

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Desempleo en EE.UU sube a 4.1%

05 de julio  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, los operadores evalúan los retrocesos en los rendimientos del Tesoro luego de los datos de empleo.
- El dólar estadounidense retrocede por cuarto día consecutivo.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. bajaron tras datos mixtos del mercado laboral, manteniendo las apuestas por recortes en las tasas de interés este año.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** El mercado se muestra positivo luego de que el último informe de empleo alimentó las apuestas de que la Reserva Federal (Fed) recortará las tasas este año. Las nóminas no agrícolas aumentaron en 206 mil en junio, mientras que el crecimiento del empleo de mayo fue revisado a la baja en 54 mil. Si bien el dato supera la mediana de las previsiones que estaba en 190 mil, el informe arroja otros datos que dan cuenta de una debilidad en el empleo: la tasa de desempleo subió al 4.1% y los ingresos medios por hora siguieron moderando. Previamente, el presidente de la Fed de Nueva York, John Williams, afirmó que, aunque la inflación se ha moderado recientemente acercándose al objetivo del 2%, las autoridades aún están a cierta distancia de alcanzar su meta.

**En Europa:** En el Reino Unido, el mercado se mostró positivo y la libra se fortaleció por séptimo día consecutivo tras la victoria del Partido Laborista, que aseguró 412 de los 650 escaños en la Cámara para el partido de Keir Starmer, otorgándoles un claro mandato para cumplir con su promesa de mayor estabilidad económica. Mientras tanto, en Francia, la incertidumbre persiste tras las indicaciones de que es poco probable que el partido Reagrupación Nacional de Marine Le Pen logre una mayoría absoluta en la segunda vuelta de las elecciones de este fin de semana. En todo caso, independientemente del partido ganador en la votación parlamentaria francesa, algunos inversores prevén un período más turbulento para los mercados de acciones y bonos del país.

**En Asia:** El gasto de los hogares japoneses en mayo cayó inesperadamente un 1.8% en términos reales en comparación con el mismo período del año pasado. Los economistas encuestados por Reuters habían estimado un aumento del 0.1%. Los datos sobre el gasto de los hogares son una métrica clave para que el Banco de Japón evalúe su objetivo de lograr un “círculo virtuoso” de aumento de salarios y precios. El gasto promedio por hogar en mayo fue de 290,328 yenes (1,799.28 dólares), mientras que el ingreso mensual promedio fue de 500,231 yenes, un 6.4% más en términos nominales y un 3% más en términos reales respecto al año anterior.

**En Colombia:** De acuerdo con las minutas del Banrep, la mayoría de los miembros de la junta que votaron por reducir las tasas de interés en la última reunión creen que una mayor caída no sería sostenible debido a los riesgos para la convergencia de la inflación anual a la meta. En otros temas, Davivienda, siguiendo a Bancolombia, reducirá las tasas hipotecarias al 10% para proyectos financiados por el banco y al 11% para otras viviendas nuevas a partir del 16 de julio. El alcalde de Medellín, Federico Gutiérrez, anunció que EPM propondrá vender su 50% de participación en el proveedor de telefonía móvil e Internet Tigo, en el cual Millicom posee el 49.99%.

#### Wilson Tovar

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

#### Maria Alejandra Martinez Botero

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

#### 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**

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El dólar estadounidense retrocede por cuarto día consecutivo, cotizando levemente por debajo de 104.9 puntos. La presión sobre el dólar se debe a datos económicos débiles y actas menos agresivas de la Reserva Federal. La presión incrementa luego del informe de empleo de EE.UU., dados unos datos débiles que continúan confirmando el enfriamiento de la economía. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 104.80 y 105.22 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, en modalidad next-day, el peso colombiano continuó su recuperación cerrando en COP\$4,094 por dólar en una jornada de poca volatilidad (COP\$17) y volumen de operación. Hoy, el débil informe de mercado laboral de EE.UU., en conjunto con los datos poco favorables de inicio de semana, podría seguir apoyando la fortaleza de las monedas de la región y, a su vez, del peso colombiano que ya acumula cinco jornadas consecutivas de apreciación. Además, esta recuperación se fortalece dado el comportamiento al alza de los precios del petróleo que favorece a las exportaciones del país pues, como vimos en los datos de ayer para el mes de mayo, estás ya muestran una recuperación. **En relación con las proyecciones para el día, anticipamos un rango entre COP\$4,060 y COP\$4,115 por dólar, con extensiones en COP\$4,030 y COP\$4,140.**

