



INFORME ECONÓMICO
SEMANAL

Todo lo que necesitas
saber para tus
decisiones de inversión.



03 al 07 de Marzo **de 2025**

El mercado sin rumbo fijo: Guerra comercial desata volatilidad e incertidumbre



La última semana estuvo marcada por un escalamiento en la política comercial de Estados Unidos, que prácticamente inauguró una nueva "guerra comercial" bajo la administración del presidente Trump. El mandatario implementó aranceles del 25% sobre las importaciones provenientes de Canadá y México, además de duplicar hasta un 20% los derechos de aduana para una amplia gama de productos chinos. Aunque se otorgaron exenciones temporales sobre una amplia gama de productos —principalmente a Canadá y México por un mes—, los inversionistas se mantienen cautelosos ante la posibilidad de cambios repentinos y nuevas represalias. La volatilidad no se hizo esperar: los principales índices en Wall Street registraron correcciones considerables, con caídas que llevaron al Nasdaq Composite a zona de corrección desde su pico de diciembre pasado. La incertidumbre también salpicó a los mercados europeos y asiáticos, que han experimentado sesiones muy inestables.

Las represalias de los países afectados llegaron rápidamente. Canadá y México advirtieron que tomarían medidas similares, mientras que China anunció la imposición de gravámenes a bienes estadounidenses, enfatizando que está dispuesta a librar "cualquier tipo de guerra" comercial en respuesta a las acciones de la Casa Blanca. Todo esto ha generado una atmósfera de "riesgo político" que podría prolongar e intensificar la volatilidad del mercado. Al panorama se suma la preocupación por el impacto de estos aranceles en el costo de vida de los consumidores estadounidenses, ya que subidas de precios en productos de la canasta básica —como ciertas frutas de México— y en manufacturas chinas podrían presionar la inflación al alza, dificultando las decisiones de política monetaria de la Reserva Federal (Fed).

Hacia el final de la semana (viernes), se dieron a conocer las cifras de empleo en Estados Unidos, un dato que los mercados seguían con interés para calibrar la salud de la economía. El informe del Departamento de Trabajo mostró que las nóminas no agrícolas crecieron en 151.000 puestos en febrero, por debajo de la expectativa de 160.000 que manejaban la mayoría de analistas, mientras que el dato de enero fue revisado a la baja a 125.000. La tasa de desempleo subió de 4,0% a 4,1%, y también se reportó un incremento en el número de trabajadores a tiempo parcial por razones económicas. Pese a estas cifras mixtas, los salarios por hora registraron un aumento de 0,3% en febrero (frente al 0,4% de enero), lo que situó el crecimiento interanual en 4,1%. Esta aceleración salarial, junto con el aumento de aranceles, alimenta temores de una mayor

presión inflacionaria, un factor que la Fed vigila de cerca.

En línea con esto, Jerome Powell, presidente de la Fed, indicó que la entidad no tiene prisa en ajustar las tasas de interés y que espera "mayor claridad" sobre el efecto de las políticas comerciales de Trump antes de tomar una decisión. Si bien los mercados han comenzado a descontar hasta tres recortes de tasas antes de finalizar el año, Powell señaló que "la política no está en un curso predeterminado" y que el organismo permanece en posición de esperar, valorando la evolución de la inflación y el desempeño económico en medio de la incertidumbre generada por la nueva política comercial.

En Colombia, las noticias también han sido intensas. La reforma a la salud superó su segundo debate en la Cámara de Representantes y ahora solo le restan dos debates en el Senado para convertirse en ley. La principal novedad se centra en los amplios poderes que asumiría la Administradora de los Recursos del Sistema General de Seguridad Social en Salud (Adres), que pasaría a ser el pagador único y podría ejercer funciones de contratación y auditoría. Aunque el Gobierno defiende esta medida como una estrategia para hacer más eficiente el flujo de recursos en el sector, los críticos consideran que no se han definido con claridad los mecanismos de control, lo que podría generar una concentración excesiva de poder y riesgos de corrupción. Para algunos analistas, este panorama mantiene en vilo las inversiones en el ámbito de la salud, ya que la falta de reglas claras dificulta la planificación de mediano y largo plazo.

