatro meses debido a un informe de la industria que indicó un incremento en las reservas de crudo de Estados Unidos. Este aumento de las reservas, junto con el plan de la OPEP+ de elevar la oferta, ha intensificado el sentimiento bajista en el mercado.

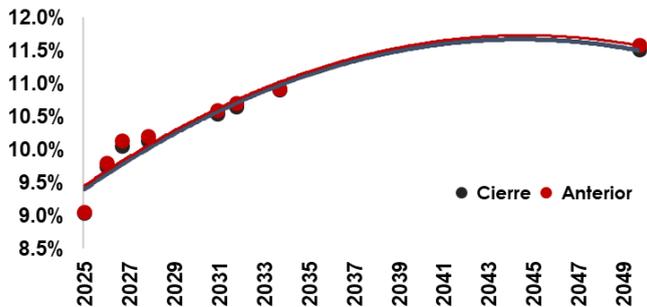
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Euro - COP	4,272.50	1.86%
Yen Japonés	156.13	0.81%
Dólar Neozelandés	0.6185	0.15%
Libra Esterlina	1.2781	0.14%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Australiano	0.6647	0.05%
Dólar Canadiense	1.3677	-0.01%
USD - COP	3,926.51	-0.04%
Peso Brasileño	5.2699	-0.31%
Peso Mexicano	17.6587	-1.09%

**Gráfica 1: Variación diaria commodities**

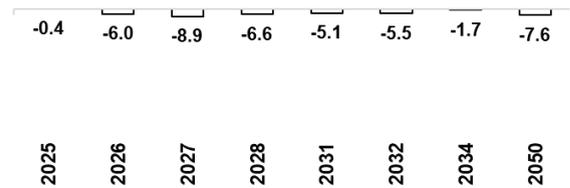
Gas Natural	2.622	1.39%
WTI	73.68	0.59%
BRENT	77.94	0.54%
Plata	29.688	0.24%
Oro	2352.45	0.22%
Maiz	440.88	-0.25%
Cobre	4.5235	-0.30%
Café	231.4	-1.07%

**Gráfica 3: TES Tasa Fija**



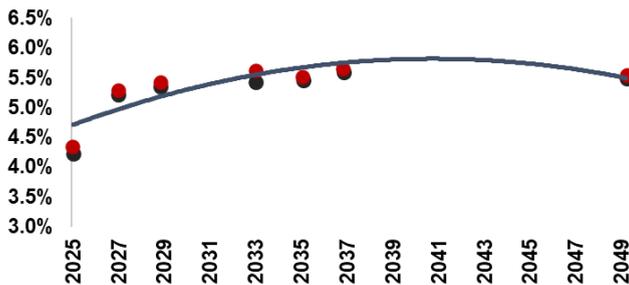
Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**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

**Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU**

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.771	4.769	-0.23
Tesoros 5Y	4.346	4.339	-0.71
Tesoros 7Y	4.331	4.318	-1.31
Tesoros 10Y	4.327	4.313	-1.36
Tesoros 30Y	4.474	4.452	-2.20

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos TES**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.74	9.70	9.80
Coltes 27	10.05	10.00	10.10
Coltes 33	10.78	10.75	10.85
Coltes 42	11.62	11.60	11.70
Coltes 50	11.51	11.45	11.55

Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. se mantuvieron relativamente estables mientras los inversores evaluaban el estado de la economía en medio de varias publicaciones de datos económicos. El tesoro a diez años se encuentra en 4.326% y el tesoro a dos años se encuentra en 4.774% subiendo ligeramente tras datos de ADP más bajos que las expectativas. A principios de la semana, los rendimientos habían disminuido mientras los inversores evaluaban los indicadores económicos recientes. El informe del Departamento de Trabajo del martes mostró menos vacantes de empleo en abril de lo esperado, lo que sugiere una posible flexibilización en el mercado laboral, lo que podría influir en la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés. Con más datos cruciales del mercado laboral esperados más adelante en la semana, incluidas las cifras de nóminas no agrícolas y la tasa de desempleo de mayo, los inversores están observando de cerca las señales de la Fed con respecto a la política monetaria y las perspectivas económicas.

**Mercados Desarrollados:** Los rendimientos de los bonos desarrollados abren la jornada mixtos, con aumentos ligeros en el corto plazo y disminuciones en los rendimientos a largo plazo. En Alemania el bono a dos años se encuentra en 2.986% (-0.2 pbs) y el bono a diez años se encuentra en 2.523% (-0.8 pbs) El bono de Canadá a diez años está en 3.418% (-2.7 pbs), el bono de Reino Unido está en 4.203% (+2.6 pbs) y el bono de Japón se encuentra en 1.003% (-1.6 pbs). En Reino Unido, se dió un debate sobre las condiciones fiscales y de impuestos del país. El primer ministro dijo que las políticas laboristas aumentarían los impuestos en £2,000 por familia trabajadora, pero el Tesoro confirmó que no participó en esos cálculos. Los Conservadores sugirieron que el Partido Laborista necesitaría subir impuestos o endeudarse para financiar £38.5 mil millones en gastos. Exfuncionarios critican involucrar a funcionarios civiles en evaluaciones durante periodos electorales.

