



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



28 de Julio al 01 de Agosto **de 2025**

La Fed contra las cuerdas: Sorpresivo deterioro del empleo y aranceles al alza

Monthly job creation in the U.S.

Jan. 2022–July 2025

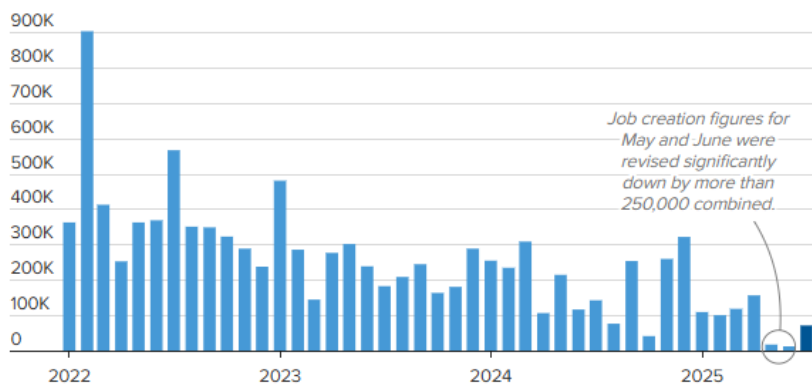


Chart: Gabriel Cortes / CNBC

Source: U.S. Bureau of Labor Statistics via FRED

Data as of Aug. 1, 2025



La última semana de julio dejó en evidencia la compleja situación que enfrenta la Reserva Federal, ahora presionada por un mercado deterioro en los datos laborales y una Casa Blanca que reanuda su ofensiva arancelaria, sacudiendo los mercados y poniendo a prueba la resiliencia de la economía estadounidense. En paralelo, se tomó una nueva decisión de política monetaria en Colombia, mientras se evalúa el impacto del regreso de los aranceles.

El miércoles 30, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa objetivo en el rango de 4,25 %-4,5 %, a pesar de las presiones del presidente Donald Trump y de los votos disidentes de Michelle Bowman y Christopher Waller, quienes solicitaron recortes inmediatos al considerar que la inflación ya está “controlada” y que el mercado laboral podría debilitarse. Fue la primera vez desde 1993 que dos gobernadores se opusieron a la decisión mayoritaria. El comunicado señaló una moderación en la actividad económica y subrayó que la incertidumbre “permanece elevada”, aunque Jerome Powell evitó anticipar un recorte en septiembre y recordó que la Fed “no toma decisiones por adelantado”. Antes de su rueda de prensa, los futuros del CME otorgaban un 64 % de probabilidad a un recorte en septiembre; tras sus declaraciones, esa cifra cayó al 46 %.

Dos días después, el panorama cambió drásticamente. El informe de empleo de julio reportó la creación de apenas 73 000 puestos, junto con profundas revisiones a la baja para mayo y junio que restaron 258 000 empleos a lo previamente publicado. La tasa de desempleo subió a 4,2 % y la participación laboral retrocedió al 62,2 %. Los rendimientos del Tesoro se desplomaron: el bono a diez años bajó quince puntos básicos hasta 4,22 %, y el de dos años, veinte puntos hasta 3,68 %. Las probabilidades de un recorte en septiembre se dispararon al 81 %. Para muchos gestores, los datos dejaron a la Fed “actuando a ciegas”; la caída de la creación de empleo a una media de 35 000 mensuales en el trimestre sugiere un deterioro más severo del que la autoridad monetaria admitía el miércoles.

El shock laboral coincidió con el retorno de la ofensiva comercial. Ante el vencimiento del plazo para negociar aranceles, la Casa Blanca presentó un nuevo régimen que eleva al 15 % la tarifa mínima para más de 40 países con déficit comercial frente a EE. UU. y establece gravámenes de entre 18 % y 41 % a 26 naciones

con los déficits más altos. El arancel “universal” del 10 % se aplicará únicamente a países con superávit. Canadá verá aumentar su tarifa de inmediato al 35 %, mientras que México mantendrá el 25 % durante otros 90 días. El paquete entra en vigor el 7 de agosto. Trump volvió a invocar la Ley de Poderes Económicos en Emergencias Internacionales, aunque la Corte de Comercio Internacional ya ha cuestionado el uso de esa norma para imponer aranceles. Empresas como Procter & Gamble y Walmart advirtieron sobre incrementos de precios, alimentando temores de un repunte inflacionario justo cuando la Fed intenta mantener “ancladas” las expectativas.

