



# Así amanecen los mercados

## PIB del 2T25 en EE.UU. sorprende al alza



Miércoles, 30 julio 2025

Escúchanos:



### | Resumen

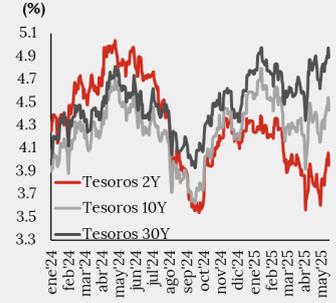
- Acciones globales operan con cautela ante decisión de la Fed, presión por resultados mixtos y tensiones comerciales.
- El peso colombiano se aprecia 0.5%, pero acumula caída mensual del 1.5% por fortaleza del dólar.
- Mercados de renta fija atentos a la Fed y al plan de refinanciación del Tesoro.

### | Narrativa de los mercados

En **EE.UU.**, la Fed mantendría hoy su tasa de interés entre 4.25% y 4.50% por quinta vez consecutiva, pese a la presión del presidente Trump para reducirla al 1%. El índice PCE, su medida de inflación preferida, se ubicó en mayo en 2.3% (general) y 2.7% (subyacente), y para junio se anticipa un alza a 2.5% y 2.7%, respectivamente. El IPC podría cerrar el año en 3%, impulsado por los nuevos aranceles. En el 2T25, el PIB creció 2.4%, tras haberse contraído 0.5% en el primero, impulsado por el consumo, el gasto público y la inversión en propiedad intelectual. En la **Eurozona**, el PIB creció 0.1% en el 2T25, superando expectativas pero desacelerando frente al 0.6% anterior. España y Francia lideraron la expansión, mientras Alemania e Italia se contrajeron. La inflación sorprendió al alza en España. El índice de sentimiento económico (IES) subió a 95.8 en julio, su máximo en cinco meses, gracias a mejoras en confianza empresarial y del consumidor (-14.7), aunque persiste la incertidumbre en servicios debido a las tensiones comerciales con EE.UU. Exportadores como Porsche y Mercedes recortaron sus previsiones tras el acuerdo arancelario UE-EE.UU., que impuso un 15% a bienes europeos. En **Reino Unido**, la libra cayó a mínimos desde mayo ante el débil crecimiento y la caída de los PMI. Se espera que el Banco de Inglaterra recorte su tasa en 25 pb en agosto, con otro recorte posible antes de fin de año.

**China** enfrenta presiones por la falta de avances en la tregua comercial con EE.UU., que expira el 12 de agosto. Se esperan estímulos del Politburó para contrarrestar la desaceleración y los riesgos deflacionarios. En **Japón**, el BoJ mantendría tasas estables, pero elevaría su pronóstico de inflación. En **México**, pese al optimismo oficial, la decisión sobre un arancel del 30% desde el 1 de agosto depende de Trump. Pemex reportó utilidad neta por MXN\$59.521 millones. En **Brasil**, el alza en materias primas mejora el sentimiento, pero los aranceles del 50% de EE.UU. limitan el margen del banco central ante inflación elevada y tasa Selic estable. En **Colombia**, el gobierno radicó un proyecto de Presupuesto General de la Nación de COP\$556.9B para 2026. Hoy se anticipa que el Banco de la República reducirá su tasa de interés en 25 pbs, ubicándola en el 9% al cierre de julio de 2025, ante señales de enfriamiento de la inflación y expectativas estables.

Rendimientos Tesoros EE.UU (%)



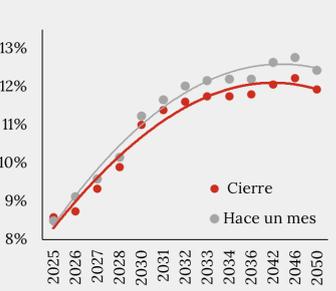
Fuente: Bloomberg

Spread Tesoros EE.UU (pbs)



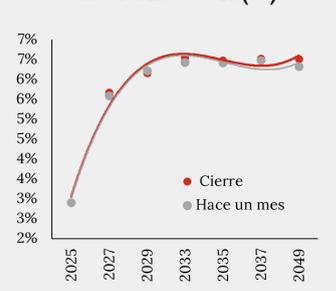
Fuente: Bloomberg

Curva TES Tasa Fija (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

Curva TES UVR (%)