**EUR/COP:** El EUR/USD se mantiene por encima de 1.08 dólares, consolidando su racha de ganancias de una semana. Este desempeño se debe a la debilidad generalizada del dólar estadounidense y al optimismo en el mercado. El potencial de nuevas alzas está vinculado a los datos de nóminas no agrícolas de EE.UU., los cuales se muestran significativamente débiles. Los mercados también asimilan los resultados de las elecciones en el Reino Unido y a la expectativa de las de Francia el domingo, lo que añade incertidumbre al mercado. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,410 y los COP\$4,440 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de +0.15%, llegando al precio de USD\$84.01 por barril. La referencia Brent sube +0.05% a USD\$87.47.** Los precios del petróleo se mantienen estables en máximos de dos meses y se encaminan hacia ganancias semanales, impulsados por el optimismo sobre el aumento de la demanda estacional y las especulaciones sobre posibles interrupciones en el suministro. Aunque ayer los volúmenes de negociación fueron moderados debido al feriado del mercado estadounidense, hoy la publicación del informe de empleo de EE.UU le da optimismo al mercado por un pronto recorte de tasas de la Fed, que podría avivar la demanda de crudo.

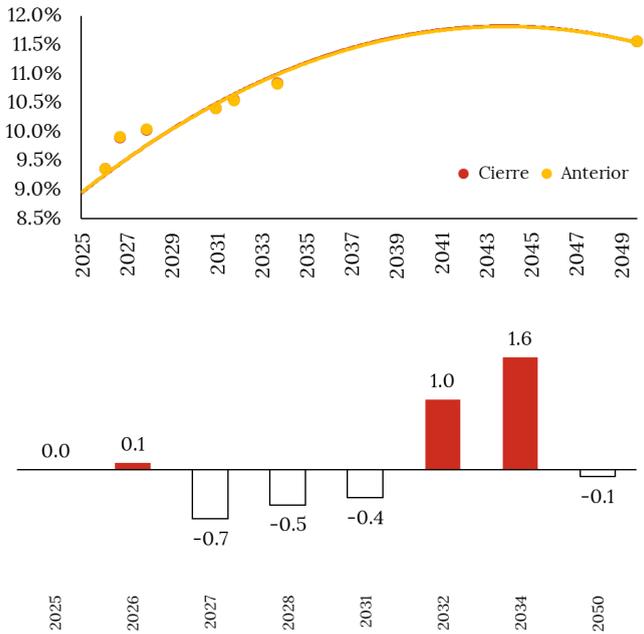
**Gráfica 1: Variación diaria monedas**

Libra Esterlina	1.2801	0.34%
Dólar Neozelandés	0.6135	0.29%
Dólar Australiano	0.6741	0.21%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Dólar Canadiense	1.3623	0.08%
USD - COP	4,092.75	0.00%
Euro - COP	4,430.30	-0.08%
Peso Brasileño	5.477	-0.21%
Peso Mexicano	18.0286	-0.27%
Yen Japonés	160.72	-0.33%

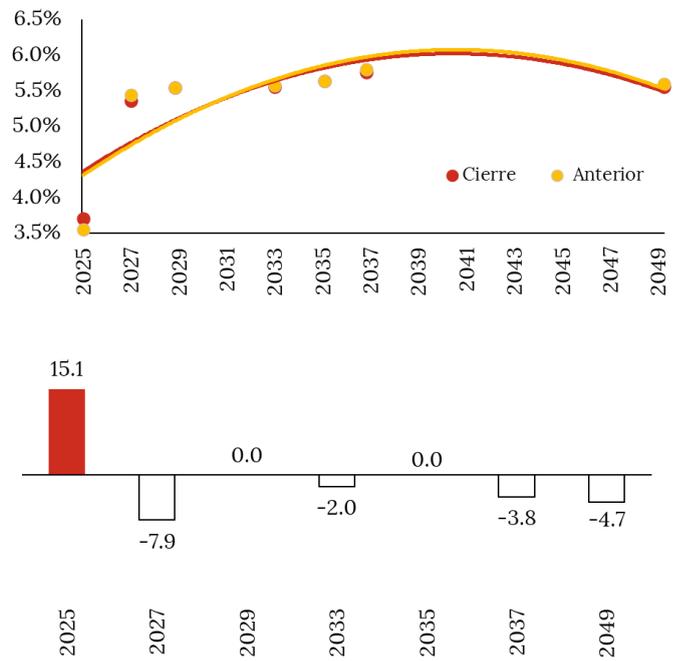
**Gráfica 2: Variación diaria commodities**