**Mercados Emergentes:** Los mercados de bonos emergentes en moneda local se encuentran estables en un entorno de incertidumbre monetaria. El país con mayores valorizaciones es Corea del Sur con cambios de -4.7 pbs en los rendimientos del nodo de dos años, tomando un valor de 3.33%. Mientras que el nodo de diez años se reduce en -4.3 pbs, cerrando con una tasa de 3.393%, todavía ganando impulso tras datos de inflación más bajos de las expectativas. Por otro lado, el bono brasileño a diez años se encuentra en 11.862% (-0.2 pbs), mientras que el mexicano se encuentra en 9.888 (-0.1 pbs).

**Colombia:** En la jornada anterior, los TES-TF presentaron valorizaciones a lo largo de la curva. Los rendimientos de la curva cayeron en promedio -7.51 pbs alrededor de la curva. El nodo de quince años fue el que presentó mayores ganancias con una disminución en los rendimientos de -12.1 pbs pasando de 11.233% a 11.112%. A este lo sigue el nodo de tres años, en el cual los rendimientos disminuyeron -10.2 pbs (de 10.152% a 10.05%). Paralelamente, los bonos en tasa UVR se valorizaron. Los rendimientos disminuyeron -7.76 pbs en promedio a lo largo de la curva. El nodo de dos años tuvo las mayores valorizaciones, con los rendimientos disminuyendo -12.6 pbs, es decir de 4.348% a 4.222%. A este lo siguió el nodo de cuatro años, el cual disminuyó -7.8 pbs, de 5.288% a 5.21%.. **Para hoy, esperamos un rango de operación de 9.70%-9.80% para los TES 26, de 10.00%-10.10% para los TES 27, de 10.75%-10.85% para los TES 33, de 11.60%-11.70% para los TES 42 y de 11.45%-11.55% para los TES 50.**

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York muestra un comportamiento positivo, impulsado por los débiles datos del mercado laboral que aumentaron la esperanza de que la Reserva Federal reduzca las tasas de interés este año.** Los futuros del Dow Jones subieron +0.2%, el S&P 500 ganó +0.3% y el Nasdaq avanzó +0.5%. Hewlett Packard subió más del +15% tras superar las expectativas de Wall Street en su segundo trimestre fiscal.

**Las acciones europeas muestran un comportamiento positivo, mientras los inversores aguardan la próxima reunión del Banco Central Europeo (BCE).** El índice Eurostoxx 600 ganó +0.8%, las acciones tecnológicas aumentaron +2%, mientras que las acciones mineras cayeron un -0.6%. El DAX subió +1% y el FTSE 100 avanzó +0.37% y el CAC 40 ganó un +1%.

**Los mercados de Asia-Pacífico presentan un comportamiento mixto, mientras los inversores evalúan los resultados de las elecciones en India.** El índice Hang Seng cayó -0.06% y el CSI 300 perdió -0.58%. El Nikkei 225 cayó -0.89% y el Topix perdió -1.41%. El S&P/ASX 200 avanzó +0.41%. El índice Nifty 50 de la India ganó un +1.98%.

## | Mercado Local

**Para la jornada de hoy esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre los 1,390 y 1,407 puntos,** creemos que el índice seguirá intentando buscar niveles cercanos a los 1,400 puntos. Para Ecopetrol consideramos que podría estar en un rango entre COP\$2,330 y COP\$2,375. Las acciones de ISA alcanzaron la resistencia de los COP\$19,200, el activo enfrenta un techo relevante sobre este nivel.

## | Emisores

- **ETB:** La compañía informa que su Junta Directiva aprobó la designación de Laura Catalina Cardona Cruz, actual Secretaria General, como Representante Legal Alterna y responsable del reporte de información relevante ante la Superintendencia Financiera de Colombia.
- **Banco de Bogotá:** La compañía informa que, según el proyecto de distribución de utilidades aprobado el 21 de marzo de 2024, se realizó el pago de dividendos correspondientes a junio de 2024.
- **GEB:** Moody's reafirmó la calificación crediticia de largo plazo de la compañía en "Baa2" con perspectiva negativa, destacando su estructura accionaria sólida, diversificado portafolio de inversiones, y estabilidad financiera. La revisión anual también confirmó la calificación Baa2 para la emisión de un bono sostenible por USD\$400 millones. Moody's señaló que factores como mayores tasas de interés y nueva deuda han afectado las métricas financieras del GEB. Sin embargo, resaltó su acceso a financiamiento, perfil de vencimientos manejable y posición de liquidez saludable.
- **Celsia:** BRC Ratings confirmó la calificación de AAA de los Bonos Ordinarios de la compañía, reflejando su fuerte posición en la industria eléctrica, respaldada por un portafolio diversificado y estrategias corporativas consistentes.
- **ISA:** La compañía informó que a través de su empresa ISA INTERVIAL, ganó la licitación para diseñar, construir y operar la "Ruta Orbital Sur" en Chile, su primer proyecto urbano de autopistas. Este proyecto reducirá emisiones de CO2 en aproximadamente 400 g por vehículo y generará ingresos anuales superiores a USD\$46 millones.
- **Grupo Aval:** La compañía informa que realizó el pago de dividendos correspondientes a junio de 2024 y el pago de intereses sobre la Cuarta Emisión de Bonos en pesos colombianos, según lo aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 20 de marzo de 2024 y el prospecto de emisión, respectivamente.

## 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. © 2024 Acciones & Valores S.A.