

Julio 31 de 2025

EL DESPERTADOR

RESERVA FEDERAL MANTIENE TASA EN 4,25%-4,50% EN VOTACIÓN DIVIDIDA

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones crece 0,24% d/d y el Nasdaq 1,25% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 baja 0,81% d/d y se ubica en 5.350,35 puntos a las 8:23 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza creciendo 1,02% d/d.

Por su parte, las referencias Brent y WTI caen en 0,87% d/d y 0,91% d/d, situándose en 72,60 y 69,36 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.180,0 (-0,07%). **La TRM para hoy es 4.179,69 pesos**. Por otra parte, el euro se aprecia 0,07% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,14 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,27% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,32 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 4 pbs y se ubican en 4,44%.

En **EE. UU.**, la Reserva Federal mantuvo sin cambios su tasa de referencia en el rango de 4,25% a 4,50%, en una votación dividida del Comité Federal de Mercado Abierto. Esta decisión marca la quinta reunión consecutiva en la que se conserva el mismo nivel de tasas, en medio de un contexto de inflación elevada y condiciones laborales sólidas. No obstante, dos gobernadores de la Junta, Michelle Bowman y Christopher Waller, votaron por una reducción de 25 puntos básicos, en la primera disidencia doble desde 1993. Ambos fueron nombrados por el presidente Trump y han expresado preocupaciones sobre los efectos de una política monetaria restrictiva prolongada. El comunicado oficial destacó que el crecimiento económico se moderó en el primer semestre y que persisten altos niveles de incertidumbre sobre la trayectoria de inflación y empleo.

Por parte del empleo, las nuevas solicitudes de subsidio por desempleo fueron 218.000, menores a las 222.000 esperadas y levemente superiores a las 217.000 del dato anterior, mostrando estabilidad en el mercado laboral estadounidense.

Adicionalmente, el Índice de Precios del Gasto en Consumo Personal subyacente (Core PCE), indicador clave para la inflación registró un incremento mensual de 0,30% y un aumento interanual de 2,80% en junio, en línea con las expectativas del mercado y por encima del dato previo de 0,20% mensual. Por su parte, el índice general de precios PCE se incrementó 0,30% mensual y 2,60% anual, alcanzando su nivel más alto desde febrero.

En **Japón**, el Banco de Japón decidió mantener su tasa de interés de referencia en 0,50%, en una decisión unánime de su Junta, al tiempo que elevó su proyección de inflación para el año fiscal actual a 2,70%, desde un estimado previo de 2,20%. El ajuste en las perspectivas refleja aumentos persistentes en los precios de los alimentos, mientras que también se revisaron al alza las proyecciones de crecimiento económico para el año. La entidad afirmó que seguirá evaluando los posibles efectos de los aranceles estadounidenses sobre la economía local.

Por otro lado, la producción industrial creció 1,70% mensual en junio, superando las expectativas del mercado que anticipaban una contracción de 0,70%. Esta expansión se produce tras dos meses consecutivos de caídas, en un contexto de recuperación parcial de la demanda interna y externa, pese a los aranceles estadounidenses sobre sectores clave como automóviles y acero. Por su parte, las ventas minoristas aumentaron 2,0% interanual, también por encima del 1,80% previsto, lo que refleja una resiliencia del consumo privado ante la inflación persistente.

En la **zona euro**, la tasa de desempleo desestacionalizada se ubicó en 6,20% en junio de 2025, manteniéndose estable frente a mayo y disminuyendo desde el 6,40% registrado en el mismo mes de 2024. Según Eurostat, el número de personas desempleadas en el bloque ascendió a 10,7 millones. En comparación con mayo, el desempleo se redujo en 62 mil personas, mientras que frente a junio del año pasado la caída fue de 293 mil.

En **mercados emergentes**, en Brasil, el Banco Central decidió mantener sin cambios la tasa Selic en 15,00% anual, su nivel más alto desde julio de 2006, y anticipó que permanecerá en ese nivel por un tiempo prolongado. La decisión fue unánime y estuvo orientada a evaluar los efectos acumulados del ciclo de ajuste previo. En su comunicado, el Comité de Política Monetaria del Banco Central de Brasil (Compom) reiteró que no dudará en retomar los incrementos si lo considera necesario para asegurar la convergencia de la inflación hacia la meta establecida.

Por otra parte, la tasa de desempleo en Brasil cayó a 5,80% en el trimestre finalizado en junio, su nivel más bajo desde que se implementó la metodología actual en 2012. Esto representa una reducción de 0,4 puntos porcentuales frente al trimestre anterior y de 1,1 puntos porcentuales en comparación con el mismo período de 2024. El número de desempleados disminuyó 17,40% anual, mientras que la población ocupada alcanzó un máximo histórico de 102,3 millones de personas, incluyendo 39 millones con empleo formal. La tasa de informalidad bajó a 37,80%, su segundo nivel más bajo en 14 años.