La tensión política acompañó los datos. Trump calificó nuevamente a Powell como un “desastre” y exigió recortes de 300 puntos básicos, mientras en el Congreso crece la controversia por los despidos masivos de funcionarios, que según analistas han deteriorado la calidad estadística de los informes oficiales. Economistas advirtieron que “sin datos fiables se toman malas decisiones”, y gestores de fondos recalcularon estrategias ante el resurgimiento del riesgo de estanflación. Las acciones reflejaron el nerviosismo: el S&P 500 cayó 1,6 % el viernes y tocó mínimos de un mes, con los sectores de consumo particularmente afectados por los mayores costos de importación.

En el ámbito local, el último día del mes, el Banco de la República mantuvo por segunda reunión consecutiva su tasa de referencia en 9,25 %, sorprendiendo frente a las expectativas de un recorte de 25 puntos básicos. Cuatro codirectores votaron por la pausa, dos por una reducción de 25 pbs y uno por un recorte de 50. El gerente Leonardo Villar justificó la decisión señalando la persistencia de expectativas de inflación “que no ceden” y el aumento de la incertidumbre fiscal, intensificada esta semana por el proyecto de Presupuesto 2026. El ministro de Hacienda, Germán Ávila, criticó públicamente el resultado y proyectó que la inflación descenderá a 4,5 % a fin de año, lo que ubicaría la tasa real en 4,6 %, dos puntos por encima del nivel neutral estimado por el propio banco. El presidente Gustavo Petro fue más contundente y acusó al Emisor de “acabar la economía colombiana”.

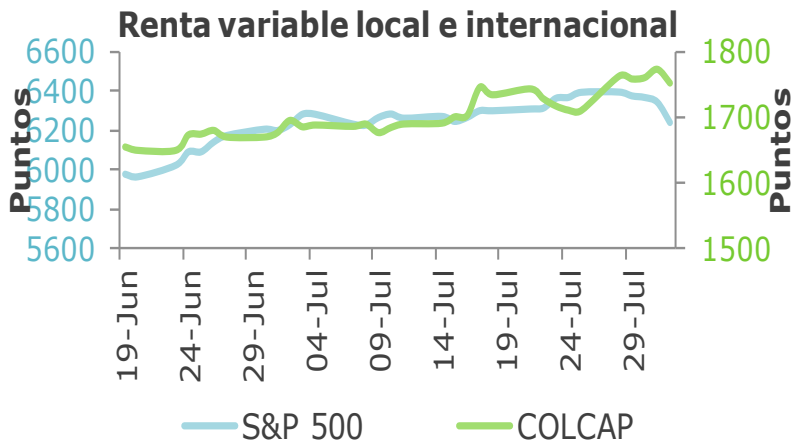
En el frente comercial, Colombia logró evitar nuevos aranceles dentro del paquete estadounidense y mantiene el gravamen del 10 % establecido en abril. La situación fue calificada de “beneficiosa” frente a países vecinos que sí enfrentaron incrementos, aunque persiste la desventaja frente a México, cuyo acuerdo regional le permite conservar tarifas de 0 % en numerosos productos. Expertos destacan que el 82 % de la canasta exportadora colombiana tiene un impacto limitado y que existen excepciones favorables en oro y petróleo. Sin embargo, es importante subrayar que la relación bilateral atraviesa una etapa de alta volatilidad, por lo que se requiere una diplomacia activa para evitar futuros aumentos y negociar una eventual eliminación del gravamen.

La semana concluyó con un giro drástico en la narrativa económica de Estados Unidos: una Reserva Federal que optó por la cautela sin prever el deterioro del mercado laboral y una Casa Blanca que retoma su estrategia arancelaria en un entorno ya frágil. Mientras los mercados ajustan sus expectativas ante una posible baja de tasas en septiembre, las tensiones políticas, el ruido estadístico y los riesgos de estanflación complican aún más el panorama. Para Colombia, el desafío será preservar la estabilidad interna y mantener relaciones comerciales estratégicas en medio de un entorno global cada vez más incierto.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

28 de Julio al 01 de Agosto de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,752	2.48%	-1.20%	26.96%
EEUU - S&P 500	6,238	-2.36%	-1.60%	6.06%
EEUU - NASDAQ	20,650	-2.17%	-2.24%	6.94%
Europa - EuroStoxx 60	552	-2.95%	-2.54%	9.28%
Japón - Nikkei	40,800	-1.58%	-0.66%	2.27%
Brasil - Bovespa	132,437	-0.81%	-0.48%	10.10%



