

ASÍ AMANECEAN LOS MERCADOS

Mercado laboral en EE.UU con señales de fortaleza

04 octubre
2024

| Titulares

- El mercado en Nueva York se muestra positivo, con los operadores mostrando optimismo luego de conocer el informe de mercado laboral.
- El índice del dólar estadounidense (DXY) se consolida mientras los operadores asimilan los datos clave de empleo de EE.UU.
- El rendimiento del bono del Tesoro a dos años registró un aumento de 16 puntos básicos tras la publicación de sólidos datos de empleo.

| Análisis Económico

En EE.UU: En septiembre, la economía volvió a sorprender cuando generó 254 mil (k) empleos, superando ampliamente las expectativas de 150k y los 159k revisados de agosto, lo que refleja un mercado laboral robusto. La tasa de desempleo cayó 0.1 puntos porcentuales a 4.1%, indicando una economía resiliente. Estos datos sugieren que la Reserva Federal (Fed) podría lograr un "aterrizaje suave" tras enfrentar la inflación más alta en décadas, manteniendo un crecimiento sólido y un empleo fuerte. Aunque la Fed recortó su tasa de interés a 4.75%-5% en septiembre, planea reducciones adicionales, siempre y cuando la economía no se debilite inesperadamente. Se espera que la tasa de desempleo alcance el 4.4% en 2024, mientras las tasas de interés bajen gradualmente a 4.25%-4.5%. De otra parte, la calma regresó a los mercados cuando la huelga portuaria terminó tras un acuerdo provisional sobre salarios, extendiendo el contrato vigente hasta enero 2024.

En Europa: El PMI de construcción de la eurozona subió a 42.1 en septiembre de 2024, desde 41.4 en los dos meses previos, pero indicando aún una contracción en la actividad. Los nuevos pedidos y empleos en construcción disminuyeron notablemente, mientras que la producción cayó en todos los sectores, con la vivienda liderando las caídas. En contraste, la producción industrial en Francia creció un 1.4% intermensual en agosto, impulsada por el sector manufacturero. En España, la producción industrial se contrajo -0.1% interanual, reflejando caídas en bienes de equipo y energía. Por otro lado, el PMI de construcción del Reino Unido alcanzó 57.2 en septiembre, marcando su mayor expansión desde abril de 2022, con un repunte de nuevos pedidos y aumento en la producción de ingeniería civil y construcción.

En Asia: Los mercados de la región operaron mixtos el viernes, influenciados por las tensiones en Oriente Medio y las pérdidas en Wall Street del día anterior. Sin embargo, el optimismo por el programa de estímulo de China regresó a algunas plazas como Hong Kong, mientras los mercados del continente permanecieron cerrados por la Semana Dorada. En Japón, el nuevo primer ministro, Shigeru Ishiba, instruyó a su gabinete a desarrollar un plan económico integral para superar la deflación en tres años, sin riesgo de revertir el círculo virtuoso. El paquete busca mitigar el impacto de los crecientes costos y estimular el crecimiento. Además, se prepara un plan de gasto adicional para apoyar las áreas afectadas por el desastre de octubre.

En Colombia: Hoy, el presidente Gustavo Petro y sus ministros participarán en la Feria de las Economías para la Vida en Barranquilla, donde discutirán proyectos gubernamentales. Ayer, el Banco de la República publicó las actas de su reunión de septiembre, en las que se decidió por mayoría reducir la tasa de intervención en 50 puntos básicos a 10.25%. En las actas, los miembros

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](#)

que apoyaron la decisión señalaron que una reducción mayor podría implicar riesgos, ya que la inflación en Colombia sigue siendo elevada tanto a nivel regional como internacional.

| Divisas

Dólar estadounidense (DXY): El índice del dólar estadounidense se consolida mientras los operadores asimilan los datos clave de empleo de EE.UU. Las tensiones geopolíticas en Medio Oriente y las menores expectativas de grandes recortes de tasas por parte de la Fed están impulsando el flujo de capital hacia el dólar como refugio seguro. El DXY ha mostrado una recuperación esta semana, acercándose a romper su rango de septiembre, con la media móvil de 55 días en 102.05 como resistencia clave. **Por lo anterior, anticipamos un rango de operación para el índice del dólar entre las 101.8 y 102.8 unidades durante la jornada.**

USD/COP: Ayer, el peso colombiano alcanzó un máximo de COP\$4,220 por dólar; sin embargo, al cierre de la jornada, retrocedió hasta COP\$4,177 por dólar, cerrando con una leve depreciación. Hoy, tras la publicación de los datos de empleo relevantes en EE.UU., el apetito inversionista por el dólar estadounidense se fortalece significativamente, limitando la recuperación de las monedas latinoamericanas. Por lo tanto, el espacio de apreciación para la moneda local es reducido y, en su lugar, podría volver a buscar máximos de la jornada de ayer. Aunque vemos que los precios del petróleo continúan al alza, el impacto de este en el desempeño del peso podría ser leve. **Teniendo en cuenta esto, anticipamos un rango entre COP\$4,175 y COP\$4,200 por dólar, con extensiones en COP\$4,165 y COP\$4,220.**

