ASÍ AMANECEN LOS MERCADOS

Menor creación de empleos en EE.UU

06 septiembre 2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se encuentra negativo por cuarta jornada consecutiva, los operadores reaccionan negativamente a los datos del mercado laboral.
- El índice del dólar estadounidense experimenta su tercera caída consecutiva.
- Los rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. bajaron después de un esperado informe de empleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: La tasa de desempleo se redujo al 4.2% en agosto de 2024 desde el 4.3% de julio, cumpliendo con las expectativas del mercado. El número de desempleados se mantuvo en 7.1 millones, y la tasa de participación laboral se mantuvo en 62.7%. Las ganancias promedio por hora aumentaron 0.7% en agosto, alcanzando $35.21, tras una caída de 0.1% en julio, superando el pronóstico de un aumento del 0.3%. En agosto, el país sumó 142 mil (k) empleos, por debajo de la expectativa de 160 (k). Sectores como la construcción y la salud registraron aumentos, mientras la manufactura perdió 24k empleos. Las cifras de junio y julio fueron revisadas a la baja, acumulando 86 k empleos menos de lo reportado inicialmente. El sentimiento inversionista mundial sigue sombrío, por lo que los precios extienden las caídas en medio de continuas preocupaciones sobre las perspectivas de crecimiento.

En Europa: El empleo en la Eurozona creció +0.2% en el 2T2024, confirmando la estimación preliminar y manteniendo la estabilidad vista en los últimos cuatro trimestres, aunque ligeramente por debajo del crecimiento del 0,3% del 1T. Los mayores aumentos de empleo se dieron en Polonia (1.5%), Grecia (1.1%) y los Países Bajos (1%), mientras que Irlanda (-1%) y Letonia (-0.9%) registraron las mayores caídas. Entre las principales economías, el empleo creció +0.2% en Francia e Italia, pero cayó -0.1% en Alemania. En términos anuales, el empleo en la eurozona se desaceleró al 0.8%. Por otro lado, el crecimiento del PIB de la Eurozona fue revisado a la baja, registrando un aumento del +0.2% en el 2T24, frente a la estimación previa del 0.3%. El consumo de los hogares cayó un 0.1% y la inversión disminuyó un 2.2%, compensados parcialmente por el aumento de las exportaciones. El Banco Central Europeo (BCE) prevé que la economía del bloque crecerá +0.9% en 2024 con un mayor crecimiento en 2025 y 2026.

En Asia: En China, los operadores siguen siendo cautelosos después de la reciente declaración del Banco Central (PBoC), que indicó que las autoridades aún tienen margen para reducir el coeficiente de reservas obligatorias de los bancos, mientras que a principios de semana, una encuesta privada mostró que el sector de servicios creció a un ritmo más lento en agosto de 2024, incumpliendo las expectativas a pesar de un impulso estacional de los viajes de verano, al tiempo que reveló un atisbo de optimismo en el sector manufacturero, que mostró estabilización en agosto. En Japón, el índice económico líder, que mide las perspectivas futuras basadas en indicadores como ofertas de empleo y confianza del consumidor, subió a 109.5 en julio de 2024, superando la previsión de 109.4 y recuperándose del 109.1 de junio, su nivel más bajo en siete meses. El índice de indicadores económicos coincidentes, que incluye datos de producción fabril, empleo y ventas minoristas, también subió en julio a 117.1, tras alcanzar 114.1 en junio.

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
(601) 3907400 ext 1300

Natalia Toloza Acevedo
Practicante
natalia.toloza@accivalores.com
(601) 3907400 ext 1300

Escucha nuestro análisis:

En YouTube

En Spotify

Síguenos en:

@accivaloressa

Acciones y Valores.

Suscríbete a nuestros informes

En Colombia: El viernes, el Gobierno acordó con los camioneros el fin de un paro de cinco días y el levantamiento de bloqueos, informó la ministra de Transporte, María Constanza García. El acuerdo incluyó un alza de COP$800 en el precio del diésel, menor a los casi COP 2,000 anunciados previamente. Los bloqueos, que afectaron las principales vías y provocaron aumentos en los precios de alimentos y riesgo de escasez de combustible. En materia de datos económicos, el DANE publicará los datos de inflación de agosto, con proyecciones de una desaceleración a 6.36%.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense experimenta su tercera caída consecutiva esta semana, cotizando en su nivel mínimo de agosto de 100.62 unidades, mientras los mercados asimilan el informe de nóminas no agrícolas (NFP) que se ubica por debajo de las expectativas. La atención de los inversores está centrada en este dato clave, que mantiene una alta presión bajista sobre el dólar, especialmente en un contexto donde los anteriores datos laborales han sido más débiles de lo esperado. La expectativa de un posible recorte de tasas más agresivo por parte de la Reserva Federal gana fuerza y afecta significativamente al DXY. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 100.5 y 101.2 unidades durante la jornada.**

