



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.

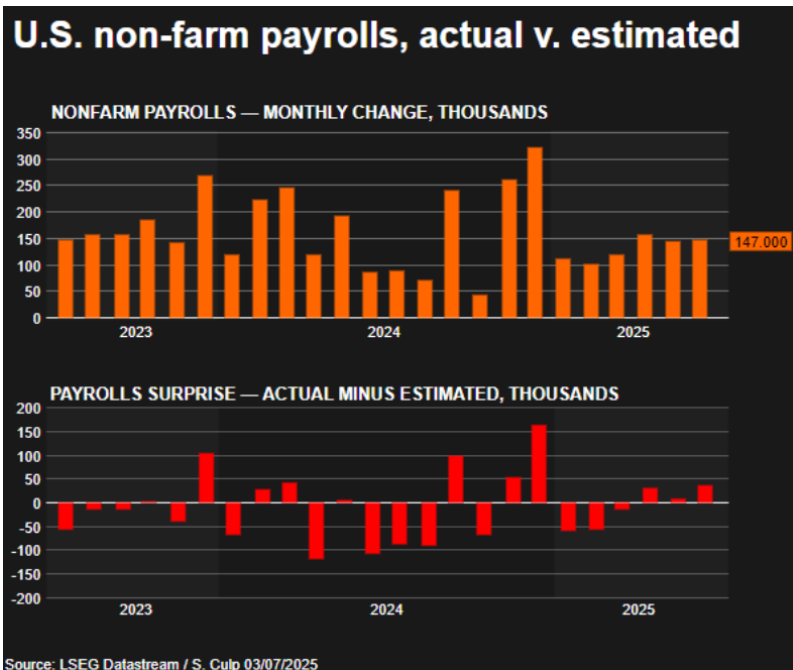


30 de Junio al 04 de Julio **de 2025**

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Junio al 04 de Julio
de 2025

Mercado Laboral Ajustado, Riesgos Arancelarios y Nuevo panorama fiscal: Señales Mixtas en EE. UU.



Los datos del mercado laboral de Estados Unidos protagonizaron la semana, combinando señales de fortaleza con síntomas evidentes de enfriamiento. El informe JOLTS de mayo registró 7,77 millones de vacantes, el nivel más alto desde enero, impulsado casi exclusivamente por un aumento de 314 000 puestos en los sectores de ocio y hostelería. Sin embargo, el mismo reporte mostró una caída de 112 000 contrataciones y una reducción de la tasa de contratación al 3,4 %. Las empresas continúan publicando ofertas, pero concretan menos incorporaciones; esta cautela responde, en gran medida, a la expiración, el 9 de julio, de la tregua arancelaria de 90 días sobre gravámenes recíprocos con los principales socios comerciales.

El informe semanal de solicitudes de subsidio por desempleo aportó un matiz adicional. Las nuevas peticiones descendieron a 233 000, su nivel más bajo en seis semanas, lo que indica que los despidos masivos continúan contenidos. En contraste, los beneficiarios continuos se mantuvieron en 1,96 millones, el máximo en casi cuatro años, lo que refleja las crecientes dificultades de los desempleados para reincorporarse al mercado laboral.

El reporte de nóminas de junio completó el panorama. Se crearon 147 000 empleos y la tasa de desempleo se redujo al 4,1 %, aunque cerca de la mitad de los nuevos puestos correspondieron al sector público, impulsados por factores estacionales vinculados a la educación estatal y local. El empleo privado sumó únicamente 74 000 plazas, el registro más bajo en ocho meses. Sectores como manufactura, comercio mayorista y servicios profesionales redujeron personal, presionados por mayores costos arancelarios y una menor demanda externa. Además, la semana laboral promedio se redujo a 34,2 horas y el crecimiento salarial interanual se moderó al 3,7 %. El descenso en la desocupación se explicó por la salida de 130 000 personas de la fuerza laboral, no por una mayor capacidad de absorción del mercado.

En conjunto, el mercado laboral continúa generando empleo, pero sobre bases más estrechas, concentrado en sectores defensivos y en el empleo público. Con la tasa de referencia situada entre 4,25 % y 4,50 %, la Reserva Federal mantiene su postura de espera: el enfriamiento aún no justifica un recorte inmediato, aunque el debate podría reabrirse en la reunión de septiembre si la contratación privada no mejora y persiste la incertidumbre arancelaria.

