skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

05 al 09 de Mayo **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

05 al 09 de Mayo **de 2025**

Nuevas señales de calma: Avances en negociaciones comerciales en medio de la cautela de la FED

Fuente: The Straits Times

Esta semana se esperaba que el principal foco de atención fuera la decisión de tasas de interés por parte de la Reserva Federal. Sin embargo, surgieron nuevos anuncios relacionados con negociaciones en medio de la incertidumbre comercial. A diferencia de los rumores de los últimos meses, estas conversaciones ahora se presentan con un carácter más formal y definido. En el ámbito local, sorprendió el dato de inflación en Colombia, lo que incrementa la incertidumbre sobre el próximo paso del Banco de la República.

Tal como anticipaban los analistas y el mercado, la Reserva Federal decidió mantener las tasas estables en el rango de 4.25%-4.50%. En la conferencia de prensa posterior, Powell destacó el aumento de los riesgos de una inflación más elevada y una economía debilitada, como consecuencia del impacto aún incierto de la política comercial y arancelaria de la administración Trump, lo cual afecta el doble mandato de la FED. Ante este panorama, Powell indicó que aún es prematuro definir cuál de los dos objetivos debería priorizarse en caso de que dichos riesgos se materialicen. Además, reiteró que el banco central se encuentra en buena posición para responder oportunamente a la evolución económica, la cual podría modificarse según los resultados de las recientes conversaciones comerciales de Estados Unidos con sus socios, especialmente relevantes esta semana.

A comienzos de semana se anunció que el secretario del Tesoro, Scott Bessent, y el representante comercial, Jamieson Grerer, se reunirán con sus homólogos chinos en Suiza durante el fin de semana para abordar asuntos económicos y comerciales. Si bien Bessent señaló que las conversaciones podrían centrarse más en desescalar tensiones que en alcanzar un gran acuerdo, esto representa un avance en medio de una situación que ha generado temores de estanflación en Estados Unidos y una desaceleración económica global. De hecho, el propio Bessent reconoció que la guerra arancelaria no es sostenible.

Durante la semana también se concretó un acuerdo definitivo en materia arancelaria. El jueves, el Reino Unido y Estados Unidos pactaron que el Reino Unido podrá exportar hasta 100.000 vehículos al año con un arancel del 10%, mientras que las exportaciones adicionales estarán sujetas a un arancel del 25%. Las industrias británicas del acero y el aluminio podrán exportar sin aranceles, a diferencia del 25% aplicado desde febrero. No obstante, el resto de bienes importados desde el Reino Unido seguirá enfrentando un arancel base del 10%. Aunque el acuerdo es positivo en términos generales, deja claro que incluso en escenarios favorables, el arancel mínimo impuesto por Estados Unidos sería del 10%.

Este acuerdo es relevante considerando que la estrategia de la nueva administración Trump busca reducir el déficit comercial de Estados Unidos con varios países. El Reino Unido, al mantener un superávit comercial con EE. UU., es un caso especial entre sus socios comerciales. Por tanto, las negociaciones con países con los que EE. UU. tiene un déficit podrían resultar mucho más complejas. Finalmente, Trump declaró en redes sociales que considera apropiado un arancel del 80% sobre productos chinos, dejando en manos de Bessent y las negociaciones su implementación. Aunque representaría un avance frente al actual arancel del 145%, seguiría siendo elevado y restrictivo. También mencionó avances con otros países, sin especificar cuáles. No obstante, cualquier declaración no oficial debe tomarse con cautela, dada la cantidad de anuncios recientes que no se han concretado o han sufrido cambios de postura.

En Colombia, el dato de inflación de abril fue de 0.66%, por encima del 0.47% esperado por el consenso de analistas. Con ello, la variación anual se ubicó en 5.16%, frente al 5.09% del mes anterior. Esto es relevante dado que uno de los argumentos clave detrás del reciente recorte de tasas del BanRep en 25 puntos básicos fue el retorno del proceso de desinflación. Este resultado complica dicha perspectiva y genera incertidumbre sobre las decisiones futuras, con expectativas del mercado que ya contemplan tasas más elevadas hacia fin de año. Los mayores aportes al dato provinieron de los rubros de servicios y alimentos. Sin embargo, la situación aún no se percibe como alarmante, ya que la mayoría de los rubros continúan descendiendo en términos anuales, salvo los regulados, que revirtieron su tendencia. Por ello, será fundamental seguir monitoreando el efecto de la indexación. Se espera que el BanRep adopte nuevamente un enfoque cauteloso ante los desafíos evidentes para la convergencia de la inflación.

