skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

Todo lo que necesitas saber para tus **decisiones de inversión.**

02 al 06 de Junio **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Junio **de 2025**

Mercado laboral en EE. UU. y expectativa fiscal en Colombia marcan la semana

Esta semana estuvo marcada a nivel internacional por la publicación de los datos de empleo en Estados Unidos, así como por los índices PMI de actividad económica, relevantes para evaluar el impacto actual de la incertidumbre comercial global. A nivel local, la atención se centra en la próxima presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), en medio de la persistente incertidumbre sobre la sostenibilidad de las finanzas públicas.

En cuanto a los datos de Estados Unidos, se conocieron primero los del sector manufacturero, que mostró una contracción por tercer mes consecutivo en mayo, al ubicarse en 48,5 frente a 48,7 en abril. Este desempeño estuvo directamente afectado por la incertidumbre derivada de las tarifas comerciales impuestas por la administración Trump, lo que ha generado disrupciones significativas en las cadenas de suministro y un aumento considerable en los costos de insumos. El índice de precios pagados en manufacturas se mantuvo elevado, en 69,4. Por su parte, el sector servicios, que representa más de dos tercios de la economía estadounidense, sorprendió con una contracción inesperada al caer a 49,9 desde el 51,6 previo. Este resultado estuvo acompañado por un incremento sustancial del índice de precios pagados, que se situó en 68,7, su nivel más alto desde noviembre de 2022, reflejando crecientes presiones inflacionarias derivadas de las tarifas y de cuellos de botella persistentes en las cadenas de suministro. Esta combinación resalta nuevamente el riesgo latente de estanflación.

Respecto a los datos de empleo, se publicó primero el informe de vacantes laborales JOLTS correspondiente a abril, que mostró un aumento en las ofertas a 7,39 millones frente a las 7,20 millones revisadas de marzo. Sin embargo, esta aparente fortaleza fue opacada por un incremento significativo en los despidos, que aumentaron en 196 mil, el mayor desde julio del año anterior, así como por una disminución de 150 mil en las renuncias voluntarias, lo que sugiere una menor confianza por parte de los trabajadores. Estos resultados reflejan un mercado laboral que comienza a mostrar señales de incertidumbre derivadas de las políticas comerciales y arancelarias del gobierno. Finalmente, el reporte oficial de empleo de mayo mostró una desaceleración en la creación de puestos de trabajo, con solo 139 mil nuevas posiciones frente a 147 mil en abril, cifra además revisada a la baja junto con los datos de marzo, lo que implicó una reducción combinada de 95 mil empleos previamente reportados. La tasa de desempleo se mantuvo en 4,2%, aunque esto se debió principalmente a que 625 mil personas abandonaron la fuerza laboral, reduciendo la tasa de participación al 62,4%. En este contexto, los salarios promedio por hora aumentaron un 0,4% mensual y un 3,9% anual, lo que si bien sostiene el ingreso real de los trabajadores, también mantiene la presión inflacionaria, dificultando las decisiones futuras de política monetaria de la Reserva Federal.

En el ámbito local, lo más relevante en este momento es la expectativa en torno a la presentación del MFMP, programada para el próximo viernes 13 de junio, que desde ya genera más preocupaciones que optimismo. Desde inicios del año, con la presentación del Plan Financiero 2025, ya se advertía que las proyecciones de ingresos eran excesivamente optimistas, lo que implicaría la necesidad de mayores recortes en el gasto para cumplir con la regla fiscal. No obstante, ha ocurrido lo contrario: el recaudo tributario neto está por debajo de la meta, los gastos han aumentado considerablemente y no hay señales claras de voluntad para reducir el gasto público. De hecho, al cierre de marzo, el déficit fiscal alcanzó el nivel más alto registrado para ese mes (2%), y las expectativas apuntan a un déficit al cierre del año superior al 7% del PIB, el más alto desde la pandemia. Esto contrasta con la meta inicial para este año, que era del 5%.En este contexto, surge una preocupación adicional: ante la presentación del MFMP 2025, que actualizará las proyecciones de ingresos y gastos, se presume que el Gobierno estaría considerando activar la cláusula de escape de la regla fiscal. De concretarse, esta medida —que permite un mayor endeudamiento y déficit solo en circunstancias excepcionales— enviaría una señal negativa sobre la sostenibilidad fiscal y el compromiso del Ejecutivo con la disciplina presupuestaria. La activación de esta cláusula implica un proceso específico, que incluye un concepto no vinculante del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), evaluación en el Consejo Superior de Política Fiscal (CONFIS), aprobación por el Consejo de Ministros y formalización mediante documento CONPES. Según reportes recientes, este proceso ya estaría en marcha, con una reunión clave del CONFIS programada para el lunes 9 de junio, aunque aún no se han publicado documentos oficiales definitivos.

