

Agosto 05 de 2025

EL DESPERTADOR

Colombia lanza oferta pública de recompra de bonos

Los **principales índices accionarios** abrieron con valorizaciones. El Dow Jones crece 0,20% d/d y el Nasdaq 0,22% d/d. Por otra parte, el Euro Stoxx 50 sube 0,43% d/d y se ubica en 5.265,05 puntos a las 8:19 am (hora local), y el Nikkei 225 cerró al alza con un crecimiento de 0,64% d/d.

Por su parte, **las referencias Brent y WTI** caen en 1,32% d/d y 1,52% d/d, situándose en 67,84 y 65,27 dpb, respectivamente.

En divisas, **la tasa de cambio USDCOP** abrió a la baja en 4.095,00 (-0,04%). **La TRM para hoy es 4.097,38 pesos**. Por otra parte, el euro se deprecia 0,23% d/d respecto al dólar, al cotizarse en 1,15 dólares por euro y la libra esterlina pierde 0,01% d/d con respecto al dólar y se cotiza en 1,33 dólares por libra.

En el **mercado de renta fija**, los bonos del Tesoro americano a 10 años de EE. UU. se desvalorizan 2 pbs y se ubican en 4,22%.

En **EE. UU.**, el déficit comercial de bienes y servicios se redujo a \$60.200 millones de dólares en junio, frente a los \$71.700 millones registrados en mayo. Esta disminución se explicó por una caída de \$12.800 millones de dólares en las importaciones, que totalizaron US\$337.500 millones, mientras que las exportaciones se redujeron en una menor medida de \$1.300 millones de dólares hasta alcanzar los \$277.300 millones.

El déficit de bienes se redujo en \$11.400 millones de dólares hasta ubicarse en \$85.900 millones, y el superávit en servicios aumentó en \$100 millones de dólares, alcanzando US\$25.700 millones. Entre los rubros destacados, las importaciones de bienes de consumo cayeron \$8.400 millones de dólares, mientras que las exportaciones de suministros industriales y materiales disminuyeron en US\$4.800 millones. En el acumulado del año, el déficit comercial se ha incrementado en US\$161.500 millones frente al mismo periodo de 2024, con un crecimiento de 5,2% en exportaciones y de 12,1% en importaciones.

Por otro lado, el presidente Donald Trump anunció que aumentaría sustancialmente los aranceles a las importaciones provenientes de India, en respuesta a sus compras de petróleo ruso. Aunque no se especificó el porcentaje exacto del nuevo gravamen, la semana pasada ya se había impuesto un arancel del 25%, lo que generó sorpresa en el gobierno indio tras meses de negociaciones sin resultados concretos. Trump afirmó que India está revendiendo parte del crudo ruso en el mercado internacional y que esto justifica las medidas comerciales más severas.

En la **zona euro**, los precios de producción industrial aumentaron 0,8% en junio frente a mayo de 2025, según Eurostat. En comparación con junio de 2024, el incremento fue de 0,6%. El alza mensual estuvo impulsada principalmente por un aumento de 3,2% en los precios de la energía, mientras que los precios excluyendo energía disminuyeron 0,10%. Por categorías, se registraron incrementos de 0,1% en bienes de capital y bienes de consumo duradero, y de 0,2% en bienes de consumo no duradero. Entre los países con mayores aumentos mensuales destacaron España (+3,1%), Italia (+2,2%) y Portugal (+1,7%).

Por otra parte, el Índice HCOB PMI Compuesto de Actividad Total de la Zona Euro se ubicó en 50,9 puntos en julio, su nivel más alto en cuatro meses, tras el 50,6 registrado en junio. El sector servicios fue el principal impulsor, con un PMI de 51,0 puntos, mientras que el sector manufacturero mostró una mejora leve. A pesar del crecimiento, la actividad se vio limitada por un estancamiento en la demanda y una disminución de nuevos pedidos por segundo mes consecutivo. El empleo creció por cuarto mes seguido, con la mayor alza en más de un año. Alemania, España e Italia registraron mejoras, mientras que Francia continúa en contracción, con once meses consecutivos de caída en la actividad total.

En **mercados emergentes**, en China, el índice S&P Global General Services PMI se ubicó en 52,6 puntos en julio, por encima del 50,6 registrado en junio, lo que indica la expansión más rápida del sector servicios desde mayo de 2024. Este resultado estuvo respaldado por un sólido aumento en los nuevos pedidos, tanto internos como externos, impulsados por una mejora en la demanda interna, el repunte del turismo y condiciones comerciales más estables. Como respuesta, las empresas del sector incrementaron su plantilla al ritmo más acelerado desde julio de 2024. En términos de precios, se registró un leve aumento en los costos de insumos y en los precios de venta, marcando el primer incremento desde enero.

A nivel local, el Gobierno de Colombia anunció una oferta pública de adquisición en efectivo para recomprar parte de sus bonos globales en circulación, como parte de una estrategia para optimizar el manejo de la deuda pública ante el aumento del déficit presupuestario. La recompra incluye bonos con vencimiento entre 2030 y 2061 y busca reducir los costos de endeudamiento y la relación deuda/PIB. Esta medida sigue al anuncio del Ministerio de Hacienda de buscar hasta \$10.000 millones de dólares en préstamos bancarios para financiar parcialmente la operación, aunque aún no se ha concretado la obtención de estos recursos. De ese monto, se contempla que una parte significativa provenga de préstamos denominados en francos suizos.