Café	232.25	3.59%
Cobre	4.6775	3.18%
Oro	2378	0.36%
Plata	30.905	0.20%
WTI	84.01	0.15%
BRENT	87.47	0.05%
Maiz	405.5	-0.37%
Gas Natural	2.388	-1.24%

**Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)**



**Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)**



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

**Gráfica 7: Movimientos diarios tesoros EE.UU (%)**

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
Tesoros 2Y	4.709	4.641	-6.79
Tesoros 5Y	4.326	4.263	-6.25
Tesoros 7Y	4.324	4.269	-5.50
Tesoros 10Y	4.360	4.315	-4.52
Tesoros 30Y	4.528	4.507	-2.14

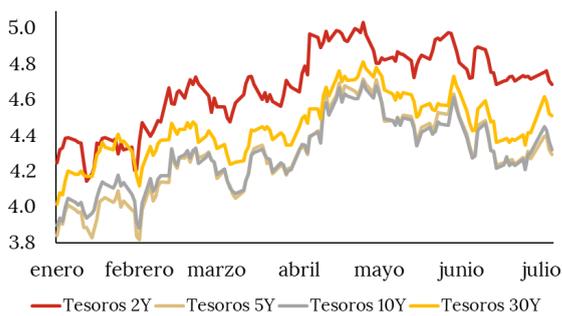
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)**

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	9.37	9.30	9.40
Coltes 27	9.92	9.90	9.95
Coltes 33	10.66	10.60	10.70
Coltes 42	11.52	11.50	11.55
Coltes 50	11.56	11.55	11.60

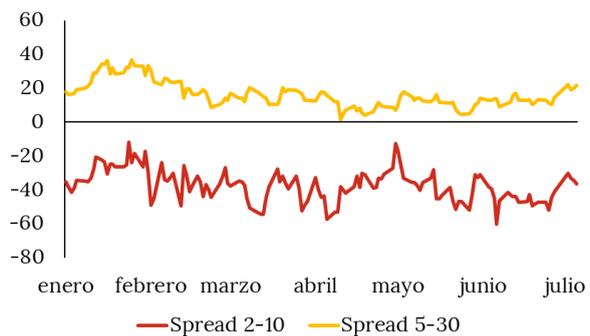
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

**Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

**Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)**



Fuente: Investing - Acciones & Valores

## | Renta Fija

**EE.UU:** Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. bajaron después de que datos mixtos del mercado laboral mantuvieran a los operadores firmes en sus apuestas por recortes en las tasas de interés por parte de la Fed este año. Los traders de derivados mantienen una probabilidad del 70% de recortes en septiembre, reflejando expectativas de reducciones totales de 48 pbs para todo el 2024. El bono a dos años se encuentra en 4.647% (-5.6 pbs), mientras que el bono a diez años se encuentra en 4.317% (-4.1 pbs). Además, los fondos de bonos registraron entradas semanales de aproximadamente USD \$19 mil millones, las mayores adiciones desde febrero de 2021, según una nota de Bank of America Corp, que cita datos de EPFR Global. Hoy, los inversores podrían estar inclinados a reducir riesgos y mantener bonos a largo plazo, con una baja participación debido al informe situado entre un feriado y el fin de semana, y con la campaña de Biden enfrentando días cruciales.