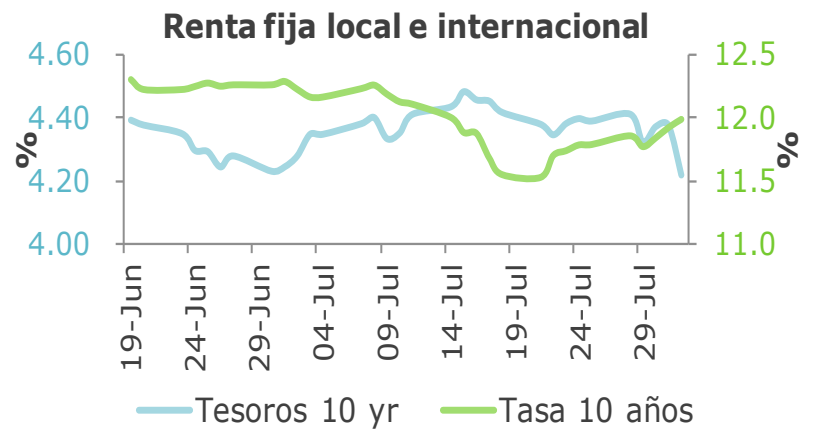
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron su peor semana desde mayo ante un giro repentino en la narrativa macro: el S&P 500 terminó en 6 238,01 puntos (-2,4 %), el Dow Jones en 43 588,58 (-2,9 %) y el Nasdaq Composite en 20 650,13 (-2,2 %). El descenso obedeció, primero, al payroll de julio que mostró la creación de solo 73 000 empleos —muy por debajo de los 110 000 previstos— y elevó la tasa de desempleo a 4,2 %, avivando temores de recesión y disparando el VIX a máximos de seis semanas; segundo, a la guía de Amazon, cuyo crecimiento de AWS (+17,5 %) quedó rezagado frente a Azure y Google Cloud, erosionó márgenes y provocó un castigo cercano al 7 % que se extendió a todo el sector de consumo discrecional; y tercero, a los resultados de Apple, que pese a batir ingresos (+10 % a/a) advirtió sobre un sobre-costo arancelario de US\$1,1 bn, recortando su rally y recordando el riesgo comercial para los múltiplos de Big Tech. En contraste, el mercado colombiano repuntó: el COLCAP subió 2,5 % y cerró en 1 751,56 puntos, sostenido por compras de oportunidad tras la violenta corrección inicial de Grupo Sura y Grupo Argos al reanudar cotización (-20 % a -36 %); el impulso se moderó cuando el Banco de la República sorprendió al mantener la tasa en 9,25 %, endureciendo la curva local, y cuando el proyecto de Presupuesto 2026 —récord de COP 556,9 bn con promesa de nueva reforma fiscal— elevó la prima de riesgo, pero aun así el rebalanceo permitió al índice firmar su mejor semana en un mes.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local exhibió un marcado sesgo alcista en tasas, con una curva nominal que se empinó tras la sorpresiva decisión del Banco de la República de mantener la tasa de referencia en 9,25 % y el giro fiscal implícito en el proyecto de Presupuesto 2026: la curva de TES Tasa Fija (TF) repuntó con fuerza, destacándose el explosivo salto de los Nov-2025 (+96,7 pbs)—reflejo del re-pricing inmediato a un ciclo de relajación más lento—y aumentos significativos en los nodos de Oct-2034 (+22,7 pbs), Sep-2036 (+23,9 pbs) y Oct-2050 (+39,0 pbs), mientras que referencias intermedias como Ago-2026 (-6,9 pbs) y Abr-2028 (-0,1 pbs) captaron, de forma puntual, algo de demanda defensiva; en los TES UVR se observó igualmente un desplazamiento al alza, con mayores desvalorizaciones en vencimientos medio-largos—Ene-2031 (+26,1 pbs), Abr-2035 (+24,7 pbs) y Feb-2037 (+25,1 pbs)—dado que la pausa del BanRep y la solidez del mercado laboral (tasa de desempleo en 8,6 %) reforzaron las coberturas frente a una desinflación más pausada; a nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron un rally generalizado tras el débil informe de nóminas y pese al tono restrictivo de la Fed, con caídas de -24,2 pbs en el 2 años, -17,2 pbs en el 10 años y -10,8 pbs en el 30 años, movimiento que se vio matizado al inicio de la semana por el mayor programa de endeudamiento anunciado por el Tesoro pero que consolidó una bull-steepening al cierre, reforzando la demanda por duración en los tramos medios de la curva soberana estadounidense.

