



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

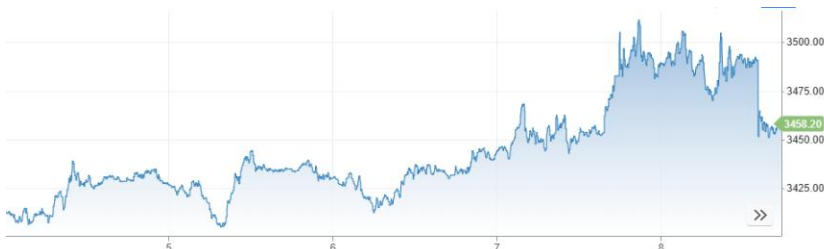


04 al 08 de Agosto **de 2025**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Agosto
de 2025

Semana de calma aparente, nuevos anuncios en el frente comercial y posibles cambios en la Fed



Cotización Futuros de oro COMEX durante la semana. Fuente: CNBC.

Esta semana no hubo un catalizador principal que guiara los movimientos del mercado. Fue un período relativamente tranquilo en términos de datos macroeconómicos y financieros, más allá del inicio de los aranceles el 7 de agosto, tras la ronda de negociaciones con socios comerciales de Estados Unidos durante el último mes. No obstante, hubo hechos relevantes que captaron la atención.

A mitad de semana, el foco se desplazó al frente geopolítico y comercial con el anuncio de la Casa Blanca de aumentar los aranceles a India hasta un 50%, en respuesta a sus compras de crudo ruso. La medida, decretada por Donald Trump, supone un incremento adicional del 25% sobre el gravamen ya vigente y sitúa a India entre los socios comerciales con tarifas más altas. La acción refuerza la estrategia de penalizar a países que continúan adquiriendo energía de Rusia, en plena guerra en Ucrania, y coincidió con la visita del enviado especial Steve Witkoff a Moscú para discutir un posible acuerdo de paz. India reaccionó calificando la decisión de "injusta" y defendió que sus importaciones responden a criterios de mercado y a la necesidad de garantizar la seguridad energética de sus 1.400 millones de habitantes.

En paralelo, el mercado de metales preciosos vivió un sobresalto inesperado tras la decisión de la administración Trump de incluir las barras de oro en la lista de productos sujetos a aranceles, lo que desató volatilidad y confusión entre operadores y refinerías. El sector asumía que el oro estaría exento de las tarifas recíprocas, como el 39% impuesto a bienes suizos, por su estatus como activo financiero y reserva global de valor. Sin embargo, la Oficina de Aduanas y Protección Fronteriza (CBP) aclaró que las barras de un kilogramo y 100 onzas se clasificarían como "semi-manufacturadas" y no como "oro en bruto", quedando así gravadas. El anuncio paralizó envíos desde Suiza, principal proveedor de oro a EE. UU., y llevó a varias refinerías en Asia y Europa a suspender entregas hasta obtener claridad.

En los mercados, los futuros de oro en Nueva York alcanzaron inicialmente un récord, con una prima de más de 100 dólares por onza frente al spot de Londres, ante temores de interrupciones de suministro. La prima se moderó a unos 60 dólares tras comentarios de un funcionario sugiriendo que podría emitirse una orden ejecutiva para corregir lo que algunos consideran un error técnico. Analistas advierten que, si la medida persiste, podría afectar la liquidez del contrato de futuros Comex, ya que gran parte de las entregas provienen de barras suizas. También se especula con la posibilidad de importar barras de 400 onzas desde Londres para refundirlas, aunque la limitada capacidad de refinado en EE. UU. dificulta esta opción. La Asociación Suiza de

Metales Preciosos alertó que los aranceles amenazan con distorsionar el comercio global de oro y erosionar una relación histórica entre Suiza y el mercado estadounidense, abriendo la puerta a disputas legales y fricciones diplomáticas.

