



INFORME ECONÓMICO  
**SEMANAL**

Todo lo que necesitas  
saber para tus  
**decisiones de inversión.**



07 al 11 de Julio **de 2025**

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Julio  
de 2025

## Guerra comercial recargada: tarifas, advertencias y nueva cuenta regresiva



Carta firmada por Trump anunciando aranceles del 25% sobre Japón y Corea del Sur. Fuente: CNBC

La semana quedó marcada por la aceleración de la ofensiva arancelaria de Estados Unidos, cuyos efectos se extendieron a divisas, materias primas y expectativas de política monetaria. En pocos días, la Casa Blanca formalizó o anticipó gravámenes de 25% a vehículos y piezas procedentes de Japón y Corea del Sur, 50% a todo el cobre importado, 50% a la totalidad de las compras desde Brasil, 35% a productos de Canadá y un recargo adicional de 10% para cualquier país que se alinee con las políticas que la administración describe como "antiestadounidenses" del BRICS. Al mismo tiempo, la Unión Europea espera su propia carta arancelaria mientras recalibra su estrategia negociadora, y los mercados respondieron con un dólar más firme, descensos selectivos en acciones y una prima histórica para el cobre vendido dentro de Estados Unidos.

La presión sobre los socios asiáticos resulta especialmente sensible. Estados Unidos confirmó que las importaciones de Corea del Sur seguirán tributando 25%, mientras que la tasa para Japón subirá un punto hasta ese mismo nivel; ambos gravámenes se suman al 50% vigente para acero y aluminio. El producto interior bruto japonés y el surcoreano se contrajeron en el primer trimestre y la ventana de negociación se cierra el 1 de agosto, fecha límite establecida por la Casa Blanca para alcanzar acuerdos que eviten la imposición plena.

La lógica bilateral dio paso a una advertencia colectiva cuando el presidente Trump comunicó en Truth Social que cualquier país que "se alinee con las políticas antiestadounidenses del BRICS" afrontará un sobrecargo de 10%. El bloque denunció de inmediato las "medidas unilaterales injustificadas" y China reiteró su rechazo al uso de aranceles como herramienta de coerción. La amenaza adquiere relevancia para países que profundizan vínculos con el grupo; Colombia, recién incorporada al Nuevo Banco de Desarrollo, quedaría expuesta si Estados Unidos interpreta ese paso como alineamiento, aunque el criterio para determinarlo sigue sin definirse.

El metal conductor de la ofensiva sectorial fue el cobre. Tras una evaluación de seguridad nacional, la administración anunció un arancel del 50% sobre todas las importaciones a partir del 1 de agosto. El cobre es insumo esencial para semiconductores, baterías, radares y sistemas de defensa, y Estados Unidos importa cerca de la mitad de lo que consume, fundamentalmente

de Chile y Canadá. El anuncio disparó los precios domésticos un 13,12% en la primera sesión y otro 2,62% al día siguiente, ampliando hasta casi 5.000 dólares por tonelada la brecha con la cotización de la Bolsa de Metales de Londres, mientras los analistas advierten que la oferta interna no cubrirá la demanda antes de 2027-28.

El episodio más ruidoso se produjo con Brasil. Tras un cruce en el que el presidente Lula calificó a su par estadounidense de "emperador no deseado", Estados Unidos confirmó un arancel general del 50% sobre todas las compras desde el país sudamericano, también con vigencia el 1 de agosto. El real acumuló una caída semanal cercana al 2% y los títulos de Embraer sufrieron retrocesos. Brasil suministra un tercio del café y más de la mitad del jugo de naranja que consume Estados Unidos; según el sector, la medida podría detener por completo el flujo de café. Lula convocó a su equipo económico y avisó que, de no haber acuerdo, aplicará la ley de reciprocidad, que habilita contracargos, restricciones a importaciones y la suspensión de derechos de propiedad intelectual de firmas estadounidenses. Organizaciones empresariales de ambos países reclamaron una salida diplomática para evitar interrupciones en café, azúcar, etanol y carne.

Por otro lado, la Unión Europea, que aspiraba a un acuerdo integral de cero aranceles industriales, reconoce ahora que probablemente deba conformarse con un pacto interino mientras espera la misiva de Trump. Alemania presiona para cerrar rápido y proteger su industria; Francia advierte contra concesiones unilaterales. Entre tanto, sigue en suspenso un paquete europeo de contramedidas por 72.000 millones de euros, listo para activarse "en cuestión de horas" si Washington avanza, y el incremento a 35% sobre los envíos canadienses ilustra la volatilidad: la tasa arancelaria efectiva de Estados Unidos supera ya el 20%, el nivel más alto desde principios del siglo XX, y la recaudación anual de aduanas rebasó los 100.000 millones de dólares.