Respecto a esta incertidumbre en torno al fin de la postergación de los aranceles "recíprocos", inversores y analistas observan con atención si Estados Unidos logra concretar acuerdos bilaterales que eviten el aumento de tarifas. Hasta el momento, solo se han anunciado entendimientos limitados con el Reino Unido y uno preliminar con Vietnam; aún restan más de 180 jurisdicciones, entre ellas Japón, que enfrenta la posibilidad de un gravamen del 30 % o 35 % sobre sus exportaciones, siendo el sector automotor y el mercado de arroz los principales puntos críticos. Por otro lado, al cierre de la semana, el presidente Donald Trump anunció que se enviarán entre diez y doce cartas para notificar formalmente el nuevo régimen arancelario, con más comunicaciones previstas en los días siguientes. La Casa Blanca fija así un ultimátum: quienes no logren un acuerdo antes del 9 de julio enfrentarán, desde el 1 de agosto, tarifas que oscilarán entre el 10 % y el 70 %, con un promedio estimado cercano al 20 %, comparado con el 3 % vigente antes de esta administración.

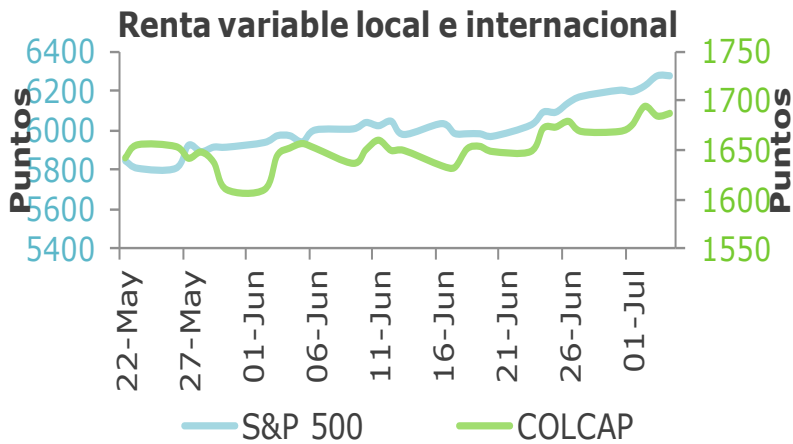
Finalmente, otro hecho relevante fue la aprobación y firma del denominado "big, beautiful bill", rubricado por Trump el 4 de julio en una ceremonia en la Casa Blanca. La norma, aprobada por un estrecho margen de 218-214 en la Cámara de Representantes tras intensas negociaciones internas, agrupa múltiples iniciativas de la agenda doméstica del presidente. Entre sus disposiciones destacan la elevación permanente del crédito fiscal por hijo a 2 200 dólares, la imposición de requisitos laborales y controles de elegibilidad más estrictos en Medicaid — medida que, según la Oficina de Presupuesto del Congreso, dejaría sin cobertura a unos 11,8 millones de personas en la próxima década— y la expansión de condiciones similares para los beneficiarios del programa de cupones de alimentos. El texto permite a los trabajadores que reciben propinas deducir hasta 25 000 dólares de sus ingresos gravables hasta 2028, eleva temporalmente el tope a la deducción estatal y local a 40 000 dólares, destina más de 46 500 millones de dólares a la construcción del muro fronterizo y 45 000 millones adicionales para ampliar la capacidad de detención de inmigrantes, y proporciona unos 30 000 millones para contratar y equipar agentes de ICE. Además, revoca gran parte de los incentivos a la energía limpia del Inflation Reduction Act y eleva el techo de la deuda en 5 billones de dólares. Con este amplio paquete se consolida la orientación fiscal expansiva de la administración, lo que añade otra variable de peso al análisis de la Reserva Federal de cara a su reunión de septiembre.

La próxima semana será tranquila en términos de publicación de datos macroeconómicos, más allá de la divulgación de las minutas de la Fed. No obstante, en Colombia, la semana comenzará con la publicación del dato de inflación de junio, fundamental para continuar evaluando la senda de desaceleración inflacionaria y anticipar las próximas decisiones del Banco de la República en medio de una persistente incertidumbre fiscal.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Junio al 04 de Julio de 2025

| Índices Accionarios | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|-----------------------|---------|--------|-------------|-------------|
| Colombia - COLCAP | 1,687 | 1.11% | 1.11% | 22.27% |
| EEUU - S&P 500 | 6,279 | 1.72% | 1.20% | 6.76% |
| EEUU - NASDAQ | 20,601 | 1.62% | 1.14% | 6.68% |
| Europa - EuroStoxx 60 | 560 | -0.59% | -0.29% | 10.85% |
| Japón - Nikkei | 39,811 | -0.85% | -1.67% | -0.21% |
| Brasil - Bovespa | 141,264 | 3.21% | 1.73% | 17.44% |