En Chile, la tasa de desempleo nacional se ubicó en 8,90% durante el trimestre abril-junio de 2025, lo que representa un aumento de 0,6 puntos porcentuales frente al mismo período del año anterior. El incremento obedeció al crecimiento de la fuerza laboral (0,60%) frente a una nula variación en el número de personas ocupadas. Las personas desocupadas aumentaron 7,20%, impulsadas por quienes estaban cesantes (6,10%) y quienes buscan empleo por primera vez (19,20%). La desocupación femenina se ubicó en 9,90% y la masculina en 8,10%, ambas con aumentos interanuales.

A **nivel local**, en junio de 2025, el Índice de Confianza Comercial (ICCO) se ubicó en 24,0%, lo que representa un aumento de 3,0 puntos porcentuales (pps) frente a mayo, y de 15,4 pps frente al mismo mes del año anterior. Este resultado fue impulsado por una mejora en las expectativas sobre la economía para los próximos seis meses. En contraste, el Índice de Confianza Industrial (ICI) de junio se ubicó en 1,50%, cayendo 4,6 pps respecto a mayo, debido principalmente a una menor percepción del volumen de pedidos y a un incremento en los inventarios.

Por último, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 16 billones de pesos.

Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 28	MX	7:00	Balanza Comercial (USD)	Jun		-0,059B
	MX	7:00	Tasa de desempleo	Jun		2,70%
Martes 29	US	9:00	Confianza del consumidor	Jul		93
	US	9:00	JOLTS ofertas de empleo	Jun		7,769M
	CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones			
	CL	17:00	Decisión de política monetaria	Jul	4,75%	5,00%
Miércoles 30	EZ	4:00	Confianza del consumidor	Jul	-14,7	-15,3
	EZ	4:00	PIB (t/t) (p)	2T25		0,60%
	EZ	4:00	PIB (a/a) (p)	2T25		1,50%
	MX	7:00	PIB (t/t)	2T25		0,20%
	MX	7:00	PIB (a/a)	2T25		0,80%
	US	7:15	ADP cambio creación de empleo privado	Jul		-33K
	US	7:30	PIB (t/t)	2T25		-0,50%
	US	7:30	Inflación PCE	2T25		3,70%
	CL	8:00	Tasa de desempleo	Jun		8,90%
	CO	10:00	Subasta de TES TF largo plazo por 1 billón de pesos			
	CO	10:00	Recaudo tributario DIAN	Jul		21,86B
	CO	10:00	Encuesta de Opinión Empresarial	Jun		
	US	13:00	Decisión de política monetaria (FED)		4,50%	4,50%
	BR	16:30	Decisión de política monetaria			15,00%
	JP	18:50	Producción Industrial (m/m)	Jun		-0,10%
	JP	18:50	Ventas Minoristas (a/a)	Jun		2,20%
	CH	20:30	PMI Compuesto	Jul		50,7
	CH	20:30	PMI Manufacturero	Jul		49,7
	JP	22:00	Decisión de política monetaria			0,50%
Jueves 31	EZ	4:00	Tasa de desempleo	Jun		6,30%
	BR	7:00	Tasa de desempleo	Jun		6,20%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE (a/a)	Jun		2,70%
	US	7:30	Índice de precios núcleo PCE (m/m)	Jun		0,20%
	US	7:30	Índice de precios PCE (a/a)	Jun		2,30%
	US	7:30	Índice de precios PCE (m/m)	Jun		0,10%
	CL	8:00	Ventas Minoristas (a/a)			
	CO	10:00	Tasa de desempleo	Jun		9,00%
	CO	13:00	Decisión de política monetaria	Ago	9,0%*	9,25%
	JP	18:30	Tasa de desempleo	Jun		2,50%
CH	20:45	PMI Manufacturero (m/m)	Jul		50,4	
Viernes 01	EZ	3:00	PMI Manufacturero	Jul	49,8	49,5
	PE	3:00	IPC (m/m)	Jul		0,13%
	UK	3:30	PMI Manufacturero	Jul	48,2	47,7
	EZ	4:00	IPC (a/a)	Jul		2,00%
	EZ	4:00	IPC (m/m)	Jul		0,30%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (a/a)	Jul		2,30%
	EZ	4:00	IPC Núcleo (m/m)	Jul		0,40%
	BR	7:00	Producción Industrial (a/a)	Jun		3,30%
	BR	7:00	Producción Industrial (m/m)	Jun		-0,50%
	US	7:30	Nominas no agrícolas	Jul		147K
	US	7:30	Tasa de desempleo	Jul		4,10%
	CL	7:30	Actividad Económica (a/a)	Jun		3,20%
	BR	8:00	PMI Manufacturero	Jul		48,3
	US	8:00	PMI Manufacturero	Jul	49,5	52,9
	US	9:00	Confianza del consumidor (Michigan)	Jul	61,8	60,7
MX	10:00	PMI Manufacturero	Jul		46,3	

(*): Estimaciones equipo corficolombiana
 FED: Reserva Federal de Estados Unidos
 BCE: Banco Central de Europa

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3573,2	
S&P 500	Puntos	6405,5	
Colcap	Puntos	1760,1	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4199,2	
Índice DXY	Puntos	100,1	
Petróleo WTI	Dólares por barril	69,3	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,35%	
Bunds 10 años		2,69%	
TES 2033		11,80%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	203,2	
VIX	Puntos	15,3	