Otro hecho relevante en el plano local fue la decisión de la calificadora Fitch de ratificar la nota crediticia de Colombia en BB+, pero modificar su perspectiva de estable a negativa. Según Fitch, la principal preocupación radica en la tendencia alcista de la deuda pública como porcentaje del PIB, el déficit fiscal más elevado de lo previsto y la incertidumbre respecto a nuevas reformas que garanticen la consolidación fiscal. El Gobierno colombiano ha implementado varias reformas tributarias en los últimos años, pero la calificadora duda de que en lo que resta de la administración actual se aprueben medidas adicionales para aumentar los ingresos. Si la trayectoria fiscal no muestra un ajuste convincente, un futuro recorte en la calificación podría elevar los costos de financiamiento y agitar todavía más la percepción de riesgo sobre los mercados locales de renta fija.

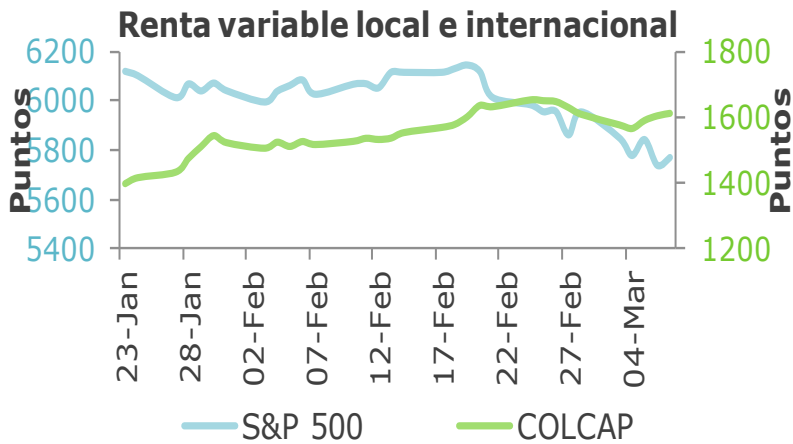
La próxima semana, el foco de atención internacional estará en la publicación de los datos de inflación (CPI) en Estados Unidos, un indicador clave para medir si la dinámica inflacionaria continúa alejándose de la meta de la Fed después de la sorpresa al alza del mes pasado. Esta información influirá en las expectativas sobre la política monetaria y, por ende, en la volatilidad de corto plazo. Por otro lado, en el plano local, se verá la reacción de los mercados al dato de inflación de febrero, que cobra relevancia en un momento en que el descenso de la inflación en Colombia parece estancarse. Un repunte inesperado complicaría el objetivo del Banco de la República de acercar los precios al rango meta este año y podría añadir más incertidumbre a los inversionistas.

Por ahora, la volatilidad seguirá siendo la constante en los mercados, empujada por la guerra comercial en curso, las dudas sobre el crecimiento global y las señales mixtas de la economía colombiana, dejando en manos de los próximos indicadores la posibilidad de esclarecer un horizonte que todavía luce bastante incierto.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Marzo de 2025

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	1,611	0.18%	0.18%	16.74%
EEUU - S&P 500	5,770	-3.10%	-3.10%	-1.89%
EEUU - NASDAQ	18,196	-3.45%	-3.45%	-5.77%
Europa - EuroStoxx 60	563	0.68%	0.68%	11.52%
Japón - Nikkei	36,887	-0.72%	-0.72%	-7.54%
Brasil - Bovespa	125,035	1.82%	1.82%	3.95%