Fuente: Banrep, Cierres SEN

### Información relevante de mercados

	Cierre	Var diaria	Rango últimos 12 meses			PM20D	PM50D	PM200D	Pronósticos hoy
<b>Divisas</b>		%	Min	Actual	Max				
Dólar	97.38	0.08%	96.78	97.38	109.65	97.61	98.47	103.39	97.4 - 97.8
USDCOP	4,074	0.72%	3,765	4,074	4,486	4,030	4,088	4,225	4,055 - 4,105 (4,040 - 4,125)
EURCOP	4,784	0.74%	4,212	4,784	4,907	4,670	4,669	4,566	4,770 - 4,795
<b>Deuda Pública</b>		pbs							
2026	8.75	-12.10	8.75	8.75	11.671	9.044	9.018	8.866	8.65 - 8.80
2027	9.34	-11.00	8.6	9.34	10.137	9.553	9.577	9.525	9.30 - 9.45
2033	11.76	4.00	9.648	11.76	12.57	12.005	12.093	11.423	11.70 - 11.85
2042	12.07	1.60	10.532	12.07	13.119	12.317	12.531	12.118	12.00 - 12.15
2050	11.94	3.10	10.623	11.94	13.15	12.205	12.514	12.195	11.90 - 12.10
<b>Renta Variable</b>		%							
COLCAP	1,710	-0.38%	1,063	1,710	1,745	1,697	1,670	1,523	1,705 - 1,720
Ecopetrol	1,755	-2.50%	1,590	1,755	2,295	1,813	1,831	1,869	1,750 - 1,795
Pf-Cibest	45,300	-	32,000	45,300	46,600	45,495	44,508	40,211	44,900 - 46,860

Calendario Económico del día

Hora	País	Evento	Periodo	Unidad	Previo	Observado	Esperado Consenso	Esperado Accivalores	Tendencia observada/esperada
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (techo)	Jul	% tasa	4,50%	pendiente	4,50%	4,50%	=
07:30	US	PIB anualizado QoQ	2Q A	Var.trimestral (%)	-0,50%	3,00%	2,40%	2,40%	↑
07:15	US	ADP Cambio de empleo	Jul	Miles	-33	104	80	75	↑
07:30	US	Índice de precios PIB	2Q A	%	3,80%	2,00%	2,20%	2,20%	↓
07:30	US	Consumo personal	2Q A	%	0,50%	1,40%	1,50%	1,50%	↓
07:30	US	Índice de precio PCE subyacente QoQ	2Q A	%	3,50%	2,50%	2,30%	2,30%	↑
13:00	US	FOMC Decisión de tasa (piso)	Jul	% tasa	4,25%	pendiente	4,25%	4,25%	=
16:30	BRA	Tasa Selic	Jul	% tasa	15,00%	pendiente	15,00%	15,00%	=
06:00	BRA	FGV inflación IGPM MoM	Jul	Var.mensual (%)	-1,67%	-0,77%	-0,86%	-1,12%	↑
08:00	CLP	Tasa de desempleo	Jun	% tasa	8,90%	pendiente	9,00%	9,00%	↑
07:00	MEX	PIB NSA YoY	2Q P	Var.anual (%)	0,80%	0,10%	-0,10%	-0,10%	↑
07:00	MEX	PIB SA QoQ	2Q P	Var.trimestral (%)	0,20%	0,70%	0,40%	0,20%	↑
04:00	EURO	PIB SA QoQ	2Q A	Var.trimestral (%)	0,60%	0,10%	0,00%	0,00%	↑
04:00	EURO	PIB SA YoY	2Q A	Var.anual (%)	1,50%	1,40%	1,20%	1,20%	↑
20:30	CHI	PMI de fabricación	Jul	Indicador	49,7	pendiente	49,7	49,7	=
20:30	CHI	PMI no de fabricación	Jul	Indicador	50,5	pendiente	50,3	50,3	↓
18:50	JAP	Producción industrial MoM	Jun P	Var.mensual (%)	-0,10%	pendiente	-0,70%	-0,70%	↓
18:50	JAP	Ventas al por menor YoY	Jun	Var.anual (%)	2,20%	pendiente	1,80%	1,80%	↓
18:50	JAP	Producción industrial YoY	Jun P	Var.anual (%)	-2,40%	pendiente	1,30%	1,30%	↑
18:50	JAP	Ventas al por menor MoM	Jun	Var.mensual (%)	-0,20%	pendiente	0,50%	0,50%	↑