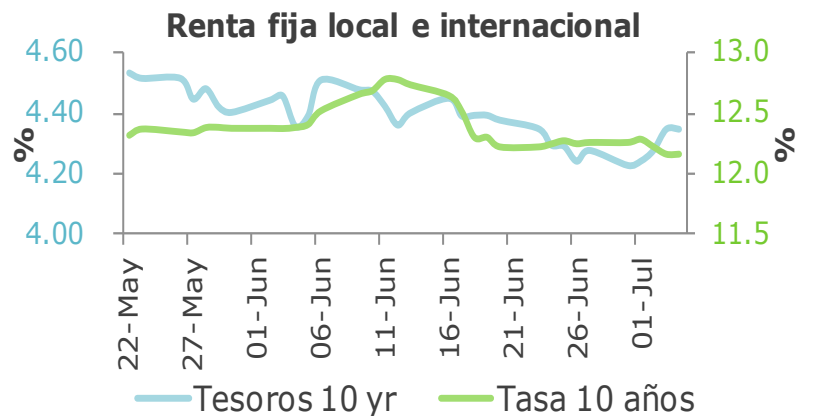
RENTA VARIABLE

Wall Street vivió una semana optimista: el S&P 500 cerró en 6.279,35 puntos con un avance de 2,3 %, el Dow Jones terminó en 44.828,53 puntos (+3,3 %) y el Nasdaq se situó en 20.601,10 puntos (+2,1 %). El impulso llegó, sobre todo, de la aprobación final del nuevo plan fiscal de la administración Trump, que promete más recortes de impuestos y gasto público, lo que animó las previsiones de ganancias de las empresas. A esto se sumó un informe de empleo de junio mejor de lo esperado, que reflejó más contratación y una tasa de desempleo a la baja, señales de que la economía sigue firme. El anuncio de aranceles adicionales a socios comerciales despertó algo de inquietud, pero los inversores apostaron a que el estímulo fiscal compensará ese golpe. En Colombia, el índice COLCAP subió 0,3 % hasta 1.684,07 puntos. La noticia estrella fue el anuncio de la recompra de acciones lanzada por Grupo Nutresa, que dio liquidez y empujó algunos precios al alza. No obstante, el ambiente siguió condicionado por la reciente rebaja de la calificación crediticia del país y por un nuevo cobro fiscal a Ecopetrol, factores que frenaron un mayor entusiasmo. Percibido entre operadores locales e internacionales hacia el cierre semanal.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró movimientos encontrados. En TES Tasa Fija, nov-25 repuntó 14,9 pbs porque la doble rebaja de S&P y Moody's elevó primas de riesgo, mientras buena parte de la curva media-larga se valorizó: feb-33 (-9,0 pbs), jul-46 (-9,1), may-42 (-8,2) y ago-29 (-8,0), apoyadas por flujos de duración y menor oferta; mar-31 (+1,3) y oct-50 (+0,9) fueron excepciones aún sensibles al debate fiscal. En TES UVR el nodo mar-27 subió 16,0 pbs tras la suspensión de la referencia 2029, redirigiendo demanda; abr-29 (-1,5) y mar-33 (-5,5) ganaron atractivo, mientras feb-37 (+7,2) y may-55 (+5,9) reflejaron temores de inflación y sostenibilidad fiscal. La decisión del Banco de la República de mantener la tasa en 9,25 % reforzó la cautela a corto plazo. En Estados Unidos, los Treasuries mostraron alzas de 16,1 pbs a dos años, 10,4 a diez y 6,1 a treinta, tras un sólido reporte de empleo, la aprobación de un ambicioso plan fiscal y la amenaza de nuevos aranceles, que redujeron la probabilidad de recortes de la Fed y elevaron la perspectiva de oferta de deuda.

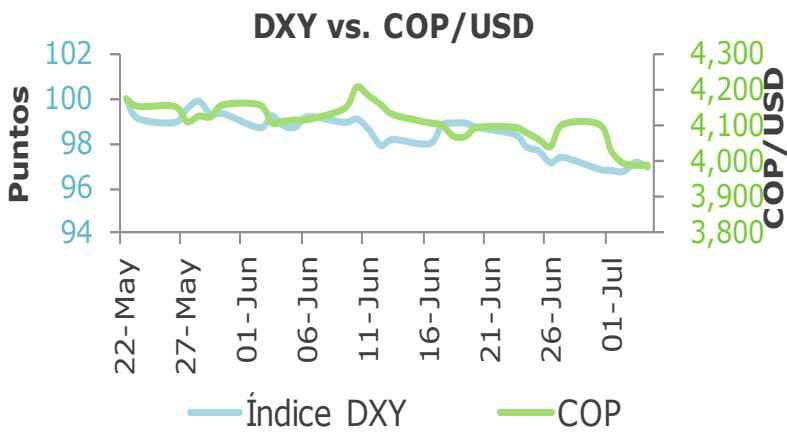
| Renta Fija Bono 10 años | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|-------------------------|--------|--------|-------------|-------------|
| COLOMBIA | 12.16 | -10 | -10 | 28 |
| EEUU | 4.35 | 7 | 12 | -22 |
| ALEMANIA | 2.61 | 2 | 0 | 24 |
| JAPÓN | 1.43 | 0 | 0 | 35 |



