

# ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

## Mercado laboral en EE.UU se enfría

02 de agosto  
2024

### | Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores reaccionan a datos de mercado laboral más débiles de lo esperado.
- El dólar estadounidense cae cerca de 103.6 unidades.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE.UU. cayeron notablemente después de un informe de empleo de EE.UU.

### | Análisis Económico

**En EE.UU:** Hoy, el Departamento del Trabajo informó que la lectura de nóminas no agrícolas se situó en 114k, cifra inferior a los 175k esperados en consenso por los analistas. Además, el dato de junio, se corrigió a la baja de 206k a 179k. Según el informe, el empleo siguió creciendo en la atención sanitaria, en la construcción, en el transporte y el almacenamiento. En general, el informe da cuenta de un enfriamiento en el empleo, pues la tasa de desempleo alcanza el 4.3% y los salarios suben 3.6%, el nivel más bajo desde marzo de 2020, en plena pandemia. Esto sucede luego de que ayer las solicitudes iniciales de desempleo semanales llegaron a 249 mil, superando el pronóstico de 235 mil, mientras las solicitudes continuas alcanzaron su nivel más alto desde noviembre de 2021. En medio de este panorama, las probabilidades de reducción de tasa de interés en septiembre es del 100%, pero la balanza se inclina más hacia una reducción de 50 puntos básicos, en vez de 25 puntos. De manera paralela, el calendario corporativo vuelve a ser relevante, cuando Apple y Amazon reportaron sus ganancias tras el cierre del jueves, y ambos están en el centro de atención debido a sus previsiones débiles.

**En Europa:** El sentimiento se comprime debido a la expectativa de al menos dos recortes adicionales de tasas por parte del BCE este año, posiblemente en septiembre. El oficial del BCE, Stournaras, indicó que la inflación podría caer por debajo del objetivo del 2% debido a la débil economía de la eurozona. La inflación anual en la Eurozona se aceleró inesperadamente al 2.6% en julio, aunque la inflación de servicios disminuyó por primera vez en tres meses. Las estimaciones preliminares mostraron que la economía de la Eurozona creció un 0.3% en el 2T24, con crecimiento en Francia, Italia y España, pero con una contracción inesperada en Alemania. Los mercados caen debido a preocupaciones sobre la desaceleración económica en EE.UU. y cambios en las políticas monetarias de los bancos centrales.

**En Asia:** En China la moneda se fortaleció impulsada principalmente por un yen japonés más fuerte, que alcanzó su nivel más alto en casi cinco meses debido a una caída en la actividad manufacturera de EE. UU., lo que generó temores de recesión. Además, la apreciación se atribuye a las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Fed en septiembre. En Japón, por su parte, la volatilidad se enmarca en un contexto de políticas monetarias restrictivas por parte del Banco de Japón, que elevó su tasa de política al 0.25% y sugirió futuros aumentos si la economía lo requiere.

**En Colombia:** En el proyecto de Presupuesto para el próximo año, el gobierno ha incrementado la meta de recaudación de la Dian. La nueva proyección de ingresos tributarios netos ha aumentado de \$289.87 billones, según la actualización de mediados de junio, a \$304.5 billones en los pronósticos más recientes. Este aumento de \$14.6 billones se debe al mayor recaudo esperado por la

#### 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

Analista de divisas  
laura.fajardo@accivalores.com

#### Natalia Toloza Acevedo

Practicante  
natalia.toloza@accivalores.com

#### Escucha nuestro análisis:



[En YouTube](#)



[En Spotify](#)

#### Síguenos en:



[@accivaloressa](#)



[Acciones y Valores.](#)

**[Suscríbete a  
nuestros informes](#)**

gestión de la Dian. El Banco de la República ha dado a conocer su informe de política monetaria, que contiene nuevos estimados de indicadores macroeconómicos como la inflación y el crecimiento. El miércoles, el banco central anunció que su equipo técnico proyecta un crecimiento económico del 1.8% para este año. En otro orden de temas, el viceministro de Trabajo, Edwin Palma, renunció ayer a su cargo.