Analistas advierten que activar esta cláusula sin una verdadera emergencia macroeconómica sería irresponsable y enviaría una señal negativa a los mercados, lo que podría incrementar el costo de financiamiento del país, llevando las tasas de los títulos TES a niveles cercanos al 13%. Adicionalmente, la presentación del MFMP cobra especial relevancia por la próxima revisión de la calificación soberana por parte de las principales agencias, que han advertido que, en ausencia de esfuerzos claros por consolidar las finanzas públicas y cumplir la regla fiscal, podría deteriorarse la confianza inversionista y el crecimiento económico, afectando negativamente la calificación crediticia del país. Así, junio se perfila como un mes clave para el futuro inmediato de la economía colombiana y su estabilidad financiera.

Para la próxima semana, serán especialmente relevantes la cifra de inflación de mayo en Estados Unidos y Colombia —esta última importante tras la sorpresa al alza del mes anterior—, así como la reunión del CONFIS y la presentación del MFMP.

SKANDIA INVERSIONES

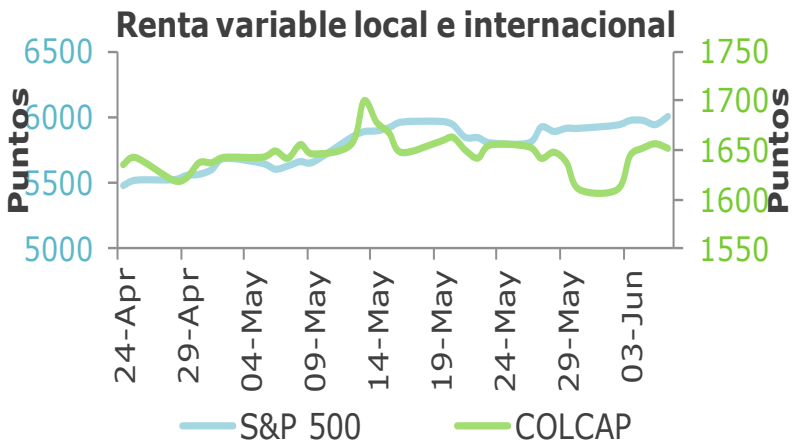
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Junio **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,651	2.63%	2.63%	19.69%
EEUU -	S&P 500	6,000	1.50%	1.50%	2.02%
EEUU -	NASDAQ	19,530	2.18%	2.18%	1.13%
Europa -	EuroStoxx 60	571	0.92%	0.92%	13.06%
Japón -	Nikkei	37,742	-0.59%	-0.59%	-5.40%
Brasil -	Bovespa	136,102	-0.67%	-0.67%	13.15%