Fuente: Bloomberg - Investigaciones Económicas Accivalores

Movimientos diarios tesoros EE.UU

Plazo (años)	Último	Cambio (pbs)
2	3.90	3.07
5	3.94	3.99
7	4.13	4.38
10	4.36	3.77
30	4.90	3.81

Fuente: Bloomberg

Variaciones diarias (%)

Estados Unidos*	
S&P 500	-0.25%
Dow Jones	-0.03%
Nasdaq	-0.40%
Europa	
Stoxx 600	+0.32%
DAX	+0.85%
FTSE	-0.12%
Asia	
CSI 300	+0.02%
Nikkei	-0.56%
ASX	-0.16%

Fuente: Bloomberg \*Futuros

Materias primas

Commodity	Ult. precio	Var (%)
Café	3504	4.25%
Oro	3383.62	0.07%
WTI	69.17	-0.06%
Brent	71.63	-0.07%
Cobre	5.6192	-0.11%
Maiz	410.4	-0.15%
Plata	37.955	-0.86%
Gas N	3.085	-1.81%

Fuente: Investing

| Peso colombiano

Las monedas latinoamericanas continúan bajo presión debido al fortalecimiento global del dólar, impulsado por la expectativa en torno a la próxima decisión de tasas de la Reserva Federal y la reciente serie de acuerdos comerciales. En este contexto, el peso colombiano mostró un desempeño relativamente más resiliente durante la jornada de ayer, al apreciarse un 0,5% hasta los COP\$4.144, con un volumen negociado de USD\$1.277 millones. Sin embargo, la moneda acumula una depreciación mensual del 1,5%, encaminándose a su peor registro desde octubre. La reciente corrección se da en medio del repunte en los precios del crudo, lo que ha permitido revertir parcialmente las pérdidas del mes. No obstante, los sólidos datos económicos en EE.UU. continúan respaldando la fortaleza del dólar, un factor que podría limitar el efecto positivo del alza del petróleo sobre la tasa de cambio local.

| Materias primas

Los precios del **petróleo** se mantuvieron en máximos de cinco semanas ante la amenaza de Trump de imponer sanciones del 100% a países que sigan comprando petróleo ruso. El **gas natural** subió por olas de calor previstas en agosto. El **oro** se sostuvo en USD\$3.320, presionado por menor aversión al riesgo. El **cobre** retrocedió ante la posible tarifa del 50% desde el 1 de agosto..

| Renta fija

La atención de los mercados de renta fija se centra en el anuncio de refinanciación del Tesoro de EE.UU., donde se mantendrán sin cambios los tamaños de las subastas de deuda a mediano y largo plazo por al menos varios trimestres, aunque se ampliará el programa de recompras. El foco también está en la reunión de la Fed, mientras que la curva de bonos del Tesoro cayó tras un dato de PIB superior al esperado. En Europa, los bonos soberanos se fortalecen, destacando el mejor desempeño de los *bunds* frente a los bonos del Tesoro. En Colombia, el proyecto de Presupuesto General de la Nación para 2026 contempla una ampliación del cupo de colocaciones de TES a COP\$85.2 billones, frente a los COP\$70.25 billones previstos en el MFMP. El incremento obedece principalmente a un alza en las colocaciones directas, que se triplican a COP\$14.5 billones, mientras que la meta de subastas se ajusta moderadamente de COP\$60 a COP\$65 billones. La estrategia también incluye COP\$1 billón en TES verdes y COP\$4.5 billones para bonos pensionales, en línea con un entorno de sólida demanda en el mercado local de deuda.

| Renta variable

Los mercados accionarios internacionales operan con tono mixto y cauteloso, en una jornada marcada por la expectativa frente a la decisión de tasas de la Fed y un flujo constante de resultados corporativos. Tras el retroceso del martes, donde el S&P 500 rompió una racha de máximos históricos, los futuros rebotan ligeramente impulsados por sorpresas positivas en las utilidades de firmas como Starbucks y Humana, aunque casos como Visa, Adidas y Mondelez reflejan impactos adversos por los nuevos aranceles y menor dinamismo del consumo. En Asia y Europa, las bolsas muestran resultados dispares frente al deterioro de algunas guías corporativas, tensiones arancelarias y señales de enfriamiento en el comercio global. En conjunto, los mercados se mantienen en modo de espera, priorizando la orientación que entregue hoy la Fed sobre la trayectoria futura de tasas.

| Noticias de emisores

- **Ecopetrol:** Informó que el martes 12 de agosto, después del cierre de mercado, dará a conocer los resultados financieros y operativos del 2T25 y el miércoles 13 de agosto a las 9:00 a.m. la administración de la compañía ofrecerá su conferencia virtual.
- **Davivienda:** La Superintendencia de Industria y Comercio impuso una multa de COP\$268 millones a la compañía por presuntas vulneraciones al régimen de protección de datos personales. La sanción aún no está en firme y el banco anunció que interpondrá los recursos legales correspondientes. Adicionalmente, Davivienda informó que el pasado 29 de marzo redimió en su totalidad la tercera emisión de bonos subordinados por COP\$300 mil millones.