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Junio al 04 de Julio de 2025

| Monedas | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|-----------|--------|--------|-------------|-------------|
| USD / COP | 3,987 | -2.80% | -2.80% | -9.49% |
| USD / MXN | 18.64 | -1.00% | -0.60% | -10.52% |
| EUR / USD | 1.18 | 0.49% | -0.10% | 13.72% |
| USD / JPN | 144.50 | -0.10% | 0.33% | -8.08% |
| USD / BRL | 5.42 | -1.21% | -0.21% | -12.25% |



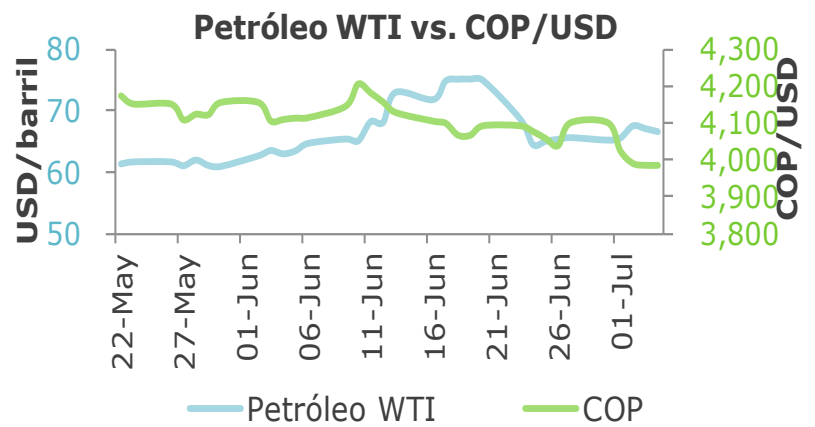
MONEDAS

El mercado cambiario concluyó la primera semana de julio con un índice DXY plano (0,0 %), equilibrio que enmascaró la demanda generada por el sólido informe laboral de EE. UU.—147 000 nuevos empleos y desempleo en 4,1 %—, que aplazó la expectativa de recorte de tasas en julio. Entre las divisas desarrolladas, el euro subió 0,5 % impulsado por el debate en el BCE sobre una emisión conjunta para defensa, mientras el franco suizo ganó 0,6 % tras recordatorios del SNB de que las tasas negativas siguen disponibles para contener la inflación. La libra esterlina cedió 0,5 % pese al respaldo a Reeves, reflejando dudas fiscales; el yen restó 0,4 % ante apuestas de endurecimiento tras la encuesta Tankan, y el yuan retrocedió 0,1 % al combinar el PBoC una fijación más firme con depreciación frente a su cesta. En emergentes, el real brasileño lideró las alzas (1,5 %) al prevalecer el beneficio de tasas reales altas sobre la inquietud por la deuda; el peso mexicano avanzó 1,2 % tras un repunte de expectativas inflacionarias que dilata el ciclo de recortes; el peso colombiano repuntó 1,3 % por cierres de cortos pese a rebajas crediticias, y el peso chileno sumó 0,2 % por mayor producción de cobre, impulsando el ingreso adicional de divisas.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó en la semana, con variaciones de +2.7 % para el WTI y +1.6 % para el Brent, cerrando en USD 67.0 y USD 68.8 por barril. El movimiento respondió a coberturas previas al festivo de EE. UU. y a la percepción de que el aumento adicional de producción que la OPEC+ discutirá el sábado —posiblemente por encima de los 411.000 bpd ya pactados— tardará en materializarse, mientras la demanda china sigue floja y los inventarios estadounidenses permanecen elevados. Así, el riesgo de exceso inmediato de oferta pareció contenido, favoreciendo compras tácticas. En metales preciosos, el oro retrocedió un marginal -0.1 % hasta USD 3.326 la onza luego de la toma de utilidades que siguió a su mejor racha desde abril, disparada por la aprobación final del megapaquete fiscal de Trump, el cual acrecentó la inquietud por el déficit y la emisión de deuda. La plata avanzó 0.5 % a USD 36.8 pese al recorte de créditos federales a solar y eólica incluido en la misma ley, pues operadores diversificaron hacia metales industriales. Finalmente, el cobre subió 0.4 % hasta USD 514.2, respaldado por la caída de 65 % en existencias de la LME y expectativas de deshielo comercial entre Washington y Pekín, impulsando expectativas de alzas adicionales prontas.