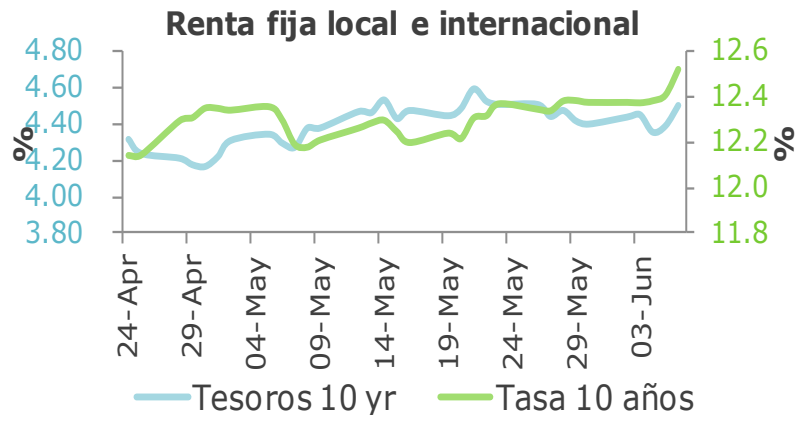
RENTA VARIABLE

Esta semana, los mercados de acciones en EE.UU. mostraron avances sólidos. El S&P 500 subió un 1.5% y cerró en 6,000 puntos, el Dow Jones aumentó 1.2% hasta 42,763, y el Nasdaq ganó 2.2%, impulsado por el sector tecnológico. Tesla fue foco de atención tras caer 14% el jueves por un conflicto público entre Elon Musk y Trump, pero se recuperó el viernes. Lululemon recortó su pronóstico de ganancias, causando una caída del 20% en sus acciones, mientras Broadcom reportó ingresos récord, aunque sus títulos bajaron 2.5%.En Colombia, el índice COLCAP cerró en 1,651 puntos, impulsado por un alza del 6% en Ecopetrol. En Europa, Autodoc, la minorista alemana de autopartes, anunció su salida a bolsa en Frankfurt mediante venta secundaria sin emisión de nuevas acciones. Además, el sector defensa europeo atrae inversores ante el aumento de presupuestos militares y una inversión planeada de 500,000 millones de euros en infraestructura y defensa en Alemania.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local presentó desvalorizaciones generalizadas ante un deterioro en la percepción fiscal. La curva de TES Tasa Fija evidenció incrementos significativos en los rendimientos, especialmente en los vencimientos de junio 2032 (+31.3 pbs), febrero 2033 (+28.2 pbs) y octubre 2050 (+30.1 pbs), tras el anuncio del posible uso de la "cláusula de escape" de la regla fiscal, que podría llevar el déficit de 2025 al 7 % del PIB. Adicionalmente, la OCDE recortó su proyección de crecimiento para Colombia y advirtió sobre el alto déficit, mientras la presentación de los costos de la reforma pensional avivó temores sobre sostenibilidad fiscal. En contraste, el TES noviembre 2025 se valorizó (-19.7 pbs), ante una alta preferencia por deuda de muy corto plazo. En los TES UVR, los aumentos fueron generalizados, destacándose UVR abril 2035 (+32.1 pbs) y UVR mayo 2055 (+30.6 pbs), reflejando preocupaciones inflacionarias a largo plazo. En EE. UU., los rendimientos de los bonos del Tesoro subieron, con el bono a 2 años en +13.9, el de 10 años +10.5 y el de 30 años +3.7 pbs, impulsados por un sólido reporte laboral que moderó expectativas de recorte de tasas y datos débiles de manufactura con el PMI manufacturero del ISM en zona de contracción.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.52	14	14	64
EEUU	4.51	11	11	-6
ALEMANIA	2.57	7	7	21
JAPÓN	1.45	-4	-4	36