Euro: El EUR/USD cae significativamente por debajo de su soporte clave en 1.10 dólares. Los operadores reaccionan a los sólidos datos clave de las nóminas no agrícolas de EE.UU., que podrían marcar la tendencia futura del par. Además, el foco sigue puesto en los próximos discursos de los miembros del Banco Central Europeo (BCE), lo que también podría influir en la dinámica del euro. **Para hoy, esperamos un rango de operación para el par EUR/COP acotado entre los COP\$4,605 y los COP\$4,670 por euro.**

USD/COP		
Jornada anterior		
Cierre	\$ 4,188.0	⬆️
Var. diaria	0.08%	⬆️
Mínimo	\$ 4,177.0	⬇️
Máximo	\$ 4,220.0	⬇️
PM20D	\$ 4,197.1	⬆️
PM50D	\$ 4,123.0	⬆️
PM200D	\$ 3,982.1	⬆️
TRM hoy	\$ 4,197.7	⬇️
Pronósticos hoy		
Límite inferior	\$ 4,165	⬆️
Mínimo	\$ 4,175	⬆️
Máximo	\$ 4,200	⬆️
Límite superior	\$ 4,220	⬆️

| Commodities

Los precios del petróleo aumentaron significativamente el viernes, con ganancias semanales del 10%, debido a preocupaciones sobre un posible conflicto en Oriente Medio que podría interrumpir los flujos de crudo. El presidente Joe Biden indicó que EE. UU. estaba considerando apoyar los ataques de Israel a las instalaciones petroleras iraníes tras un ataque con misiles de Irán. Esto, junto con recientes ataques aéreos israelíes en Beirut, ha incrementado los temores de escalada en la región. Los precios del crudo Brent y West Texas Intermediate subieron aproximadamente un 1.5% tras estos eventos, y analistas señalaron que el mercado estaba en una posición vulnerable para picos de precios.

Gráfica 1: Variación diaria monedas

Real brasileño (USDBRL)	5.5149	0.71%
Yen japonés (USDJPY)	147.94	0.69%
Dólar canadiense (USDCAD)	1.3577	0.18%
Peso colombiano (USDCOP)	4,189.17	0.02%
Peso chileno (USDCLP)	919.9	-0.01%
Peso colombiano (EURCOP)	4,620.30	-0.03%
Peso mexicano (USDMXN)	19.3186	-0.11%
Libra esterlina (GBPUSD)	1.3096	-0.21%

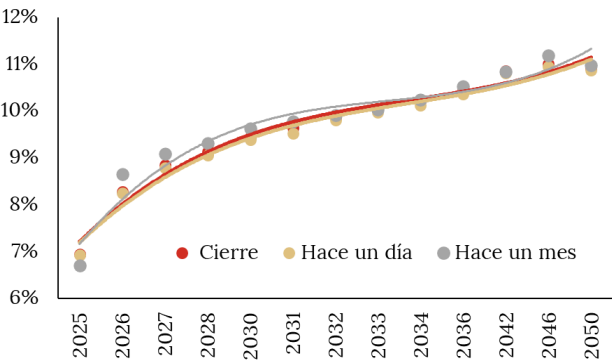
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 2: Variación diaria commodities

Café	4963	1.00%
WTI	74.08	0.50%
Brent	77.97	0.45%
Cobre	4.564	0.24%
Oro	2676.4	-0.10%
Gas Natural	2.953	-0.57%
Plata	32.263	-0.62%
Maiz	424.8	-0.75%

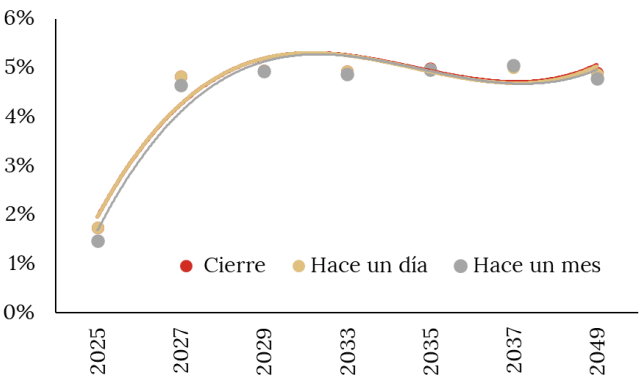
Fuente: Yahoo finance - Acciones & Valores