En otro frente, resurgió el debate judicial sobre la legalidad de la política arancelaria de Trump, tras el episodio de mayo cuando el Tribunal de Comercio Internacional invalidó con efecto inmediato todas las órdenes arancelarias emitidas desde enero, fallo suspendido luego por el Tribunal de Apelaciones. El viernes, Trump advirtió públicamente a las cortes contra cualquier intento de anular sus medidas, alegando que han tenido un "impacto positivo enorme" en el mercado bursátil y que revertirlas podría provocar una crisis comparable a la Gran Depresión. Las declaraciones se producen mientras una corte federal analiza si la Casa Blanca ha excedido las facultades otorgadas por la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional de 1977, marco legal de los recientes aranceles. Según Alan Wolff, del Peterson Institute, una eventual anulación crearía un complejo proceso administrativo para determinar qué empresas recibirían reembolsos por los aranceles ya pagados. En lo que va del año, los mercados han tendido a reaccionar positivamente cuando la retórica arancelaria se suaviza, aunque las ganancias suelen ser efímeras por los continuos cambios de postura de la Casa Blanca, lo que ha llevado a los inversores a recibir estos anuncios con creciente cautela.

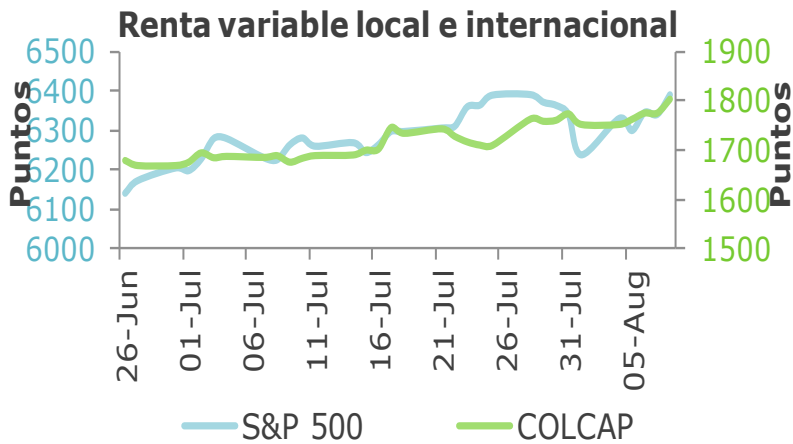
Finalmente, persiste la atención sobre la Reserva Federal tras las revisiones a la baja en los datos de empleo y las presiones políticas. En este contexto, Trump anunció la nominación de Stephen Miran, presidente del Consejo de Asesores Económicos, para ocupar de forma temporal la vacante dejada por Adriana Kugler, quien renunció de manera inesperada, y cuyo mandato expiraba en enero de 2026. La designación, que requiere confirmación del Senado y no se votaría antes de septiembre, es interpretada como un movimiento táctico para mantener abiertas las opciones en la elección del nuevo presidente de la Fed, dado que el mandato de Jerome Powell concluye en mayo. Crítico de la política monetaria expansiva durante la pandemia y autor del controvertido "Mar-a-Lago Accord", propuesta para devaluar el dólar y corregir el déficit por cuenta corriente, Miran es visto como un posible "shadow chair" que actuaría como contrapeso a Powell, reforzando la agenda de la Casa Blanca a favor de recortes agresivos de tasas y un enfoque pro-crecimiento. Su trayectoria incluye un rol clave en el diseño del programa de protección de nóminas (PPP) en 2020, además de un respaldo abierto a los aranceles recíprocos y a la adopción de criptomonedas. De ser confirmado, participaría con voto pleno en el FOMC a partir de la reunión del 16-17 de septiembre, donde los mercados anticipan el primer recorte de tasas desde diciembre de 2024. La nominación añade tensión a la ya complicada relación entre Trump y Powell, marcada por críticas públicas y disensos crecientes en política monetaria.