SKANDIA INVERSIONES

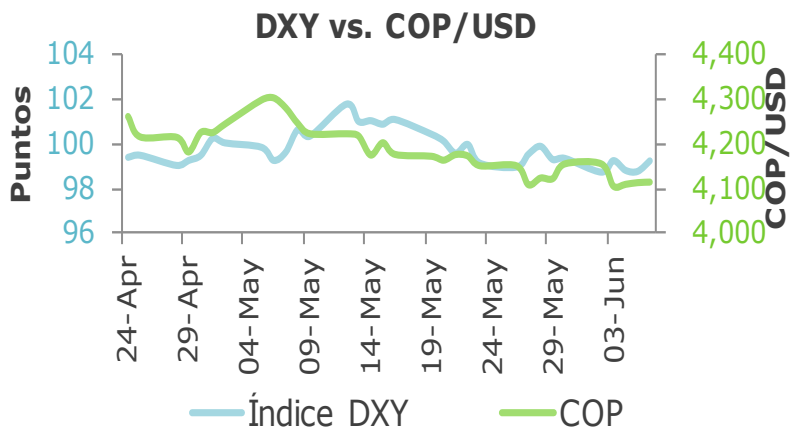
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Junio **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,116	-0.99%	-0.99%	-6.56%
USD / MXN	19.11	-1.67%	-1.67%	-8.23%
EUR / USD	1.14	0.44%	0.44%	10.07%
USD / JPN	144.85	0.58%	0.58%	-7.86%
USD / BRL	5.56	-2.85%	-2.85%	-9.99%



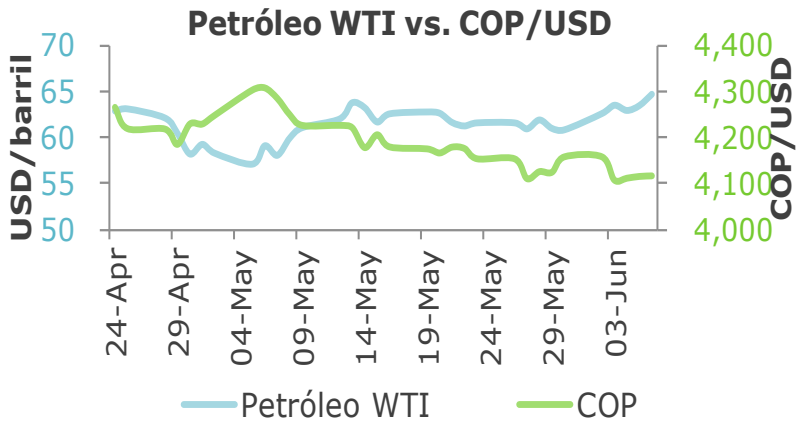
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una leve caída semanal, con el índice DXY retrocediendo un 0.1%, pese a un informe de empleo positivo que mostró la creación de 139.000 puestos en mayo y una tasa de desempleo estable, lo que reforzó la resiliencia económica y postergó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0.4%) se fortaleció luego de que el BCE aplicara un nuevo recorte de tasas de 25 pb y sugiriera que el ciclo de estímulo está cerca de su fin. La libra esterlina (+0.5%) también avanzó, impulsada por un anuncio preelectoral de inversión pública, aunque generó preocupaciones fiscales. En contraste, el yen japonés (-0.6%) se depreció tras ser incluido en la lista de vigilancia cambiaria de EE.UU., aumentando la presión sobre el BoJ y generando incertidumbre sobre posibles tensiones bilaterales. En los emergentes, el real brasileño (+2.8%) lideró las ganancias tras un fuerte crecimiento del PIB en el 1T impulsado por el sector agrícola. El peso mexicano (+1.7%) subió pese a la incertidumbre institucional tras la reconfiguración de la Suprema Corte. El peso chileno (+1.1%) se fortaleció tras una inflación mayor a lo esperado. El peso colombiano (+1.0%) avanzó levemente, aunque afectado por rumores de suspensión de la regla fiscal.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo subió el viernes cerca del 6.5% y 4.3% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 64.77 y USD 66.63 por barril. Este comportamiento se explica por una percepción inicial de fortaleza en la demanda, aunque contrastada al cierre de semana con la confirmación de que la OPEP+ ha venido incrementando su oferta en más de 1.3 millones de barriles diarios desde abril, generando preocupaciones de sobreoferta que podrían moderar los precios en julio. Así mismo, el precio del oro avanzó un 0.6%, alcanzando niveles de USD 3,310 por onza, respaldado por datos macroeconómicos débiles en EE. UU. y tensiones geopolíticas tras la llamada Trump-Xi, que impulsaron su demanda como activo refugio. La plata lideró las ganancias, con un aumento semanal del 9.1% hasta los USD 36, impulsada por un renovado interés industrial ante déficits estructurales de suministro. Finalmente, el cobre registró un alza del 3.2% a USD 482.9, a pesar de la presión bajista derivada de nuevos aranceles estadounidenses sobre metales industriales que podrían frenar la demanda global.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	64.58	6.23%	6.23%	-9.96%
Oro	3,310.4	0.64%	0.64%	26.14%
Café	355.5	4.61%	4.61%	17.70%



SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

02 al 06 de Junio **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de junio inició con correcciones en los títulos de renta fija local, considerando el entorno fiscal incierto, llevando a desvalorizaciones en algunos portafolios, no obstante, todas las alternativas de inversión acumulan valorizaciones en lo corrido del mes, favorecidas por el buen comportamiento de las acciones tanto locales como internacionales, al igual que la renta fija local de corto plazo. En este sentido, 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 descobertura 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.

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Barclays movilizó mas de 687 millones de USD en inversiones en tecnología climática desde 2020.**

El Banco Británico cuenta con una división de inversión climática que tiene como mandato invertir 500 millones de libras en capital social en empresas emergentes de tecnología climática entre 2020-2027.

El director de Barclays Climate Ventures califico la tecnología climática como "calve para entregar el sistema energético de próxima generación" así como ayuda abordar el cambio climático al mismo tiempo que "respalda una economía exitosa y en crecimiento con energía asequible y resiliente"

La subsidiaria ha apoyado una amplia gama de soluciones de tecnología climática a través de sus inversiones, incluidas tecnologías de almacenamiento de energía de larga duración, hidrogeno y gestión del carbono.

Además del respaldo financiero, el banco ofrece a las startups en sus etapas iniciales y de crecimiento, acceso a apoyo dedicad y personalizado por parte de miembros de Barclays (banqueros senior, expertos en políticas y especialistas del sector) , así como también acceso a la base de clientes del banco y visibilidad a través de eventos, plataformas de marketing y comunicaciones.

Fuente: ESGDive

- **La administración Trump canceló subvenciones de 3.700 millones para proyectos de energía limpia.**

El Departamento de Energía anuncio la cancelación de 3.700 millones en subvenciones otorgadas a proyectos de energía limpia bajo la administración Biden, alegando que la administración anterior "no realizo una revisión financiera exhaustiva" y que los proyectos no eran económicamente viables.

Los premios cancelados incluyeron 500 millones de USD para un proyecto de captura de carbono en una planta de producción de cemento, 330 millones de USD para un proyecto de Hidrogeno Limpio de Exxon Mobil y 375 millones de dólares para un proyecto de reciclaje de plástico de Eastman Chemical

El anuncio forma parte de una serie de medidas de la administración Trump para revertir los esfuerzos de la administración Biden por aumentar la financiación de proyectos de energía limpia y descarbonización.

Los grupos centrados en la transición energética criticaron el anuncio y señalaron que esto dejaría a Estados Unidos atrás en el desarrollo de tecnologías clave para la descarbonización.

Fuente: ESG Today

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

02 al 06 de Junio **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (09 al 13 de Junio de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Expectativas de Inflación del Consumidor (May) • GDPNow Fed Atlanta 2025 Q2	• Perspectiva sobre Energía EIA • Subasta Notas 3Y	• **Inflación IPC (May)** • **Subasta Notas 10Y** • **Inventarios de Crudo**	• **Inflación IPP (May)** • **Subasta Bonos 30Y**	• **Expectativas del Consumidor U. Michigan (Jun)**
Europa			• Subasta Bunds 10Y		• **Inflación IPC Alemania (May)** • Producción Industrial Eurozona (Abr) • Balanza Comercial Eurozona (Abr)
Colombia	• **Inflación IPC (May)**		• Confianza del Consumidor Fedesarrollo (May)		• Producción Industrial (Abr) • Ventas Minoristas (Abr)
Japón					• Producción Industrial (Abr)

SKANDIA INVERSIONES

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.