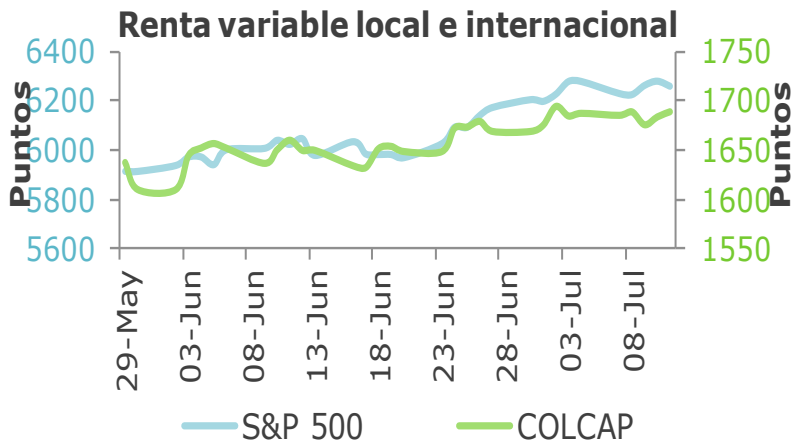
En este contexto, las minutas de la reunión del 17-18 de junio de la Reserva Federal evidenciaron un Comité dividido. Todos los miembros votaron por mantener la tasa de fondos federales entre 4,25% y 4,50%, pero solo "unos pocos" considerarían apropiado recortar ya en julio, mientras la mayoría prefiere esperar y otros descartan reducciones este año. El documento recoge el temor a que la inflación derivada de tarifas sea "temporal y modesta" y la percepción de que el empleo podría debilitarse: las nóminas añadieron 147.000 puestos en junio y el gasto de los consumidores retrocedió en mayo. La presión política aumenta; Trump exige recortes agresivos y la renuncia de Jerome Powell, pero la institución insiste en que actuará conforme a los datos.

La próxima semana será clave para evaluar la trayectoria económica global, con la publicación de datos de inflación en Estados Unidos, Europa y Japón. Estos informes permitirán calibrar si los recientes shocks arancelarios comienzan a reflejarse en los precios al consumidor. Asimismo, se conocerán nuevos datos de actividad económica, con énfasis en producción industrial. En el ámbito local, se divulgará el Indicador de Seguimiento a la Economía correspondiente a mayo, que permitirá actualizar el balance de crecimiento, el cual hasta ahora ha mostrado un comportamiento más robusto de lo anticipado.

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Julio de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,688	0.09%	1.21%	22.39%
EEUU - S&P 500	6,260	-0.31%	0.88%	6.43%
EEUU - NASDAQ	20,586	-0.08%	1.06%	6.60%
Europa - EuroStoxx 60	569	1.52%	1.22%	12.54%
Japón - Nikkei	39,570	-0.61%	-2.27%	-0.81%
Brasil - Bovespa	136,187	-3.59%	-1.92%	13.22%