Hoy el Ministerio de Hacienda subastará TES de corto plazo por un monto total de \$600 mil millones.

A nivel local, BanRep convocará subastas transitorias de expansión a 7 días por 14 billones de pesos.



Eventos clave de la semana (Hora Colombia)

Día	País	Hora	Evento	Mes	Estimado	Actual
Lunes 4	MX	7:00	Confianza del consumidor	Jul		45,4
	CO	10:00	Informe de Política Monetaria (IPM)	Jul		
	CH	20:45	PMI Servicios	Jul		50,6
Martes 5	EZ	3:00	PMI Compuesto	Jul	51	51
	EZ	3:00	PMI Servicios	Jul	51,2	51,2
	UK	3:30	PMI Compuesto S&P	Jul	51	52
	UK	3:30	PMI Servicios S&P	Jul	51,2	52,8
	EZ	4:00	IPP (m/m)	Jun		-0,60%
	EZ	4:00	IPP (a/a)	Jun		0,30%
	US	7:30	Exportaciones	Jun		279,0B
	US	7:30	Importaciones	Jun		350,50B
	US	7:30	Balanza Comercial	Jun		-71,50B
	BR	8:00	PMI Compuesto S&P	Jul		48,7
	BR	8:00	PMI Servicios S&P	Jul		49,3
	US	8:45	PMI Compuesto S&P	Jul	54,6	54,6
	US	8:45	PMI Servicios S&P	Jul	55,2	52,9
	US	9:00	ISM PMI No Manufacturero	Jul		50,8
	CO	10:00	Minutas Reunión Banrep	Jul		
CO	10:00	Exportaciones (a/a)	Jun		-2,10%	
CO	10:00	Subasta de TES de corto plazo por 600 mil millones				
US	12:00	GDP Now Atlanta (p)	3T25			
CO	14:00	IPP (m/m)	Jul			
Miércoles 6	EZ	4:00	Ventas Minoristas (m/m)	Jun		-0,70%
	EZ	4:00	Ventas Minoristas (a/a)	Jun		1,80%
	CO	10:00	Subasta de TES UVR largo plazo por 500 mil millones			
	CO	10:00	Incertidumbre Política Económica (IPEC)	Jul		
	BR	13:00	Balanza Comercial	Jul		5,89B
	CH	22:00	Exportaciones	Jul		7,20M
	CH	22:00	Importaciones	Jul		2,30M
	CH	22:00	Balanza Comercial	Jul		825,96B
	CH	22:00	Exportaciones (a/a)	Jul		5,80%
CH	22:00	Importaciones (a/a)	Jul		1,10%	
Jueves 7	CO		Festivo: Batalla de Boyacá			
	UK	6:00	Decisión de política monetaria (BoE)	Ago		4,25%
	MX	7:00	IPC (a/a)	Jul		4,32%
	MX	7:00	IPC (m/m)	Jul		0,28%
	MX	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Jul		0,39%
	MX	7:00	IPP (m/m)	Jul		-0,10%
	MX	7:00	IPP (a/a)	Jul		4,90%
	BR	7:00	IPP (m/m)	Jun		-1,29%
	US	7:30	Nuevas peticiones de subsidio por desempleo			
	CL	7:30	Exportaciones	Jul		8,290M
	CL	7:30	Importaciones	Jul		6,959M
	CL	7:30	Balanza Comercial	Jul		1,33B
	MX	14:00	Decisión de política monetaria	Ago	7,75%	8,00%
PE	21:00	Balanza Comercial	Jun		1,355M	
Viernes 8	CL	7:00	IPC (m/m)	Jul		-0,30%
	CL	7:00	IPC Núcleo (m/m)	Jul		-0,40%
	CO	18:00	IPC (m/m)	Jul	0,19%*	0,10%
	CO	18:00	IPC (a/a)	Jul	4,81%*	4,82%
	CH	20:30	IPC (m/m)	Jul		-0,10%
	CH	20:30	IPC (a/a)	Jul		0,10%
	CH	20:30	IPP (a/a)	Jul		-3,60%

BoE: Banco de Inglaterra

(*): Estimaciones equipo corficolombiana

Principales Indicadores del Mercado

Indicador	Unidades	Cierre*	Trimestre móvil
Mercado Accionario Global			
Shanghai	Puntos	3617,6	
S&P 500	Puntos	6341,6	
Colcap	Puntos	1749,5	
Mercado de Commodities y Divisas			
USD-COP Interbancario		4095,1	
Índice DXY	Puntos	98,9	
Petróleo WTI	Dólares por barril	65,5	
Mercado de Bonos Global			
Tesoros 10 años		4,22%	
Bunds 10 años		2,63%	
TES 2033		11,82%	
Medidas de riesgo			
CDS 5 años de Colombia	Puntos	200,2	
VIX	Puntos	17,4	