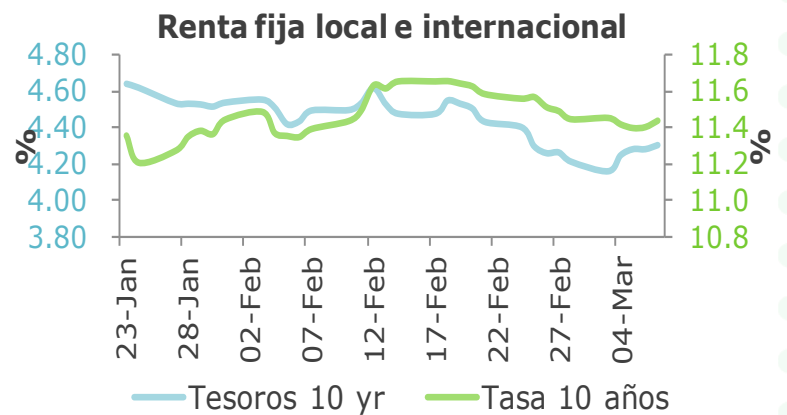
RENTA VARIABLE

El presidente Donald Trump firmó una orden ejecutiva para crear una reserva estratégica de bitcoins, utilizando activos digitales confiscados en procedimientos legales. Además, propuso un arancel del 25% a productos europeos, lo que generó incertidumbre en los mercados y contribuyó a caídas en las bolsas europeas, con el Ibex 35 bajando más del 2% hasta 13.250,2 puntos. En Colombia, Ecopetrol reportó una caída del 21,7% en sus utilidades netas de 2024, aunque su producción alcanzó niveles máximos en nueve años. En los mercados, el S&P cerró con una baja de 3.1%, el Dow bajó 2.4%, el Nasdaq con una caída del 3.5% y el COLCAP subió 0.2%.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento al alza en la mayoría de sus nodos, con desvalorizaciones destacadas en los vencimientos de julio 2046 (+8.7 pbs), octubre 2050 (+7.4 pbs) y mayo 2042 (+6.6 pbs), impulsadas por la persistente volatilidad en los títulos de deuda pública y las expectativas de rendimiento para 2025. Sin embargo, los nodos de noviembre 2027 (-6.4 pbs) y abril 2028 (-4.6 pbs) registraron valorizaciones, reflejando un ajuste en la percepción de riesgo de los inversionistas. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento mayormente negativo, con desvalorizaciones significativas en el nodo UVR marzo 2033 (+18.5 pbs), UVR marzo 2027 (+15.9 pbs) y UVR junio 2049 (+13.7 pbs), atribuidas a expectativas de inflación y la baja liquidez en el mercado. No obstante, el nodo UVR julio 2025 (-9.9 pbs) mostró una valorización destacada, posiblemente debido a su menor duración y atractivo en medio de la incertidumbre. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. reflejaron incrementos en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo (+1.1 pbs), el de 10 años (+9.7 pbs) y el de 30 años (+11.1 pbs), en respuesta a la incertidumbre económica generada por las políticas arancelarias de Donald Trump, señales de desaceleración en la economía estadounidense y la volatilidad en los mercados financieros.

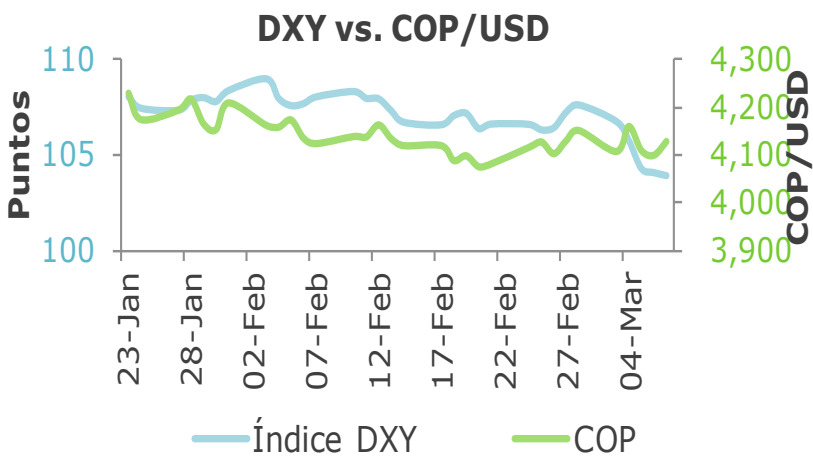
Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.44	-1	-1	-44
EEUU	4.30	9	9	-27
ALEMANIA	2.84	43	43	47
JAPÓN	1.52	15	15	43



INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Marzo de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,130	-0.55%	-0.55%	-6.24%
USD / MXN	20.25	-1.44%	-1.44%	-2.75%
EUR / USD	1.08	4.41%	4.41%	4.63%
USD / JPN	148.04	-1.72%	-1.72%	-5.83%
USD / BRL	5.79	-1.61%	-1.61%	-6.28%