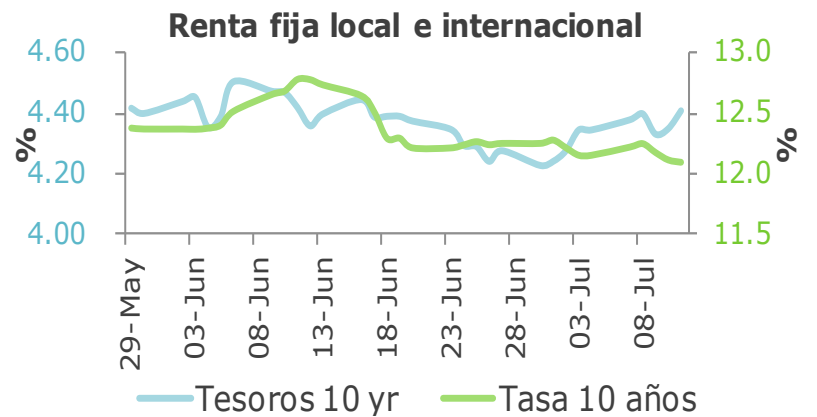
## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses vivieron una semana de vaivenes que terminó con un saldo mixto: el S&P 500 cedió 0,3 % hasta 6.259,75 puntos, el Dow Jones retrocedió 1,0 % a 44.371,51 y el Nasdaq bajó 0,1 % a 20.585,53; el golpe inicial vino el lunes cuando el presidente Trump reavivó la "guerra de aranceles" anunciando gravámenes de 25 % a Japón y Corea del Sur y amenazas sobre la UE y Brasil, hundiendo a los tres índices casi 0,9 %, mientras que el miércoles las minutas de la Fed mostraron una postura más hawkish ante el riesgo inflacionario derivado de esos aranceles y enfriaron las apuestas de recortes de tasas, frenando la recuperación; no obstante, el jueves el renovado rally de inteligencia artificial —con Nvidia superando por primera vez los US\$ 4 billones de capitalización— y los sólidos resultados de Delta Air Lines (+12 %) impulsaron nuevos máximos históricos intradía y moderaron las pérdidas semanales. En Colombia, el COLCAP prácticamente se mantuvo estable, avanzando 0,1 % para cerrar alrededor de 1.398 puntos: el respiro que dio la inflación de junio (IPC anual 4,82 %) reforzó las expectativas de recortes del Banco de la República y alentó compras en constructoras y utilities, pero la suspensión de la acción de Cementos Argos por el proceso de escisión del GEA redujo liquidez y generó rebalances que limitaron el avance del índice, a la vez que la compra del parque eólico Windpeshi por parte de Ecopetrol aportó tono positivo gracias a su elevada ponderación y al impulso ESG que recibió la petrolera.

## RENTA FIJA

Durante la semana, la renta fija colombiana evidenció sesgo mixto pero dominante compresión de tasas tras la sorpresa inflacionaria (IPC 4,82 %), compensada por el tercer canje oficial y la fuerte licitación de largo plazo. En TES tasa fija, la lectura de precios impulsó un rally de -15/-21 pbs en la parte media-larga: May-42 (-20,8), Nov-40 (-15,5) y Jun-32 (-16,4) lideraron valorizaciones; sin embargo, Nov-25 repuntó 44,8 pbs y Ago-29 +3,0 pbs, pues el canje aumentó la oferta relativa de 2025-26 y redirigió duración hacia 2029-40, empujando la pendiente corta-media. En TES UVR, la caída de expectativas de inflación real favoreció UVR Mar-27 (-13,9 pbs) mientras UVR Abr-29 (+17,1 pbs) absorbió flujos del canje; nodos medios como UVR Mar-33 (+4,2) reflejaron reacomodo de breakevens. En Estados Unidos, los Treasuries terminaron con rendimientos algo mayores y curva aplanada: las actas hawkish de la Fed elevaron 7-10 pbs el tramo 2-5 años; luego, subastas exitosas de 10 y 30 años comprimieron hasta -6 pbs la parte larga, aunque mejores solicitudes de desempleo devolvieron 2-3 pbs al extremo corto. Finalmente, la semana cerró con variación neta de +0,5 pbs (2 a), +7,0 pbs (10 a) y +9,2 pbs (30 a).

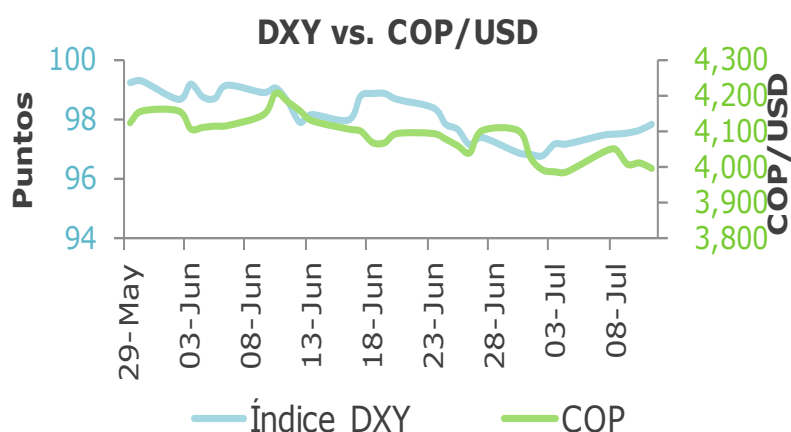
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.10	-6	-15	22
EEUU	4.41	6	18	-16
ALEMANIA	2.72	12	12	36
JAPÓN	1.51	8	9	43



# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Julio de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,996	0.23%	-2.58%	-9.28%
USD / MXN	18.64	0.05%	-0.59%	-10.52%
EUR / USD	1.17	-0.76%	-0.83%	12.89%
USD / JPN	147.43	2.05%	2.36%	-6.22%
USD / BRL	5.56	2.56%	2.36%	-10.00%



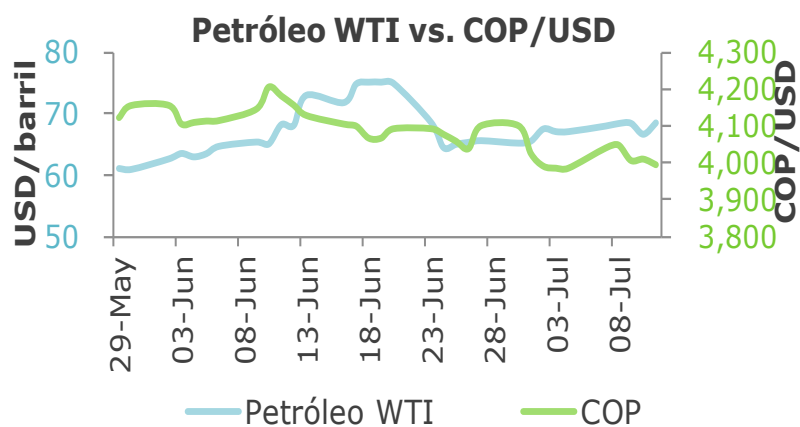
## MONEDAS

El dólar repuntó 0,7 % en la semana y llevó al DXY a 97,87 puntos, impulsado por el flujo refugio que desató la renovada ofensiva arancelaria de EE. UU.; este sesgo fortalecedor dejó al euro y a la libra esterlina en retroceso de -0,8 % y -1,2 %, hasta 1,1682 y 1,3488 USD respectivamente. Aunque el franco suizo se mantuvo como la opción defensiva dentro del G10, tomó utilidades y cedió 0,4 % a 0,7973 USD, mientras que el yen fue la divisa desarrollada más castigada al depreciarse 2,0 % hasta 147,43 tras confirmarse un arancel de 25 % a Japón. En Asia emergente, la firme intervención del PBOC contuvo al yuan, que quedó casi plano (+0,2 % a 7,17), contraste con la presión sobre las monedas latinoamericanas: el real brasileño perdió 2,5 % (5,5547), el peso mexicano se depreció 0,1 % (18,6448) tras la prórroga arancelaria, el peso chileno cayó 3,0 % (958,48) por la expectativa de recorte del BCCh y el peso colombiano retrocedió 0,2 % (3 996,25) debido a la sorpresa bajista en inflación; en síntesis, la agenda comercial de Washington dominó la dinámica cambiaria al profundizar la brecha entre monedas refugio y exportadoras expuestas al mercado estadounidense.

## MATERIAS PRIMAS

El mercado de commodities cerró la semana con tono alcista pese a señales mixtas: el crudo repuntó tras absorber dos choques contrapuestos—la confirmación de la OPEP+ de añadir 548 kb/d desde agosto (que presionó intradía al Brent) y el inesperado aumento de inventarios en EE. UU. (+7,1 Mb) que amplió el descuento del WTI— para finalizar con avances semanales de 2,6 % y 3,4 %, en USD 68,71 y USD 70,64 por barril, respectivamente; la noticia de sobreoferta mantiene un techo técnico en torno a 70 USD/barril. En metales preciosos, los nuevos aranceles anunciados por Trump (35 % a Canadá, 15-20 % al resto) reavivaron la demanda de refugio: el oro subió 0,6 % hasta USD 3 356/oz, mientras la plata escaló 4,1 % a USD 38,40/oz, máximo de trece años, beneficiada además por un déficit estructural. El cobre lideró las ganancias (+8,6 %, USD 5,58/lb equivalente), impulsado por la tarifa estadounidense del 50 % que disparó la prima en el COMEX y elevó las importaciones acumuladas, aunque el riesgo de devolución de inventarios agrega volatilidad a corto plazo.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	68.45	2.16%	5.13%	-4.56%
Oro	3,355.6	0.55%	1.59%	27.86%
Café	286.5	-1.07%	-4.53%	-5.13%