USD/COP	
Jornada anterior	
Cierre	$ 4,162.9
Var. diaria	-0.36%
Mínimo	$ 4,155.0
Máximo	$ 4,189.0
PM20D	$ 4,077.0
PM50D	$ 4,065.0
PM200D	$ 3,965.3
TRM hoy	$ 4,172.5
Pronósticos hoy	
Límite inferior	$ 4,130
Mínimo	$ 4,150
Máximo	$ 4,170
Límite superior	$ 4,180

USD/COP: Ayer, el peso colombiano se apreció 0.36% frente al dólar a lo largo de la jornada, fluctuando entre un mínimo de COP$4,155 y un máximo de COP$4,189.95 por dólar, con una volatilidad diaria de $34.95 para cerrar en COP$4,162.90 por dólar. Hoy, luego de la publicación del informe de empleo en EE.UU., el dólar a nivel global se debilita mientras la expectativa de recortes gana relevancia en el mercado. Este contexto, respalda la continuación del movimiento de apreciación de las emergentes y, a su vez, la esperada recuperación del peso colombiano en su tercera sesión consecutiva de apreciación. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP$4,150 y COP$4,170 por dólar, con extensiones en COP$4,130 y COP$4,180.**

EUR/COP: El par EUR/USD continúa en una fase de consolidación, manteniéndose por encima del nivel de 1.1100 tras haber registrado importantes ganancias en las dos últimas sesiones. Los inversores respaldan el movimiento en el informe de empleo de agosto en Estados Unidos, en el cual los datos de nóminas no agrícolas sorprenden a la baja. Este informe determinará el rumbo del mercado en el corto plazo. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP$4,615 y los COP$4,635 por euro.**

| Commodities

El precio del barril de petróleo WTI inicia la jornada con ganancias de 0.80%, llegando al precio de USD$69.7 por barril. La referencia Brent sube 0.88% alcanzando los USD$73.3. El petróleo muestra un comportamiento mixto tras el aplazamiento del aumento planificado en la producción por parte de la Opep+. El grupo de productores anunció que pospondrá el incremento de producción previsto para octubre y noviembre. Sin embargo, a pesar de este apoyo, el Brent cerró ayer en su nivel más bajo en más de un año, influido por las preocupaciones persistentes sobre la demanda en Estados Unidos y China.

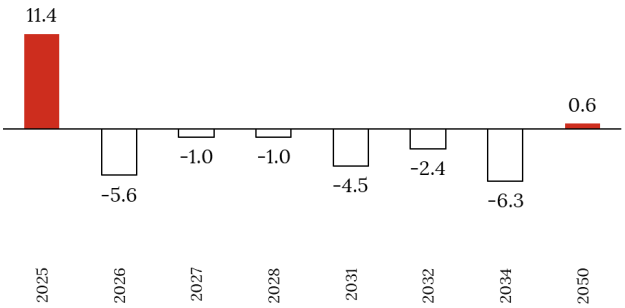
Gráfica 1: Variación diaria monedas

Libra Esterlina	1.322	0.34%
Dólar Australiano	0.6755	0.22%
Yuan Chino	7.1759	0.13%
Peso Mexicano	19.8772	0.08%
Euro - COP	4165.68	-0.05%
USD - COP	4,174.42	-0.16%
Dólar Canadiense	1.3477	-0.19%
Peso Brasileño	5.5637	-0.19%
Dólar Neozelandés	0.6246	-0.38%
Yen Japonés	142.13	-0.91%

Gráfica 2: Variación diaria commodities

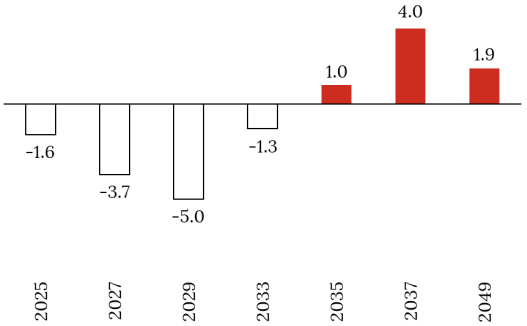
BRENT	73.33	0.88%
WTI	69.7	0.80%
Plata	29.317	0.75%
Cobre	4.1658	0.68%
Maiz	412.62	0.64%
Oro	2555.5	0.49%
Gas Natural	2.245	-0.40%
Café	4822	-2.19%