La próxima semana será clave con la publicación del dato de inflación de julio en EE. UU., en medio de incertidumbre por posibles presiones alcistas en los precios que, sumadas a un mercado laboral debilitado, podrían complicar el panorama para futuros recortes de tasas. La expectativa promedio se sitúa en un 0,2% mensual y 2,8% anual; una cifra superior podría generar volatilidad y reactivar temores de estanflación.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Agosto de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,803	2.92%	1.69%	30.68%
EEUU - S&P 500	6,389	2.43%	0.79%	8.63%
EEUU - NASDAQ	21,450	3.87%	1.55%	11.08%
Europa - EuroStoxx 60	570	3.27%	0.64%	12.85%
Japón - Nikkei	41,820	2.50%	1.83%	4.83%
Brasil - Bovespa	135,913	2.62%	2.14%	12.99%



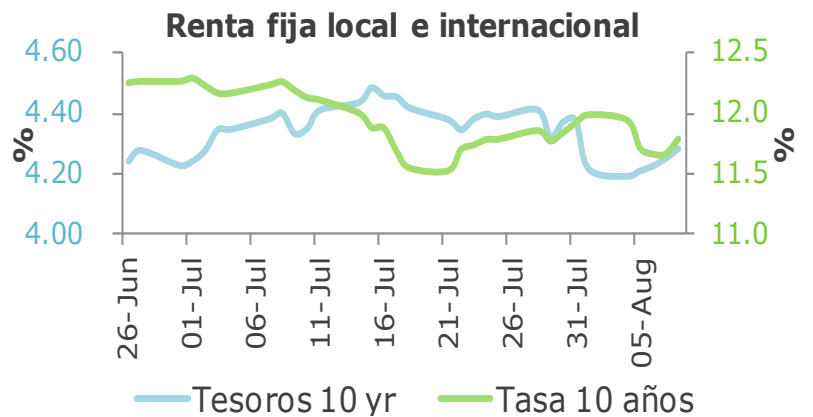
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron una semana claramente alcista, en la que un giro percibido en la Reserva Federal y un flujo sólido de resultados del bloque "AI/mega-cap" sostuvieron el apetito por riesgo pese a algunos datos macro mixtos; el S&P 500 terminó en 6,389.45 (+2.4% s/s), el Dow Jones en 44,175.61 (+1.3%) y el Nasdaq Composite en 21,450.02 (+3.9%). El catalizador principal fue la salida de Adriana Kugler del Directorio de la Fed (efectiva el 8 de agosto) y el anuncio de Stephen Miran como reemplazo temporal, evento que el mercado leyó como mayor probabilidad de recortes ya en septiembre, impulsando especialmente a tecnología y llevando a los futuros a avanzar el viernes, con S&P/Nasdaq encaminados a su mejor semana en más de un mes; adicionalmente, las utilidades del bloque AI/soft reforzaron el tono: Palantir superó ingresos (\geq US\$1.000 millones) y acumuló ~21% en la semana, mientras Apple ganó ~13%, su mejor desempeño semanal desde 2020, manteniendo al Nasdaq en máximos; en contrapeso, el ISM de servicios cedió a 50,1 y su subíndice de precios alcanzó el nivel más alto desde 2022, generando volatilidad intradía por temores a presión de márgenes antes de que la narrativa de recortes y de resultados volviera a dominar. En Colombia, el COLCAP (cierre y variación semanal no provistos) estuvo apoyado por la recompra de Nutresa a precio fijo de COP 130.000 (1-5 de agosto), y por el anuncio de Ecopetrol de "máxima producción en una década" durante 2T25, aunque ese impulso fue parcialmente mitigado por la caída semanal del Brent (~4% a ~US\$66); el sesgo "risk-on" regional, alimentado por mayores apuestas de recorte de la Fed, favoreció el cierre del viernes con mejor demanda por bancos y cíclicas locales.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. TES Tasa Fija: La curva de TES TF se desplazó mayormente a la baja (valorizaciones), con caídas relevantes en noviembre 2025 (-47,3 pbs), octubre 2050 (-37,0 pbs), octubre 2034 (-33,7 pbs), septiembre 2036 (-28,7 pbs) y julio 2046 (-25,3 pbs); en contraste, agosto 2026 repuntó con fuerza (+37,0 pbs) y noviembre 2027 quedó casi estable (+1,9 pbs), mientras abril 2028 apenas retrocedió (-0,5 pbs). El tono más hawkish del IPM de BanRep —que elevó la proyección de inflación 2025 a ~4,7% y sugirió tasas altas por más tiempo— presionó puntualmente la panza (explicando el salto de AGO-26), pero las minutas que confirmaron la pausa en 9,25% anclaron el corto y favorecieron compras de duración, y la cautela previa al IPC de julio limitó mayores rallies en los tramos medios. TES UVR: Predominaron las valorizaciones a lo largo de la curva, con descensos en UVR mar-2033 (-18,6 pbs), mar-2041 (-17,5 pbs), feb-2037 (-15,0 pbs), abr-2029 (-12,4 pbs) y jun-2049 (-13,5 pbs), mientras el muy corto UVR jul-2025 se mantuvo estable (0,0 pbs); el alza de las proyecciones de inflación del IPM incentivó demanda de cobertura en UVR de plazos medios-largos, comprimiendo las tasas reales, y las minutas más la espera del dato del DANE dejaron contenido el extremo corto. Tesoros de Estados Unidos: Los rendimientos subieron de forma moderada con el 2 años en +8,1 pbs, el 10 años en +6,7 pbs y el 30 años en +2,7 pbs, movimiento explicado por un ciclo de subastas de 3a/10a/30a débil que elevó la prima por duración, atenuado por un ISM de servicios en 50,1 y una SLOOS que evidenció estándares crediticios más estrictos, factores que contuvieron el avance especialmente en el tramo largo.