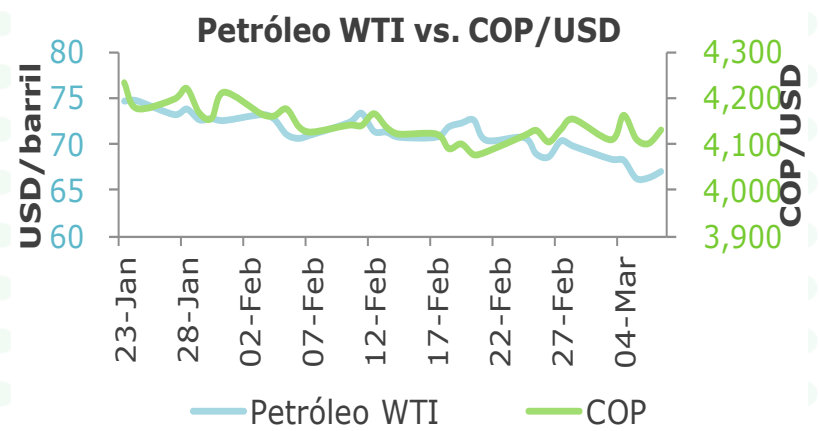
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una fuerte caída semanal, con el índice DXY retrocediendo un 3.6% debido a la incertidumbre generada por posibles aranceles de EE.UU. a México y Canadá, así como a los estímulos fiscales en Europa y China, que impulsaron al euro y otras divisas. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+4.5%) lideró las apreciaciones tras el quinto recorte consecutivo de tasas por parte del BCE, mientras que la libra esterlina (+2.8%) avanzó pese a su peor desempeño semanal frente al euro desde 2023. El franco suizo (+2.6%) se fortaleció ante perspectivas favorables de UBS, y el yen japonés (+1.8%) mostró estabilidad relativa. El dólar australiano (+1.6%) y el dólar canadiense (+0.6%) registraron avances moderados, respaldados por la visión positiva del mercado y las fluctuaciones en el precio del petróleo, respectivamente. En los mercados emergentes, el peso chileno (+3.6%) destacó gracias al alza del cobre, mientras que el real brasileño (+1.6%) se benefició de expectativas de exenciones arancelarias de EE.UU. El peso mexicano (+1.5%) se recuperó tras una depreciación inicial por incertidumbre comercial, y el sol peruano (+1.0%) ganó valor impulsado por datos de inflación más bajos de lo esperado. Finalmente, el peso colombiano (+0.6%) y el yuan chino (+0.7%) mostraron estabilidad con ligeras apreciaciones, reflejando la resiliencia de sus economías en el contexto global.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una caída del -3.9% en la semana, con el WTI cerrando en USD 67.05 y el Brent en USD 70.35 por barril. Esta baja, la más pronunciada desde octubre de 2024, estuvo impulsada por varios factores. En primer lugar, la incertidumbre sobre las políticas arancelarias de EE.UU., luego de que el presidente Donald Trump suspendiera temporalmente los aranceles del 25% sobre productos de Canadá y México, generó preocupaciones sobre el crecimiento económico y la demanda de crudo. Además, la OPEP+ anunció un incremento en su producción de 138,000 barriles por día a partir de abril, lo que elevó las expectativas de exceso de oferta. Paralelamente, las sanciones de EE.UU. contra Irán añadieron incertidumbre sobre la oferta global. En contraste, los metales preciosos y el cobre tuvieron un desempeño positivo. El oro subió +1.9% a USD 2,911 por onza y la plata avanzó +4.4% a USD 32.5, impulsados por la volatilidad del mercado y fundamentos deficitarios sólidos según JP Morgan. El cobre ganó +3.6% hasta USD 471.4, respaldado por inversiones en exploración minera en Argentina y su papel clave en la transición energética, aunque analistas advierten riesgos a la baja en 2025 por cambios en políticas energéticas.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	67.04	-3.90%	-3.90%	-6.53%
Oro	2,909.1	1.79%	1.79%	10.84%
Café	384.4	3.04%	3.04%	22.09%



INVEST-ED



¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Marzo inició con volatilidad en los mercados, tanto en las acciones como renta fija, considerando los temores generados por las tarifas que impondría EE.UU. a sus socios comerciales, y las implicaciones que esto tendría en el crecimiento y la inflación. En este sentido en el mes corrido únicamente las mezclas Cauta y Discreta acumularan retornos positivos, no obstante, en la ventana de 30 días solo la mezcla Audaz estaría en terreno negativo. De igual manera, todas las alternativas acumulan en el año corrido retornos positivos, al igual que en las ventanas de más largo plazo.

¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Las alternativas de inversión mantienen un posicionamiento estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En febrero se realizó un rebalanceo táctico en las alternativas Cauta y Audaz. Para el caso de la alternativa Cauta considerando la reducción en los niveles de tasas de las cuentas bancarias, se reduce la participación en el portafolio de vista, aumentando la del portafolio Strategist Liquidez, buscando generar un mayor retorno a través de la inversión en títulos con vencimientos de corto plazo. En la alternativa Audaz se realizó una recomposición para aumentar aún más la participación en renta variable y así estar más alineados con el portafolio de referencia. Esto se realizó mediante una mayor participación en el portafolio de Acciones Globales, que permite una exposición más diversificada globalmente, reduciendo la participación en Strategist Conservador, Vista y PRO.

INVERSIONES SOSTENIBLES



ESG

- **Fondo de Pensiones del Reino Unido transfiere mas de 35.000 millones de USD de State Street a Amundi e Invesco para una mayor alineación con los criterios ESG..**

El administrador de fondos de pensiones del Reino Unido, The People's Pension (TPP), anunció el nombramiento de Amundi e Invesco para gestionar aproximadamente 35.5 mil millones de dólares en activos. Esta decisión refuerza su compromiso con la inversión responsable, otorgando mandatos de renta fija y variable con un enfoque en clima y carbono neutralidad. El cambio se enmarca en la actualización de la Política de Inversión Responsable de TPP en 2024, que establece como prioridades la gestión del cambio climático, los derechos humanos y la biodiversidad. Hasta ahora, la mayor parte de los 32 mil millones de libras esterlinas en activos de TPP habían sido administrados exclusivamente por State Street. Sin embargo, el nombramiento de Amundi e Invesco marca un paso clave en la alineación de la cartera del fondo con su nueva estrategia de sostenibilidad. Los mandatos asignados incluyen: 20 mil millones de libras esterlinas a Amundi, para gestionar un fondo de renta variable en mercados desarrollados, con un enfoque climático; 8 mil millones de libras esterlinas a Invesco, para administrar inversiones en renta fija, aplicando estrategias de carbono neutralidad, análisis ESG y participación con emisores para fomentar prácticas comerciales sostenibles. Además, como parte de esta alianza estratégica, Amundi proporcionará a TPP datos, métricas e informes ESG periódicos a través de su plataforma Amundi Technology ALTO, consolidando una relación de beneficio mutuo.





- **Estados Unidos rechaza los Objetivos de Desarrollo Sostenible de la ONU.**

Edward Heartney, el consejero de Asuntos Económicos y Sociales de la Misión de Estados Unidos ante la ONU, anuncio que "la Agenda 2030 y los ODS promueven un programa de gobernanza blanda que es incompatible con la soberanía estadounidense y adverso a los derechos e interés de los estadounidenses", agrego que la nueva administración ha "establecido una corrección de rumbo clara y esperada en materia de genero e ideología climática" que según el impregnan los ODS. Los ODS de la ONU hacen referencia a 17 categorías de objetivos de Desarrollo Sostenible, cuyo objetivo es mejorar la calidad de vida a nivel ambiental, social y económico. Este anuncio forma parte de un retiro más amplio de la administración Trump de las iniciativas internacionales sobre el clima y la sostenibilidad incluyendo la eliminación de Estados Unidos de esfuerzos clave de financiamiento climático junto a su salida del Acuerdo de Paris, siendo una de las primeras ordenes ejecutivas del presidente Trump.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

03 al 07 de Marzo
de 2025

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (10 al 14 de Marzo de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
 Estados Unidos	<ul style="list-style-type: none"> FED NY Expectativa de Inflación del Consumidor (Feb) 	<ul style="list-style-type: none"> Oferta de Empleo JOLTS (Ene) Perspectivas energéticas a corto plazo EIA Informe WASDE 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC (Feb) Inventarios de Crudo Subasta Notas 10Y 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPP (Feb) Reporte Mensual IEA Subasta Bonos 30Y 	<ul style="list-style-type: none"> Confianza y Expectativas del Consumidor U. Michigan (Mar)
 Europa	<ul style="list-style-type: none"> Balanza Comercial Alemania (Ene) Producción Industrial Alemania (Ene) 		<ul style="list-style-type: none"> Subasta Bunds 10Y 	<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial Eurozona (Ene) 	<ul style="list-style-type: none"> Inflación IPC Alemania (Feb)
 Colombia					<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor (Feb) Producción Industrial (Ene) Ventas Minoristas (Ene)
 México	<ul style="list-style-type: none"> Confianza del Consumidor (Feb) 			<ul style="list-style-type: none"> Producción Industrial (Ene) 	

SKANDIA INVERSIONES