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	3.745	3.641	-10.36
Tesoros 5Y	3.538	3.471	-6.72
Tesoros 7Y	3.626	3.566	-5.98
Tesoros 10Y	3.728	3.678	-4.99
Tesoros 30Y	4.021	3.983	-3.76

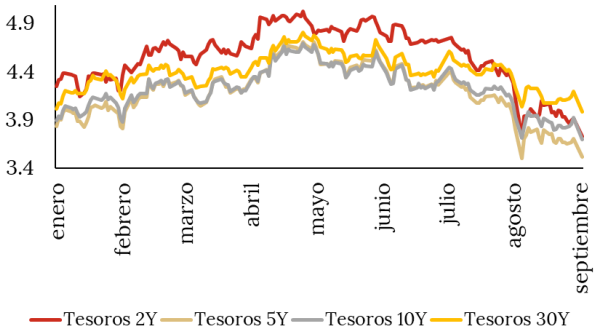
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Mín. (pron.)	Máx. (pron.)
Coltes 26	8.61	8.55	8.65
Coltes 27	9.10	9.05	9.15
Coltes 33	10.09	10.00	10.15
Coltes 42	10.85	10.75	10.90
Coltes 50	10.96	10.90	11.05

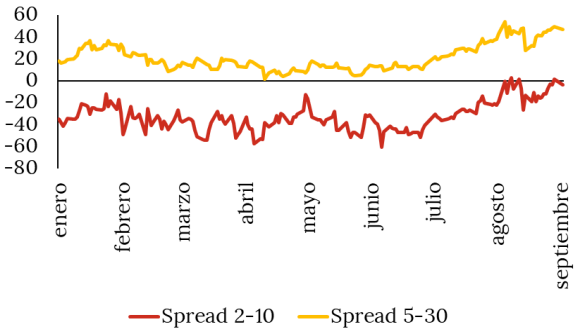
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

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 un esperado informe de empleo, mientras aumenta la especulación de que la Fed podría reducir las tasas en medio punto este mes. Los rendimientos a corto plazo, que actúan como indicadores de recesión, lideraron las ganancias, con el rendimiento del bono a dos años cayendo más de diez puntos básicos a 3.745%. Mientras tanto, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años cayó a 3.67%, tocando los niveles del lunes negro y los mismos de hace más de dieciseis meses. Todo este movimiento es atribuido a que los datos reforzaron la preocupación por un mercado laboral más débil y la postura más dovish adoptada por el presidente de la Fed, Jerome Powell, en su discurso de Jackson Hole. Los inversores estiman una probabilidad de uno en tres de un recorte significativo el 18 de septiembre.

Mercados Desarrollados: La mayoría de las curvas de rendimiento abrieron la jornada presentando ganancias. En Europa, la compensación por empleado aumentó un 4.3%, por debajo del 4.8% del primer trimestre, lo que reforzó la posibilidad de que el Banco Central Europeo (BCE) reduzca las tasas de interés la próxima semana. Este descenso en los salarios es una señal positiva para el BCE, que busca aliviar las presiones inflacionarias. Aunque los salarios han subido para compensar los altos costos de vida, el BCE espera que las presiones salariales disminuyan significativamente en 2025 y 2026. El rendimiento del bono gubernamental a 10 años de Alemania cayó al 2.18%, el nivel más bajo en casi dos semanas. El rendimiento del bono a 10 años de Francia cayó 4 pbs, alcanzando el 2.88%, su nivel más bajo desde abril. Al mismo tiempo, el diferencial entre el bono OAT de Francia y el bund alemán se amplió 1 pb, situándose en 71 pbs.

Mercados Emergentes: Los bonos soberanos mostraron un desempeño mixto. El Banco Popular de China (PBOC) ha comenzado a vender algunos bonos del gobierno chino que adquirió la semana pasada con el objetivo de frenar el aumento en el mercado de deuda. Estos bonos, incluidos los de 10 años con un rendimiento del 2.125%, fueron vendidos en el mercado secundario. A pesar de los intentos del PBOC por limitar el rally de los bonos, los inversores continúan ingresando al mercado, anticipando que Pekín tendrá que relajar su política monetaria debido a la desaceleración económica. Además, el rendimiento de los bonos a 10 años alcanzó mínimos históricos esta semana, lo que ha impulsado la necesidad de intervención. En Brasil, el Banco Central anunció el inicio de subastas para renovar los swaps cambiarios que vencen el 1 de noviembre, por un total de $15.1 mil millones. Las subastas diarias de swaps tradicionales comenzarán hoy, con una oferta inicial de hasta 12,000 contratos, y los nuevos contratos vencerán el 5 de marzo y el 1 de agosto del próximo año.