Gráfica 3: Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

Gráfica 4: Curva TES UVR (%)



Fuente: Cierres SEN - Acciones & Valores

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

	Cierre	Actual	Variación (pbs)
2 años	3.706	3.867	16.03
5 años	3.629	3.766	13.77
7 años	3.713	3.837	12.39
10 años	3.847	3.948	10.11
30 años	4.178	4.247	6.81

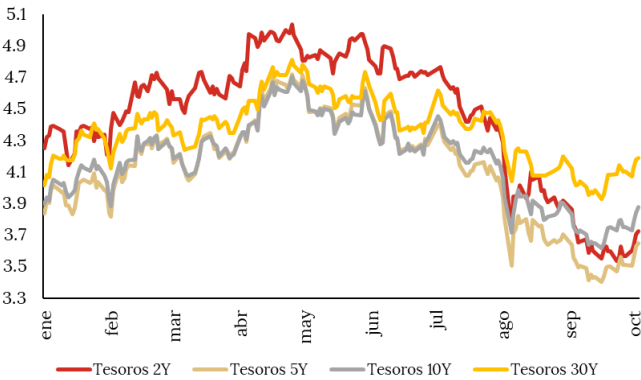
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 8: Pronósticos diarios TES-TF (%)

	Cierre	Pronóstico mín.	Pronóstico máx.
2026	8.28	8.25	8.35
2027	8.85	8.80	8.95
2033	10.03	9.95	11.00
2042	10.85	10.80	10.95
2050	10.91	10.85	11.00

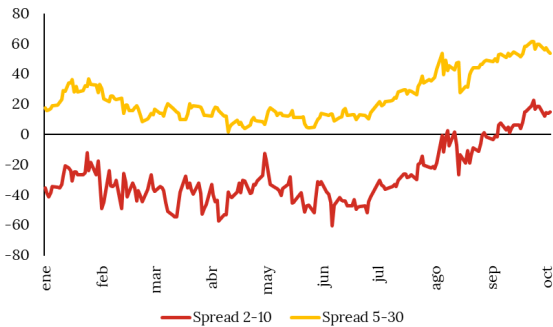
Fuente: Bloomberg - Acciones & Valores

Gráfica 9: Comportamiento anual Tesoros (%)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

Gráfica 10: Spread Tesoros (pbs)



Fuente: Investing - Acciones & Valores

| Renta Fija

EE.UU: El rendimiento del bono del Tesoro a dos años registró un aumento de 16 puntos básicos tras la publicación de sólidos datos de empleo. Alrededor de la curva se elevaron los rendimientos entre 7 y 16 pbs. El aumento en la creación de empleos y la inesperada caída en la tasa de desempleo hacen más probable que la Fed reduzca las tasas de interés de manera gradual en lugar de agresiva en el futuro cercano. Por esto, el rendimiento a dos años alcanzó el 3.87%, mientras que el rendimiento a 10 años aumentó 9 pbs, hasta 3.94%. En los swaps, ahora se esperan solo 27 pbs de reducción para noviembre y un total de 55 pbs para fin de año, frente a los 66 pbs proyectados previamente.

Mercados Desarrollados: Los bonos registran pérdidas al inicio de la jornada en la mayoría de los países, influenciados por el Tesoro estadounidense. Los bonos alemanes cayeron con fuerza. El rendimiento a 2 años de Alemania subió 12 pbs a 2.20%, y el rendimiento a 10 años aumentó 9 pbs a 2.23%. Los diferenciales entre los bonos BTP-bund y OAT-bund se estrecharon en 4 pbs y 3 pbs, respectivamente. Los traders apuestan por 21 pbs de recortes de tasas del BCE este mes y 51 pbs para fin de año. En el Reino Unido, el rendimiento a 10 años subió 11 pbs a 4.12%, con apuestas de 22 pbs en recortes del BOE el próximo mes y 38 pbs para fin de año.

Mercados Emergentes: Los mercados se encuentran presentando en su mayoría pérdidas. Los rendimientos de los bonos soberanos de Brasil mostraron estabilidad general, con aumentos en los bonos a corto y largo plazo. El rendimiento a 1 año subió 3.4 pbs, llegando al 11.495%, mientras que los bonos a 8 y 10 años aumentaron 1.9 y 1.7 pbs, alcanzando 12.309% y 12.319%, respectivamente. El diferencial entre los bonos a 1 y 10 años se redujo a 82.4 pbs. Por su parte, los CDS a 5 años se amplió en 0.9 pbs, situándose en 148.1 pbs.