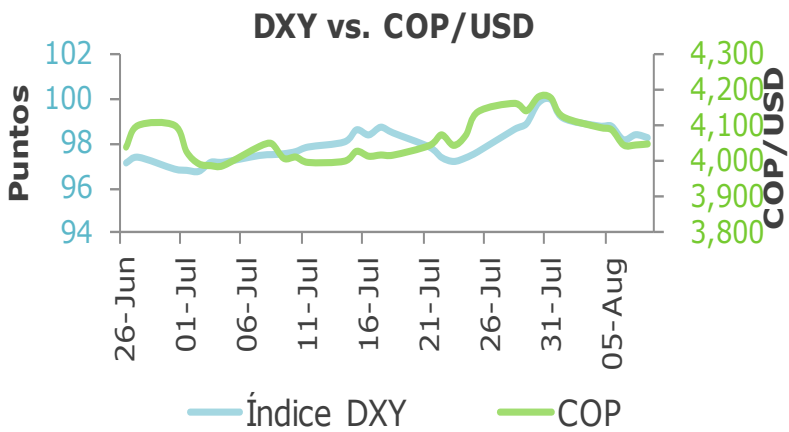
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.78	-20	-14	-10
EEUU	4.28	7	-9	-29
ALEMANIA	2.69	1	0	32
JAPÓN	1.49	-7	-6	40



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Agosto de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,049	-1.89%	-3.16%	-8.08%
USD / MXN	18.57	-1.52%	-1.60%	-10.82%
EUR / USD	1.16	0.47%	1.98%	12.43%
USD / JPN	147.74	0.23%	-2.00%	-6.02%
USD / BRL	5.43	-1.94%	-2.96%	-12.03%