## | Divisas

**Dólar estadounidense (DXY):** El índice del dólar estadounidense cae cerca de 103.6 unidades, ubicándose en niveles de marzo de este año y depreciándose cerca del 1% diario. La caída se da tras la publicación de datos de mercado laboral desfavorables para la economía, que respaldan las expectativas de recortes de tasas en septiembre e incrementan la presión sobre el dólar. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 103.4 y 104.2 unidades durante la jornada.**

**USD/COP:** Ayer, el peso colombiano fluctuó entre un mínimo de COP\$4,023.11 y un máximo de COP\$4,096.99 por dólar, cerrando en COP\$4,087.00 (-0.87%). Hoy, luego de un informe de mercado laboral estadounidense muy por debajo de las expectativas y ante una percepción de riesgo de recesión a nivel global, las monedas pares en la región se deprecian fuertemente, mientras los inversores salen de sus posiciones en monedas emergentes. Por lo tanto, aunque vemos un DXY significativamente débil, la moneda local podría alinear su movimiento al de sus pares en la región y depreciarse, incluso alcanzando niveles de inicio de junio. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,070 y COP\$4,110 por dólar, con extensiones en COP\$4,060 y COP\$4,125.**

**EUR/COP:** El EUR/USD se dirige nuevamente hacia 1.09 debido a los decepcionantes datos del NFP. La presión vendedora sobre el dólar aumentó, después de que la creación de empleos en EE.UU. en julio fue menor de lo esperado, impulsando el EUR/USD a alcanzar nuevos máximos cerca de 1.0892. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,410 y los COP\$4,435 por euro.**

## | Commodities

**El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con pérdidas de 1.39%, llegando al precio de USD\$75.25 por barril. La referencia Brent cae 1.21% a USD\$78.56.** El precio del petróleo está en aumento debido a las tensiones en el Medio Oriente, en particular por el temor a represalias de Irán contra Israel. Sin embargo, persiste una presión a la baja en los precios debido a los decepcionantes datos económicos de China, el principal importador de crudo, y a encuestas que revelan una actividad manufacturera más débil en Asia, Europa y Estados Unidos, lo que ha generado preocupaciones sobre un crecimiento económico global débil y una consecuente disminución en el consumo de petróleo. Por su parte, la Opep+ mantuvo sus políticas de producción sin cambios, aunque señaló un posible incremento en la producción a partir de octubre.

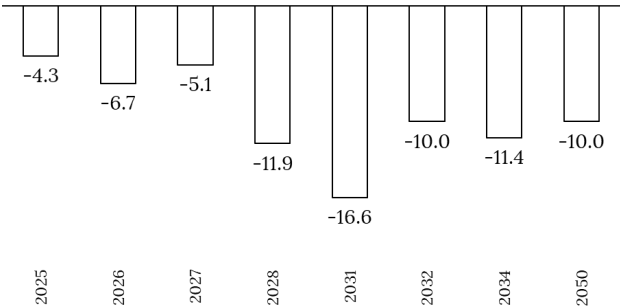
Gráfica 1: Variación diaria monedas

|                   |          |        |
|-------------------|----------|--------|
| Peso Mexicano     | 19.1461  | 1.60%  |
| Euro - COP        | 4,425.40 | 1.32%  |
| Peso Brasileño    | 5.7825   | 0.59%  |
| Dólar Australiano | 0.6515   | 0.26%  |
| Libra Esterlina   | 1.2769   | 0.24%  |
| Yuan Chino        | 7.1759   | 0.13%  |
| USD - COP         | 4,086.65 | 0.03%  |
| Dólar Canadiense  | 1.3869   | -0.03% |
| Dólar Neozelandés | 0.596    | -0.38% |
| Yen Japonés       | 147.59   | -1.19% |

Gráfica 2: Variación diaria commodities

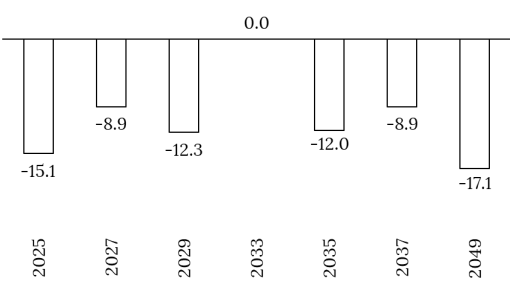
|             |        |        |
|-------------|--------|--------|
| Gas Natural | 2.01   | 2.13%  |
| Plata       | 28.965 | 1.71%  |
| Oro         | 2500.2 | 0.78%  |
| Cobre       | 4.1122 | 0.73%  |
| Maiz        | 400.12 | 0.53%  |
| Café        | 4209   | -0.17% |
| BRENT       | 78.56  | -1.21% |
| WTI         | 75.25  | -1.39% |