## | Glosario

**BanRep:** acrónimo para el Banco de la República.  
**BCE:** acrónimo en español para Banco Central Europeo.  
**BOE:** acrónimo en inglés para Banco de Inglaterra (Bank of England).  
**BoJ:** acrónimo en inglés para Banco de Japón (Bank of Japan).  
**Bonos TIPS:** bonos indexados a la inflación de EE.UU.  
**BTP:** bonos Italianos.  
**Breakeven:** inflación esperada necesaria para igualar rendimientos financieros.  
**BTC:** acrónimo para Bid to Cover.  
**Bunds:** bonos Alemanes.  
**bpd:** Barriles por día (petróleo).  
**CARF:** Comité Autónomo de la Regla Fiscal  
**Carry:** estrategia de pedir recursos a una tasa baja para invertir en un activo con mayor rendimiento.  
**Commodities:** materia prima intercambiada en mercados financieros.  
**Default:** impago de la deuda.  
**Dot plot:** gráfico de estimados de los miembros del Fed para la tasa de referencia.  
**Dovish:** Término utilizado para describir una postura de política monetaria acomodaticia o expansiva, generalmente orientada a estimular el crecimiento económico.  
**EIA:** acrónimo en inglés para la Administración de Información Energética (Energy Information Administration).  
**Fed:** se refiere a la Reserva Federal de EE.UU.  
**FOMC:** acrónimo en inglés para el Comité de Operaciones de Mercado Abierto en EE.UU. (Federal Open Markets Committee).  
**Gilts:** bonos del Reino Unido.

**IEA:** acrónimo en inglés para la Agencia Internacional de Energía (International Energy Agency).  
**IPC:** acrónimo para Índice de Precios al Consumidor.  
**IPP:** acrónimo para Índice de Precios al Productor.  
**OIS:** acrónimo en inglés para la tasa interbancaria a un día (Overnight Index Swaps).  
**PBoC:** acrónimo en inglés para Banco Popular de China (People's Bank of China).  
**Pbs:** acrónimo para Puntos Básicos  
**PCE:** acrónimo en inglés para el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal (Personal Consumption Expenditures Price Index).c  
**PGN:** acrónimo para Presupuesto General de la Nación.  
**Proxy:** es una variable que representa o aproxima otra variable económica.  
**Rally:** se refiere al periodo de aumento sostenido de precios en acciones, bonos o índices.  
**Spread:** la diferencia de precio entre los precios de compra y de venta para un activo.  
**Triple Sesión de Brujas (triple witching):** fenómeno que ocurre cuando tres tipos de contratos de derivados financieros vencen simultáneamente el mismo día. (generalmente Futuros y Opciones sobre índices bursátiles y Opciones sobre acciones).  
**UE:** Unión Europea.  
**UVR:** Acrónimo para Unidad de Valor Real que refleja el poder adquisitivo basado en el IPC, utilizada para ajustar créditos de vivienda y preservar el valor del dinero prestado

## | 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. © 2025 Acciones & Valores S.A.

Héctor Wilson Tovar García  
 Gerente de Investigaciones Económicas  
[wtovar@accivalores.com](mailto:wtovar@accivalores.com)  
 (601) 7430167 ext 1107

| María Alejandra Martínez Botero  
 Directora de Investigaciones Económicas  
[maria.martinez@accivalores.com](mailto:maria.martinez@accivalores.com)

| Laura Sophia Fajardo Rojas  
 Analista Renta variable y Divisas  
[laura.fajardo@accivalores.com](mailto:laura.fajardo@accivalores.com)

| María Lorena Moreno  
 Practicante  
[maria.moreno@accivalores.com](mailto:maria.moreno@accivalores.com)



@accivaloressa



Acciones y Valores



@accionesyvaloressa



@accionesyvaloressa