### INVEST-ED



#### ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de julio se ha generado valorizaciones en la renta fija local y en la renta variable, llevando a que todas las alternativas de inversión acumulen valorizaciones en lo corrido del mes, al igual que los commodities que han contribuido de forma positiva en las alternativas más agresivas, compensando el efecto negativo que ha generado la apreciación del peso colombiano frente al dólar. 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 mayo se realizó un nuevo rebalanceo aprovechando las oportunidades que ofrecía el mercado. Se redujo la exposición en Acciones USA y Nuevas Tecnologías tras el reciente rally y la pronta recuperación, considerando los riesgos persistentes sobre la actividad económica y el impacto de las tarifas en el consumo, incluyendo la posibilidad de una recesión. Con los recursos liberados, se incrementó la inversión en renta fija global, aprovechando los altos rendimientos de los bonos del Tesoro de EE. UU. tras la rebaja en su calificación por parte de Moody's. Esta estrategia también permitió aumentar la descubierta cambiaria y la exposición al dólar, aprovechando su apreciación reciente como una medida defensiva ante la incertidumbre local y como complemento a las demás estrategias de los portafolios de Invest-ed.

## INVERSIONES SOSTENIBLES



### ESG

- **California publica FAQ para orientar a las empresas que comienzan a presentar informes climáticos obligatorios.**

La Junta de Recursos del Aire de California (CARB) publicó una nueva guía de preguntas frecuentes (FAQ) sobre la implementación de dos regulaciones climáticas clave: la Climate Corporate Data Accountability Act (SB 253) y la Climate-Related Financial Risk Act (SB 261), codificadas como Secciones 38532 y 38533 del Código de Salud y Seguridad. Estas normas exigen a grandes empresas que operan en California divulgar sus emisiones de gases de efecto invernadero y riesgos financieros relacionados con el clima.

La SB 253 obliga a empresas con ingresos superiores a \$1.000 millones a reportar anualmente sus emisiones en los alcances 1, 2 y 3, mientras que la SB 261 requiere a compañías con ingresos mayores a \$500 millones informar sobre sus riesgos financieros relacionados con el clima y las medidas de adaptación.

El nuevo FAQ establece que los informes de emisiones de los alcances 1 y 2 comenzarán en 2026, basándose en datos existentes o ya recopilados, y cubrirán el año fiscal anterior. La divulgación de emisiones de alcance 3 iniciará en 2027. Asimismo, se especifica que la verificación independiente de las emisiones comenzará con un nivel de aseguramiento limitado en 2026 y será de nivel razonable a partir de 2030.





En cuanto a los informes de riesgo financiero climático, la fecha límite para su publicación inicial es el 1 de enero de 2026, con actualizaciones bienales. El FAQ detalla los tipos de riesgos materiales a reportar, incluyendo impactos en operaciones, cadenas de suministro, inversiones, salud de empleados, valor para accionistas, demanda de consumidores y estabilidad financiera general..

Fuente: *ESG Today*

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

07 al 11 de Julio  
de 2025

## Será Relevante La Próxima Semana (14 al 18 de Julio de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 <b>Estados Unidos</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Inflación IPC (Jun)</b></li> <li>• Índice de Manufacturas NY Empire State (Jul)</li> <li>• Fed Bowman Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Inflación IPP (Jun)</b></li> <li>• Producción Industrial (Jun)</li> <li>• Fed Williams Speaks</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Ventas Minoristas (Jun)</b></li> <li>• Precios de Importación y Exportación (Jun)</li> <li>• Índice de Manufacturas Fed Philadelphia (Jul)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Permisos de Construcción Prel. (Jun)</b></li> <li>• <b>Inicios de Construcción (Jun)</b></li> <li>• <b>Sentimiento del Consumidor U. Michigan Prel. (Jul)</b></li> </ul>
 <b>Europa</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Sentimiento Económico ZEW Eurozona y Alemania (Jul)</b></li> <li>• Producción Industrial Eurozona (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balanza Comercial Eurozona (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Inflación IPC Eurozona (Jun)</b></li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Inflación IPP Alemania (Jun)</li> <li>• Cuenta Corriente Eurozona (May)</li> </ul>
 <b>Colombia</b>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción Industrial (May)</li> <li>• Ventas Minoristas (May)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Jun)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (May)</li> </ul>
 <b>Japón</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• Producción Industrial (May)</li> </ul>		<ul style="list-style-type: none"> <li>• Balanza Comercial (Jun)</li> </ul>	<ul style="list-style-type: none"> <li>• <b>Inflación IPC (Jun)</b></li> </ul>	