Colombia: En la sesión anterior, los rendimientos de la curva TES-TF presentaron desvalorizaciones, cambiando en promedio +6.39 pbs. El nodo a siete años presentó las desvalorizaciones más altas, con aumentos en los rendimientos de +12.6 pbs, pasando de una tasa de 9.522% a una tasa de 9.648%. Por otro lado, la curva UVR también presentó desvalorizaciones especialmente en el largo plazo; el nodo a diez años presentó las desvalorizaciones más amplias siendo estas de +2.8 pbs, cerrando con una tasa de 5.017%, en comparación con el cierre de 5.045%. Además, el Ministerio de Hacienda busca la aprobación de la Comisión Interparlamentaria de Crédito Público para emitir más de USD\$1.300 millones en bonos externos, necesarios para cerrar el 2024 y comenzar a prefinanciar el 2025, ya que las necesidades de fondeo para el próximo año ascienden a USD\$9.000 millones. El Gobierno pretende adelantar una parte de este monto para reducir la presión en los mercados en 2025. Sin embargo, la Comisión sólo estaría dispuesta a aprobar los USD\$1.300 millones para 2024 y no toda la emisión prevista para 2025. Para la jornada de hoy, vemos que los bonos en tasa fija local podrían presentar desvalorizaciones por los sólidos datos de empleo de EE.UU., junto a esto, los temas fiscales siguen siendo relevantes para las partes más largas de la curva.

| Renta Variable

El mercado en Nueva York se muestra positivo, con los operadores mostrando optimismo luego de conocer el informe de mercado laboral. Los futuros del Dow Jones subieron +0.5%, el S&P 500 ganó +0.7%, mientras que, el Nasdaq subió +1%. El dato de tasa de desempleo por debajo de las expectativas impulsa el optimismo de los operadores que consideran la posibilidad de un “aterrizaje suave” en la región.

Los mercados en Europa se muestran positivos, con los inversionistas sumándose al optimismo de Wall Street. El Stoxx 600 subió +0.34%, todos los sectores y las principales bolsas cotizaron en números verdes. Las acciones de petróleo y gas subieron un +1.2%, continuando su repunte por las preocupaciones sobre las restricciones de la oferta después de que el presidente estadounidense,

Joe Biden, sugiriera que Israel podría apuntar a la industria petrolera de Irán. El índice DAX subió +0.74%, el FTSE 100 cayó -0.11% y el CAC 40 subió +1.16%.

El mercado en Asia - Pacífico se muestra mixto, los operadores volvieron a analizar el optimismo generado previamente por los estímulos en China. El Hang Seng ganó +2%, mientras que, el mercado en China continúa cerrado por festividades. El mercado en Japón ganó +0.22%, mientras que, el Topix avanzó +0.39%. El S&P ASX 200 cayó -0.67%.

| Mercado Local

A nivel local esperamos que el Colcap se mueva en un rango entre 1,298 y 1,305 puntos, el índice podría intentar un rebote en el cierre de la semana. Para Ecopetrol esperamos que se mueva en un rango entre COP\$1,895 y COP\$1,920, a medida que los precios del petróleo continúan con su tendencia positiva el activo logra un pequeño movimiento alcista.

| Emisores

- **Banco de Bogotá:** Complementó la Información Relevante publicada el 21 de marzo de 2024, adjuntando el Informe de Gestión y Sostenibilidad 2023, que fue aprobado por la Asamblea General de Accionistas en esa fecha.
- **Grupo Sura:** Informa sobre cambios en su composición accionaria, donde Grupo Argos S.A. transfirió 40.7 millones de acciones ordinarias de Grupo SURA al patrimonio autónomo FAP Grupo Argos Inhibidor del Voto, y Cementos Argos S.A. entregó 15.6 millones de acciones ordinarias de Grupo SURA al patrimonio autónomo FAP Cementos Argos Inhibidor del Voto. Además, se menciona que se está llevando a cabo el proceso de liquidación de Sociedad Portafolio S.A.
- **Cemargos:** Ha lanzado su séptima oferta de readquisición de acciones por COP\$25 mil millones a través del Mecanismo Independiente, permitiendo a los accionistas especificar el número de acciones y el precio de venta. Tras un exitoso proceso de conversión de acciones preferenciales en ordinarias, la acción fue incluida en los índices MSCI y FTSE, lo que generó una negociación de COP\$613 mil millones en agosto y septiembre, un aumento del 190% en comparación con el promedio anual. Sin embargo, esta toma de utilidades ha provocado una disminución del 16% en el precio de la acción respecto al máximo del año. La compañía reafirma su compromiso con el programa SPRINT 2.0 y busca iniciativas para recuperar la valorización de sus acciones.
- **Ecopetrol:** Ha anunciado el hallazgo de un depósito de gas natural en alta mar, que podría alcanzar una producción potencial de hasta 800 millones de pies cúbicos de gas diarios, según el presidente de la empresa, Ricardo Roa. Este descubrimiento en el pozo Papayuela podría cubrir el 80% de la demanda actual de Colombia.

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.