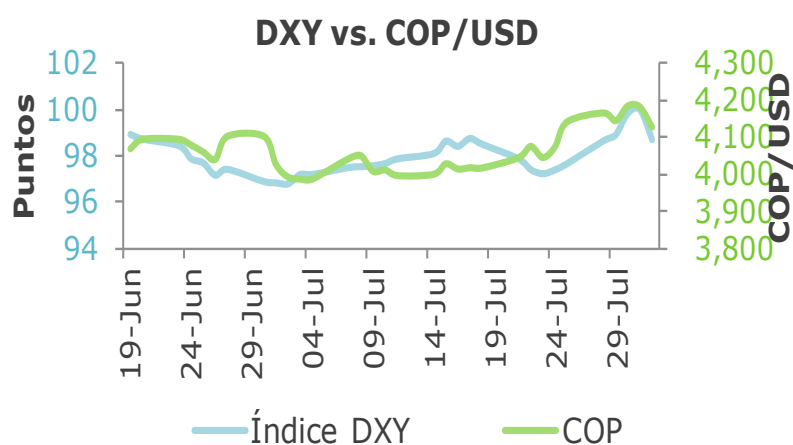
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.98	20	6	10
EEUU	4.22	-17	-16	-35
ALEMANIA	2.68	-4	-2	31
JAPÓN	1.55	-5	0	47



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

28 de Julio al 01 de Agosto de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,127	-0.34%	-1.29%	-6.31%
USD / MXN	18.86	1.68%	-0.09%	-9.45%
EUR / USD	1.16	-1.32%	1.51%	11.91%
USD / JPN	147.40	-0.20%	-2.22%	-6.23%
USD / BRL	5.54	-0.40%	-1.04%	-10.28%



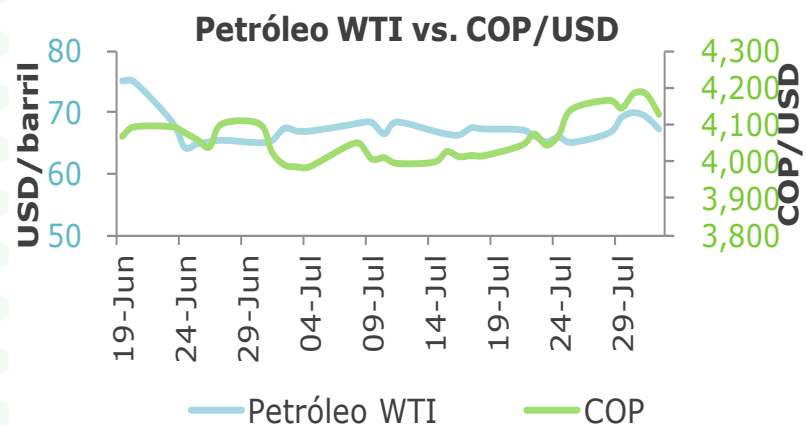
MONEDAS

El USD repuntó esta semana y llevó al índice DXY a cerrar con un avance de 1,1 %, revirtiendo la caída intradía posterior a un payroll decepcionante (73 k) gracias a un rebote técnico y al persistente sesgo restrictivo de la Reserva Federal. Entre las divisas de mercados desarrollados, el euro cedió 1,3 % luego de que la inflación de la eurozona quedara justo en 2 %: sin presión para más recortes, el soporte inicial se agotó ante la fortaleza global del dólar; la libra esterlina perdió 1,2 % al adelantarse las apuestas de recortes del BoE tras la amenaza de nuevos aranceles de EE. UU.; el franco suizo se apreció 1,1 % como refugio después de que Washington anunciara un arancel de 39 % a las importaciones helvéticas; el yen retrocedió 0,2 % pese al tono menos dovish del BoJ, ya que las coberturas se diluyeron al final de la semana; y el yuan avanzó 0,4 % gracias a la creación del nuevo comité macroprudencial del PBoC, que prometió "flexibilidad gestionada". En las monedas emergentes, el real brasileño cayó 0,4 % tras la pausa del ciclo en 15 % y la cautela del BCB frente a una inflación aún elevada; el peso mexicano se depreció 1,7 % a pesar del PIB mejor de lo esperado, arrastrado por la cobertura de importadores y el repunte del dólar; el peso chileno retrocedió 0,6 % tras el desplome de 20 % del cobre por los aranceles de EE. UU.; y el peso colombiano perdió 0,3 % después de que BanRep mantuviera sorprendentemente la tasa en 9,25 % en medio de preocupaciones fiscales.