Gráfica 3: Variación diaria TES Tasa Fija (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Variación diaria TES UVR (pbs)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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

|             | Cierre | Actual | Variación (pbs) |
|-------------|--------|--------|-----------------|
| Tesoros 2Y  | 4.150  | 3.945  | -20.48          |
| Tesoros 5Y  | 3.835  | 3.660  | -17.49          |
| Tesoros 7Y  | 3.882  | 3.717  | -16.53          |
| Tesoros 10Y | 3.977  | 3.839  | -13.78          |
| Tesoros 30Y | 4.277  | 4.171  | -10.58          |

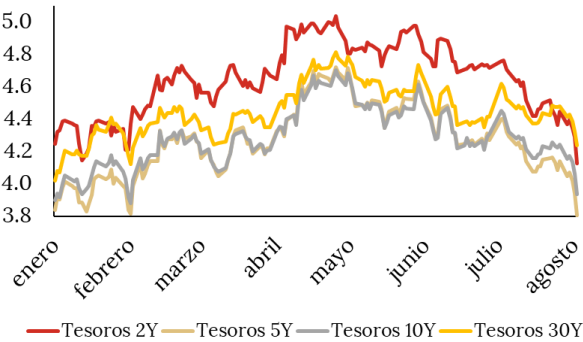
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

|           | Cierre | Mín. (pron.) | Máx. (pron.) |
|-----------|--------|--------------|--------------|
| Coltes 26 | 8.66   | 8.60         | 8.70         |
| Coltes 27 | 9.28   | 9.20         | 8.30         |
| Coltes 33 | 10.39  | 10.30        | 10.45        |
| Coltes 42 | 11.40  | 11.35        | 11.45        |
| Coltes 50 | 11.52  | 11.35        | 11.45        |

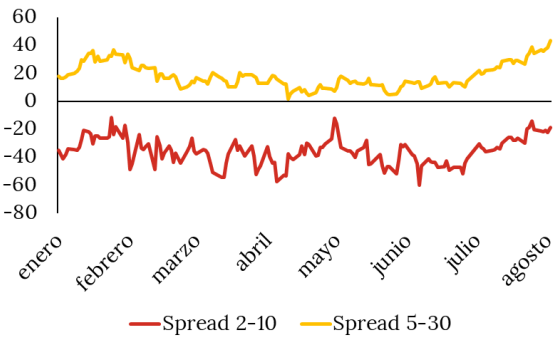
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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. cayeron notablemente después de un informe de empleo de julio más débil de lo esperado. El rally en los bonos del Tesoro se extendió por séptimo día consecutivo. El rendimiento a 2 años cayó 29 pbs, alcanzando su nivel más bajo en un año. El rendimiento del bono a 10 años bajó hasta 19 pbs, situándose en un mínimo de 2024 de 3.79% el último cierre se ubicaba en 3.828%. Los operadores ahora ven una probabilidad del 90% de un recorte de medio punto en septiembre. En los últimos cinco días, el rendimiento fluctuó 37 pbs, y en el último mes, osciló entre 3.828% y 4.433%. Los operadores aumentan sus apuestas por una política más flexible en 2024, ahora esperando 111 pbs de recortes. Los inversores ya estaban preocupados por el panorama económico antes del informe de empleo, y los nuevos datos intensifican esas preocupaciones, generando debate sobre si la Reserva Federal ha esperado demasiado para recortar las tasas de interés.

**Mercados Desarrollados:** Los bonos de la zona euro y los gilts subieron tras los datos de empleo en EE.UU. El rendimiento a 2 años de Alemania cayó 12 pbs a 2.33%, el más bajo desde marzo de 2022, y el rendimiento del Bund a 10 años bajó 8.5 pbs a 2.126%. Los Bunds subieron por segundo día consecutivo debido a apuestas de recortes de tasas de interés por parte del BCE en medio de la caída de los mercados de acciones y preocupaciones sobre el crecimiento global. Los gilts también podrían beneficiarse de las crecientes apuestas de recortes de tasas del Banco de Inglaterra y el último recorte efectivo. El rendimiento a 10 años de Italia subió 1 pbs a 3.65%, el diferencial BTP-Bund aumentó 2 pbs a 142 pbs, y el rendimiento a 10 años de Francia bajó 1 pbs a 2.99%.