| Commodities | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|--------------|---------|--------|-------------|-------------|
| Petróleo WTI | 66.50 | 1.50% | 2.13% | -7.28% |
| Oro | 3,337.2 | 1.92% | 1.03% | 27.15% |
| Café | 289.6 | -4.66% | -3.50% | -4.11% |



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. 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

- **Comité de la Cámara de Representantes aprueba proyecto de ley para limitar el uso de factores ESG por parte de los gestores de fondos de jubilación.**

El Comité de Educación y Trabajo de la Cámara de Representantes de EE. UU. aprobó el proyecto de ley H.R. 2988, que busca restringir el uso de criterios ESG por parte de gestores de fondos de retiro. La propuesta, impulsada por el representante republicano Rick Allen, permitiría considerar factores ambientales, sociales o de gobernanza solo como criterio de desempate y bajo condiciones estrictas: los fiduciarios deben justificar por qué no pudieron basarse únicamente en criterios financieros, explicar cómo el criterio ESG beneficia al plan, y documentar comparaciones con otras inversiones similares. Este proyecto contrasta con la regulación actual del Departamento de Trabajo que flexibiliza el uso de criterios ESG. Además, el proyecto impone mayores controles sobre el ejercicio de derechos accionarios, como el voto en juntas, y exige que las decisiones se documenten rigurosamente. Aunque no prohíbe por completo el uso de ESG, la norma lo vuelve excepcional y altamente condicionado. De ser aprobado, entraría en vigor 12 meses después de su promulgación, y las reglas sobre el ejercicio de derechos de voto aplicarían a partir de enero de 2026. El proyecto refleja la creciente polarización política en EE.UU. sobre la incorporación de factores ESG en las decisiones de inversión.

Fuente: ESG Dive

- **Fondo de financiación mixta centrado en los Objetivos de Desarrollo Sostenible recauda 100 millones de dólares.**

UBS, a través de la UBS Optimus Foundation y en colaboración con Bridges Outcomes Partnerships (BOP), ha cerrado exitosamente su SDG Outcomes Fund con USD 100 millones en compromisos, incluyendo un ancla de USD 18 millones del Banco Europeo de Inversiones (EIB), financiado por la Comisión Europea vía el ACP Trust Fund; clasificado como fondo bajo el Artículo 9 del SFDR de la UE, el fondo busca acelerar el logro de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) en países de ingresos bajos y medios, con un enfoque especial en salud, educación, empoderamiento económico de la mujer y medio ambiente. La estructura de "finanzas combinadas" (blended finance) combina capital filantrópico, encabezado por UBS, y capital privado incluyendo aportes del DFC, BII y fondos privados. El fondo paga a los programas solo al alcanzar resultados verificables, lo que ya ha generado USD 13.5 millones en pagos por impactos tangibles, como apoyo escolar, servicios de salud reproductiva y empleo juvenil. Este modelo demuestra cómo diferentes fuentes de capital pueden unirse para financiar soluciones innovadoras orientadas a resultados reales en comunidades vulnerables.

Fuente: ESG Today

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

30 de Junio al 04 de Julio
de 2025

Será Relevante La Próxima Semana (07 al 11 de Julio de 2025)

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|--|--|---|---|---|---|
|  Estados Unidos | <ul style="list-style-type: none"> Balance Fed | <ul style="list-style-type: none"> Expectativas de Inflación (Jun) Short-Term Outlook EIA Subasta Notas 3Y | <ul style="list-style-type: none"> Subasta Notas 10Y Minutas FOMC | <ul style="list-style-type: none"> Subasta Bonos 30Y Fed Waller & Daly Speaks | <ul style="list-style-type: none"> Presupuesto Federal Mensual (Jun) |
|  Europa | <ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Alemania (May) Ventas Minoristas Eurozona (May) | <ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial Alemania (May) | | <ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania (Jun) | <ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP Alemania (Jun) |
|  Colombia | | | | | <ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Jun) Minutas BanRep |
|  Japón | | <ul style="list-style-type: none"> Cuenta Corriente (May) | | | |