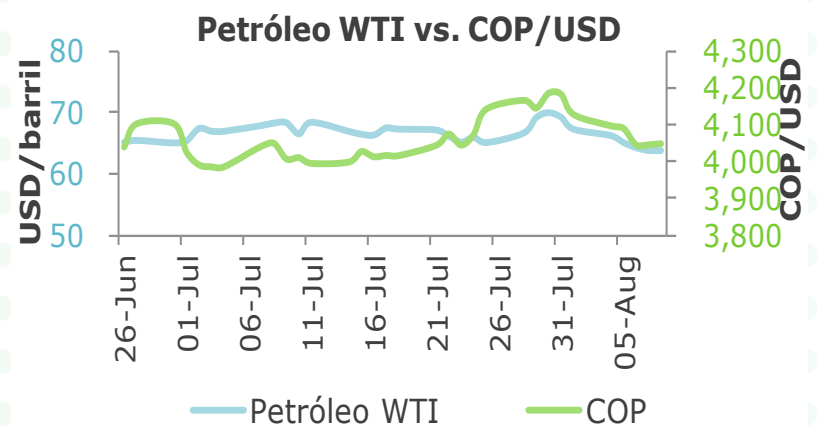
MONEDAS

En la semana del 4-8 de agosto de 2025 el dólar cedió terreno a nivel global: el DXY cayó -0,9% después del nombramiento temporal de Stephen Miran a la Junta de la Fed tras la salida de Adriana Kugler, hecho que elevó las apuestas por recortes y dejó al billete verde con sesgo bajista; entre las divisas desarrolladas, el euro (+0,5%) se apoyó en el Boletín Económico del BCE que mantuvo tipos sin cambios, reiteró inflación al 2% y un enfoque "data-dependent", la libra esterlina (+1,3%) repuntó tras el "hawkish cut" del BoE de 25 pb a 4,00% (votación 5-4), el franco suizo (+0,5%) terminó firme pese a la mayor incertidumbre por el arancel de EE. UU. del 39% a exportaciones suizas (incluido oro), y el yen (+0,2%) ganó levemente tras un resumen del BoJ que dejó abierta la puerta a retomar subidas más adelante; en emergentes, el real brasileño (-1,9% vs USD) se apreció a pesar de la señal del BCB de que el ciclo de alzas quedó "interrumpido" tras llevar la Selic a 15%, el peso mexicano (-1,5% vs USD) encadenó avances favorecido por el mayor descuento de recortes de la Fed y el contexto tras el BoE, el peso chileno (-0,3% vs USD) recibió soporte del IPC de julio sorpresivo al alza (0,9% m/m) y del cobre, y el peso colombiano (-1,9% vs USD) se fortaleció con la publicación del IPM del BanRep (tasa en 9,25%) y un mejor tono regional hacia el riesgo.

MATERIAS PRIMAS

El petróleo cerró la semana en rojo, con variaciones de -5.1% para el WTI y -5.0% para el Brent; el sesgo bajista estuvo marcado por la percepción de oferta holgada tras el aumento de producción de la OPEP en julio (liderado por EAU y Arabia Saudita), mientras que en EE. UU. el reporte de la EIA del 6/ago mostró una caída de ~3 mb en crudo y descensos en gasolina que dieron soporte intradía al WTI pero no cambiaron la tónica. En metales, el oro subió 1.0% impulsado por los aranceles de EE. UU. a lingotes importados, que tensaron el mercado y abrieron un inusual spread entre COMEX y spot/Londres; la plata avanzó 3.5% apoyada por la fuerte revisión al alza de precios por parte de HSBC y la demanda de refugio; y el cobre ganó 0.8% en un contexto de desarme del "tariff trade" tras el arancel del 50% a importaciones de EE. UU., ampliándose el arbitraje COMEX-LME y acomodándose inventarios, lo que presionó referencias LME.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	63.88	-5.12%	-7.77%	-10.93%
Oro	3,397.8	1.02%	3.28%	29.46%
Café	302.5	8.97%	4.76%	4.53%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de agosto inició con apreciación del peso colombiano y correcciones en las acciones internacionales, generando desvalorización en los portafolios y en la mayoría de las alternativas en el mes corrido, a excepción de la mezcla CAUTA que acumula valorizaciones. No obstante, en la ventana de un mes se acumulan valorizaciones. Así mismo, todas las alternativas mantienen retornos positivos en las ventanas año corrido, al igual que en la ventana de 1 año y de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento diversificado entre renta fija, renta variable y exposición a monedas, buscando hacer frente al contexto actual de incertidumbre y alta volatilidad. En julio se realizó un nuevo rebalanceo táctico considerando que en las últimas semanas la deuda pública colombiana de largo plazo mostró un desempeño positivo, beneficiando a nuestras estrategias de Invest-ed. Sin embargo, ante el deterioro fiscal, se decidió reducir la exposición del portafolio Bonos Colombia Plus. Parte de estos recursos se trasladaron al portafolio PRO, con menor duración y menor riesgo de mercado, y otra parte se reasignó al portafolio de renta fija global, aprovechando el debilitamiento del dólar y los niveles atractivos de los bonos del Tesoro de EE. UU., en un entorno de posibles recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Esta decisión también consideró la volatilidad potencial del contexto local, marcado por incertidumbre política y fiscal.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

- **La FCA busca simplificar los requisitos de informes de sostenibilidad para gestores de activos y aseguradoras.**

La Financial Conduct Authority (FCA) del Reino Unido anunció planes para simplificar y mejorar su marco de reportes de sostenibilidad para administradores de activos, aseguradoras de vida y proveedores de pensiones, buscando reducir cargas regulatorias y hacer más útiles las divulgaciones para clientes y consumidores.