MATERIAS PRIMAS

El mercado de commodities presentó comportamientos mixtos: el petróleo se recuperó con alzas semanales de 3,3 % en el WTI y 1,8 % en el Brent, impulsadas por coberturas tras la inesperada acumulación de inventarios estadounidenses (+7,7 Mb) y a pesar de que el sondeo de Reuters advirtió presiones de sobreoferta por el aumento pactado de 548 kb/d de la OPEP+ y posibles aranceles de EE. UU.; el oro avanzó 0,8 %, manteniéndose cómodamente por encima de los US\$ 3.300/oz gracias a la revisión al alza de las proyecciones (US\$ 3.220 en 2025) que refuerza su papel de refugio ante la escalada arancelaria y el mayor endeudamiento fiscal; en contraste, la plata retrocedió 2,9 % al moderarse la demanda de refugio luego del nuevo pacto comercial EE. UU.-UE que mejoró el sentimiento de riesgo, mientras el cobre se desplomó 23,3 % al deshacerse masivamente posiciones de arbitraje tras el anuncio repentino de aranceles del 50 % de EE. UU. a productos semielaborados, renovando temores de distorsión de oferta y provocando la mayor caída semanal del contrato CME en más de una década.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	67.33	3.33%	-2.79%	-6.12%
Oro	3,363.5	0.78%	2.24%	28.16%
Café	284.2	-4.49%	-3.92%	-5.89%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de julio cerró con valorizaciones tanto en la renta fija local y como 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. 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

- **Deutsche Bank informa el mayor avance solido en sus finanzas sostenibles desde 2021.**

Deutsche Bank registro su trimestre de finanzas sostenibles más fuerte en cuatro años en el segundo trimestre de 2025 según los resultados publicados el pasado jueves, incluyeron mas de 28.000 millones de euros (33.000 millones de dólares) en volúmenes de inversión y finanzas sostenibles, el más alto en cualquier trimestre desde 2021.

Los resultados del banco lo acercan a la consecución de su objetivo, establecido a principios de 2023 de alcanzar 500.000 millones de euros en financiación e inversión sostenible entre 2020 y 2025, aunque deberá superar los resultados del segundo semestre para alcanzar su objetivo.

El solido progreso de Deutsche Bank durante el trimestre fue respaldado por su participación en varias operaciones financieras sostenibles de alto perfil, incluida la oferta de bonos vinculados a la sostenibilidad de 1.000 millones de euros para la republica de Eslovenia, así como para una oferta de bonos verdes de 750.000 millones de euros de la compañía energética Iberdrola.

Fuente: *ESG Today*

- **Barclays reporta ingresos por 500 millones de libras en finanzas sostenibles.**

El Banco Barclays con sede en Reino Unido reportó una nueva presentación centrada en la sostenibilidad para inversores en la que revelo que obtuvo aproximadamente 660 millones USD en ingresos por actividades de financiación sostenible y de transición en 2024 e indico que sus volúmenes de financiación sostenible y de transición se han acelerado en los últimos meses.





Barclays reitero su ambición de “ser un banco con cero emisiones netas para 2050” e informo que ha alcanzado un volumen acumulado de 220.200 millones de dólares en financiación sostenible desde 2023 de cara a su objetivo de 1 billón de dólares a 2030.

Fuente: *ESG Today*

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

28 de Julio al 01 de Agosto
de 2025

Será Relevante La Próxima Semana (04 al 08 de Agosto de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de Fábrica (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial (Jun) PMI Compuesto y Servicios (Jul) ISM PMI No-Manufacturas (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> FOMC Daly Speaks Subasta Notas 10Y 	<ul style="list-style-type: none"> FOMC Bostic Speaks Expectativas de Inflación del Consumidor (Jul) Subasta Bonos 30Y 	
 Europa		<ul style="list-style-type: none"> PMI Compuesto y Servicios Alemania y Eurozona (Jul) 	<ul style="list-style-type: none"> Órdenes de Fábrica Alemania (Jun) 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Alemania (Jun) Balanza Comercial Alemania (Jun) 	
 Colombia		<ul style="list-style-type: none"> Exportaciones (Jun) Inflación IPP (Jul) 			<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Jul)
 Japón	<ul style="list-style-type: none"> Minutas BOJ PMI Servicios (Jul) Subasta JGBs 10Y 			<ul style="list-style-type: none"> Gasto de los Hogares (Jun) Cuenta Corriente (Jun) 	