Colombia: En la sesión anterior, la curva de TES-TF cerró la jornada con valorizaciones en la mayoría de los nodos. Los rendimientos de la curva TES-TF variaron en promedio -3.45 pbs. El bono con vencimiento en 2036 presentó las mayores ganancias, con disminuciones en los rendimientos de -8.2 pbs, pasando de una tasa de 10.571% a una tasa de 10.489%. Por otro lado, la curva UVR presentó valorizaciones en el corto y mediano plazo, teniendo cambios en promedio de -0.8 pbs. El bono con vencimiento en 2027 presentó las valorizaciones más amplias siendo estas de -3.7. pbs, tomando la tasa de 4.54% desde 4.577%. Además, hoy, los TES se podrían ver beneficiados de unos datos de baja ejecución del presupuesto. Al 31 de agosto de 2024, el PGN había ejecutado el 60.3% de los recursos asignados, comprometiendo $303.6 billones y adquiriendo obligaciones por $256.5 billones, de los cuales se pagó el 99.5%. El servicio de la deuda representó $58.8 billones (62.3% de lo programado), mientras que sin este rubro, los compromisos fueron de $244.6 billones, un 18.1% más que en 2023. La ejecución de inversión creció, pero la entrega de bienes y servicios cayó un 3.7% respecto a 2023. El rezago total de ejecución sumó $35.8 billones, equivalente al 2.1% del PIB. Junto con lo anterior, el dato de IPC en Colombia, a pesar de salir después del cierre de mercados puede generar cierta cautela al cierre de semana. Además, los datos de empleo de EE.UU. serán indispensables para el comportamiento de los TES hoy, por su correlación con los Tesoros, y las expectativas de recortes por parte de la FED.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se encuentra negativo por cuarta jornada consecutiva, los operadores reaccionan negativamente a los datos del mercado laboral. Los futuros del Dow Jones cayeron -0.3% y el S&P 500 retrocedió -0.4%, mientras que, el Nasdaq cayó -0.8%. Los datos del mercado laboral mostraron una dinámica mixta, con menor creación de empleo pero una tasa de desempleo estable, no obstante, las acciones responden con retrocesos en la jornada preoperaciones.

Los mercados en Europa se muestran negativos, los operadores reaccionan al movimiento de las acciones en EE.UU. y las perspectivas de fortaleza de la economía global. El Stoxx 600 cayó -0.32%, la mayoría de los sectores se encontraban en terreno negativo, Volvo Cars bajó un 4% hasta su nivel más bajo desde enero, debido al anunció el jueves de que reducirá sus objetivos de margen e ingresos a mediano plazo. El índice DAX cayó -0.44%, el FTSE 100 retrocedió -0.19% y el CAC 40 cayó -0.16%.

El mercado en Asia – Pacifico se muestra negativo en su mayoría, los operadores evaluaron los datos de gasto en Japón y la dinámica actual de Wall Street. El Hang Seng cayó marginalmente, mientras que, el CSI 300 cayó -0.81%. El Nikkei 225 cayó -0.72% y el Topix retrocedió -0.89%. El S&P ASX subió +0.39%. Los datos de gasto de los hogares de Japón para julio aumentaron un +0.1% en términos reales respecto al año anterior, en comparación con un aumento del +1.2% esperado por los analistas.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,332 y 1,345 puntos, el índice realizó un rebote leve sobre el soporte de los 1,330 puntos. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP$1,900 y COP$1,940, esperamos un impacto levemente positivo de la recuperación consecutiva en los precios del Brent. Bancolombia registró un movimiento de recuperación relevante y se ubica por encima de la resistencia de COP$36,940, por tanto creemos que podría moverse entre COP$37,140 y COP$37,500.

| Emisores

- **ETB:** Ha recibido una comunicación del Distrito Capital, su accionista mayoritario, solicitando la elección de una nueva Junta Directiva para el período 2024-2027. ETB procederá a convocar una Asamblea Extraordinaria de Accionistas para llevar a cabo esta elección y cumplirá con todos los procedimientos necesarios.
- **Ecopetrol:** Ha realizado un pago anticipado parcial de USD$250 millones del bono internacional con vencimiento en junio de 2026, emitido en 2015 por USD$1.5 mil millones. El monto total pagado fue de USD$253 millones, incluyendo intereses. Este pago, anunciado el 6 de agosto, forma parte de la estrategia financiera de la compañía para gestionar el refinanciamiento de sus vencimientos para 2026. La compañía también anunció que debido a los bloqueos en las vías, en la jornada de ayer, tuvo que suspender operaciones en Caño Sur - Puerto Gaitán, un campo Arauca y tres en la región del Magdalena Medio. Las suspensiones se dan por haber alcanzado el máximo de almacenamiento y la imposibilidad de lograr transportar el crudo fuera de las plantas.

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.