La decisión sigue a una revisión de las reglas de reporte climático implementadas en 2021, alineadas con las recomendaciones del Taskforce on Climate-related Financial Disclosures (TCFD). El análisis mostró efectos positivos, especialmente en la gestión de riesgos, ya que las exigencias han ayudado a considerar el cambio climático como un riesgo material, fortalecer capacidades internas e integrar riesgos y oportunidades climáticas en las estrategias. También han aumentado la transparencia con los clientes sobre cómo se consideran estos riesgos en la administración de activos.

Sin embargo, algunas empresas señalaron que el nivel de detalle exigido bajo el TCFD es demasiado complejo para inversionistas minoristas y que deben cumplir con múltiples regímenes de divulgación, generando duplicaciones. Se identificaron retos en la obtención de datos cuantitativos para proyecciones y en la comparabilidad de reportes, ya que cerca de la mitad no incluyó el impacto de los tres escenarios climáticos requeridos.

Desde el lanzamiento de estas normas, el International Sustainability Standards Board (ISSB) asumió la supervisión de los reportes climáticos y el TCFD fue disuelto, mientras varios países adoptan estándares ISSB. En este contexto, las empresas han pedido claridad sobre el futuro de las reglas basadas en TCFD y mayor alineación internacional.

La FCA evaluará la integración de sus reglas con los estándares ISSB, el desarrollo de planes de transición y la regulación de Sustainability Disclosure Requirements (SDR), con el objetivo de mejorar la confianza, prevenir el greenwashing y apoyar resultados coherentes a lo largo de la cadena de inversión.

Fuente: ESG Today.

ÚLTIMA HORA: Dato Inflación Julio 2025

Inflación en Colombia interrumpió su descenso en julio: variación anual fue de 4,90 %

En julio de 2025, la inflación anual en Colombia fue de 4,90 %, lo que significa que se ubicó por debajo de la cifra registrada un año atrás, pero presentó una aceleración si se compara con junio de 2025 (4,82 %).

IPC	Julio					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
IPC total	0,20	0,28	4,32	4,02	6,86	4,90

El resultado no estuvo en línea con las proyecciones de los analistas del mercado que le apuntaban a que la cifra se ubicara por debajo del 4,8 %.





El comportamiento mensual del IPC total en julio de 2025 (0,28 %) se explicó principalmente por la variación mensual de las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas y Alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles. Las mayores variaciones se presentaron en las divisiones Alimentos y bebidas no alcohólicas (0,82 %) y Salud (0,39 %).

Fuente: Valora Analitik

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

04 al 08 de Agosto
de 2025

Será Relevante La Próxima Semana (11 al 15 de Agosto de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos		<ul style="list-style-type: none"> Reporte Mensual OPEC Inflación IPC (Jul) Perspectiva Energética Corto Plazo EIA 	<ul style="list-style-type: none"> Fed Barkin, Goolsbee & Bostic Speak 	<ul style="list-style-type: none"> Peticiones Iniciales de Desempleo (Ago-09) Inflación IPP (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Ventas Minoristas (Jul) Precios de Exportación e Importación (Jul) Sentimiento Consumidor U. Michigan (Ago)
 Europa		<ul style="list-style-type: none"> ZEW Sentimiento Económico Eurozona y Alemania (Ago) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania (Jul) Subasta Bunds 10Y 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 2025 Q2 2nd Est. Producción Industrial Eurozona (Jun) 	
 Colombia			<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Jun) Ventas Minoristas (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> PIB 2025 Q2 Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Jun)
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Festivo – Mountain Day 			<ul style="list-style-type: none"> PIB 2025 Q2 Prel. 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Jun)