**Mercados Emergentes:** JPMorgan Chase & Co. planea monitorear más de cerca la liquidez de los bonos indios a largo plazo en su índice de bonos de mercados emergentes después de que India restringiera la propiedad extranjera de algunos nuevos bonos. El banco estadounidense reevaluará la inclusión de estos bonos en el índice si hay una falta de cotizaciones en el mercado secundario o quejas de los clientes. Esto sigue a las restricciones inesperadas de India sobre nuevos valores con vencimientos de 14 y 30 años, poco después de ser incluido en el índice de JPMorgan. JPMorgan no ha comentado sobre la decisión de India ni sobre los pasos que tomará en respuesta. Si la disponibilidad de bonos de ruta totalmente accesible (FAR) disminuye, podría ser motivo de preocupación. Bloomberg Index Services Ltd. también incluirá algunos bonos indios en su índice a partir del próximo año. Por otro lado, Brasil vendió 150 mil bonos NTN-F a 6 años con un interés del 10%, con vencimiento el 1 de enero de 2031, el 1 de agosto. Los bonos tienen un rendimiento del 11.945% y se liquidarán hoy. La curva de rendimientos del soberano de Brasil se agudizó. El rendimiento a 10 años subió +0.6 pbs a 11.979%. El diferencial de rendimiento entre 1 año y 10 años fue de 104.1 pbs, en comparación con el cierre anterior de 88.5 pbs. Los CDS de Brasil a 5 años se ampliaron de 4.9 pbs a 163.1 pbs.

**Colombia:** En la sesión anterior, los TES-TF cerraron la jornada con fuertes valorizaciones. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -13.736 pbs. El nodo con vencimiento en 2033 presentó las mayores valorizaciones siendo estas de -17.75 pbs, pasando de 10.5685% a 10.391%. Por su parte, la curva UVR presentó valorizaciones alrededor de la curva, teniendo cambios en promedio de -6.916 pbs. El nodo de veinticinco años presentó las mayores valorizaciones, siendo estas de -9.7 pbs, pasando de 5.529% a 5.432%. El día de hoy esperamos que las valorizaciones continúen, teniendo en cuenta las expectativas de recortes por parte de la FED y las disminuciones que ha tenido el Tesoro. Esperamos que este movimiento sea más pronunciado en los nodos con vencimiento al 2027 y al 2028. En noticias locales, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla destacó que el Gobierno está evaluando cómo utilizar los Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA) de manera más eficiente.

## | Renta Variable

**El mercado en Nueva York se muestra negativo, mientras los operadores reaccionan a datos de mercado laboral más débiles de lo esperado.** Los futuros del S&P 500 cayeron -1.6%, mientras que los futuros del Nasdaq 100 perdieron -2.3% y los futuros vinculados al Dow Jones retrocedieron -1.3%. Los datos de nóminas no agrícolas reavivaron los temores de una posible recesión en EE.UU. entre los operadores.

**Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores se ven afectados por las ventas masivas a nivel global.** El Stoxx 600 cayó -2.15%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, las acciones de tecnología lideraron las pérdidas con una caída de -3.9%. El índice DAX retrocedió -1.98%, el FTSE 100 cayó -0.52% y el CAC 40 cayó -1.1%.

**El mercado en Asia - Pacífico se muestra negativo, los mercados en Japón retroceden en medio de la alta volatilidad a nivel global.** El índice Hang Seng cayó -2.08%, mientras que, el CSI 300 retrocedió -0.92%. El Nikkei 225 retrocedió -5.81% y el Topix cayó -6.14%. El S&P ASX retrocedió -2.11%.

## | Mercado Local

**A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,332 y 1,345 puntos,** el índice parece mostrar indecisión en la dirección a tomar. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$2,095 y COP\$2,150, el activo sigue enfrentando una fuerte presión vendedora. Las acciones de Celsia consolidan una lateralización temprana, por tanto creemos que podrían moverse entre COP\$3,940 y COP\$4,005.

## | Emisores

- **Banco de Bogotá:** De acuerdo con el proyecto de distribución de utilidades aprobado en la asamblea del 21 de marzo de 2024, se efectuó el pago de los dividendos correspondientes a agosto de 2024.
- **Grupo Aval:** Ha realizado el pago de los dividendos correspondientes al mes de agosto de 2024, de acuerdo con los términos establecidos en el Proyecto de Distribución de Utilidades aprobado por la Asamblea General de Accionistas el 20 de marzo de 2024.

## 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.