**Mercados Desarrollados:** La mayoría de las curvas de los soberanos presentan un comportamiento positivo después de datos económicos más débiles en EE.UU. Los inversores de Gilt podrían asimilar valorizaciones tras la victoria del Partido Laborista en las elecciones del Reino Unido, que coincidió en gran medida con las proyecciones. El spread entre los rendimientos de los bonos franceses y los alemanes a 10 años cae en 1 pb a 66 pbs antes de la segunda vuelta del domingo. Los mercados monetarios mantienen estables las apuestas de tipos de interés del BCE y del BOE, con recortes de 39 y 45 pbs respectivamente previstos para fin de año.

**Mercados Emergentes:** El mercado muestra un comportamiento mixto, no obstante, varios países empiezan a ver valorizaciones. La curva de rendimiento de México se mantuvo estable, con rendimientos sin cambios significativos, mientras que el CDS a 5 años se estrechó 0.5 pbs a 106.3. Mientras tanto, Brasil, tras las pérdidas de la jornada anterior, empieza a ver ligeras recuperaciones de -1.5 pbs en el bono de diez años el cual se encuentra en 12.0%. Por otra parte, los rendimientos de la curva de China se encuentran aumentando en +2.0 pbs en promedio. El plan del Banco Popular de China (PBOC) para vender bonos del tesoro tiene como objetivo desalentar un aumento excesivo en los precios de los bonos. Aunque las ventas de bonos aumentarán los rendimientos y reducirán la liquidez, el PBOC compensará este impacto mediante inyecciones de liquidez a corto plazo. Se espera que el PBOC mantenga su postura flexible y reduzca su tasa clave en 10 pbs en septiembre y otros 10 pbs en el cuarto trimestre de 2024.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF presentaron niveles bajos de volatilidad y volúmenes de negociación. Los rendimientos de la curva TES-TF se mantuvieron estables. Solamente el bono con vencimiento en 2026 y el bono con vencimiento en el 2034 presentaron variaciones de +0.05 pbs y -0.05 pbs, debido al feriado en EE.UU. La curva UVR, por su parte, también se mantuvo estable. La referencia con vencimiento en 2025 fue la única que presentó una desvalorización, la cual fue un aumento en los rendimientos de +4.75 pbs, lo cual implicó un cambio de 3.279% a 3.327%. Por otro lado, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público subastó \$450 mil millones en TES denominados en UVR con vencimientos a cinco (2029), trece (2037) y veinticinco años (2049). La demanda fue alta, con ofertas de compra por \$1.4 billones, 4.6 veces el monto subastado, lo que permitió activar cláusulas de sobre adjudicación por \$150 mil millones adicionales. Las tasas de interés de corte fueron 5.428% para 2029 (bajando 8 pbs), 5.670% para 2037, y 5.517% para 2049 (también bajando 8 pbs).

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra levemente positivo, los operadores evalúan los retrocesos en los rendimientos del Tesoro luego de los datos de empleo.** Los futuros del S&P 500 subieron menos del 0.1%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 subieron un 0.1% y los futuros vinculados al Dow Jones sumaron casi un 0.1%. El repunte en la tasa de desempleo podría ser un catalizador positivo para los optimistas de los recortes de tasa de interés.

**Los mercados en Europa se muestran positivos en su mayoría, los operadores reaccionan ante los resultados de las elecciones en Reino Unido.** El Stoxx 600 subió +0.35%, la mayoría de los sectores cotizaban en cifras verdes. Las acciones de constructoras subieron un 2.5%. El índice DAX ganó +0.85%, el FTSE 100 subió +0.01% y el CAC 40 avanzó +0.36%.

**El mercado en Asia – Pacífico se muestra mixto, los operadores observan cierta volatilidad en el mercado en Japón luego de que el Nikkei 225 superara los 41,000 puntos.** El índice Hang Seng cayó -1.27%, mientras que, el CSI 300 cayó -0.26%. El Nikkei 225 se mantuvo plano y el Topix retrocedió -0.49%. El S&P ASX cayó -0.12%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,385 y 1,395 puntos,** el índice sigue luchando para volver a niveles cercanos a los 1,400 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,270 y COP\$2,330, el activo no logró mantener la lateralización.

## | Emisores

- *No hay noticias relevantes.*

## 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.