La próxima semana será clave para observar los resultados de las negociaciones con China y la reacción de los mercados. En el frente macroeconómico, se publicará el dato de inflación (IPC) de abril en Estados Unidos, mientras que en Colombia se conocerá el crecimiento económico del primer trimestre, un dato fundamental para evaluar la dinámica interna antes de evidenciar el impacto real de los aranceles a nivel global y su eventual efecto sobre la economía colombiana.

SKANDIA INVERSIONES

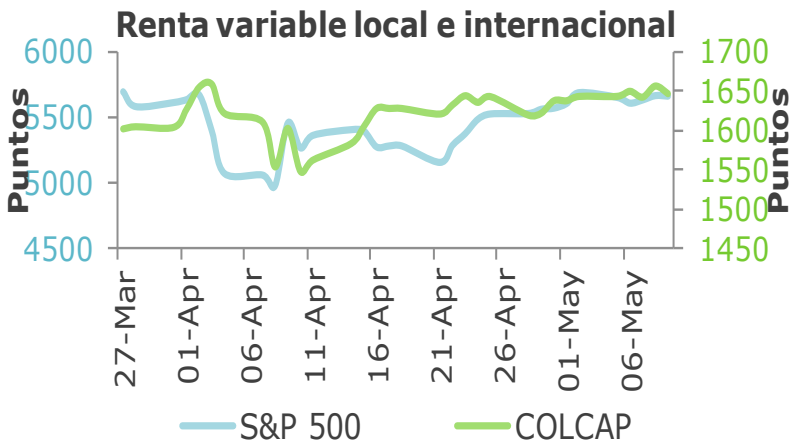
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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**

05 al 09 de Mayo **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,645	0.21%	0.54%	19.27%
EEUU -	S&P 500	5,660	-0.47%	1.63%	-3.77%
EEUU -	NASDAQ	17,929	-0.27%	2.77%	-7.16%
Europa -	EuroStoxx 60	557	0.76%	2.88%	10.27%
Japón -	Nikkei	37,503	1.83%	4.04%	-5.99%
Brasil -	Bovespa	136,512	1.02%	1.07%	13.49%



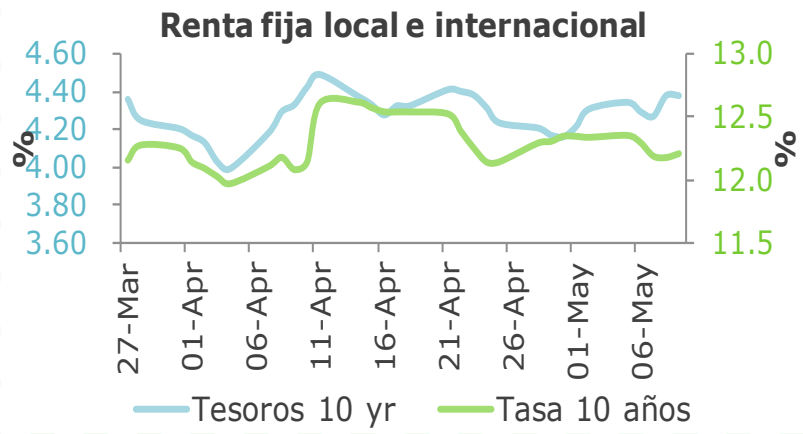
RENTA VARIABLE

En Estados Unidos, los inversionistas centraron su atención en las negociaciones comerciales entre EE.UU. y China que se desarrollan este fin de semana en Suiza. Aunque el presidente Trump insinuó una posible reducción de aranceles a China del 145% al 80%, el mercado reaccionó con cautela ante la falta de claridad sobre si se trata de una medida temporal o permanente. Además, se oficializó un acuerdo comercial preliminar entre EE.UU. y el Reino Unido, lo cual generó algo de optimismo. En el frente corporativo, se destacaron resultados mixtos: Expedia y Sweetgreen decepcionaron con débiles perspectivas, mientras que Lyft sorprendió con un aumento récord en usuarios semanales. En Europa, el Stoxx 600 subió 0.4% impulsado por el sector tecnológico, y el Banco de Inglaterra recortó su tasa de interés a 4.25%, en una decisión dividida. En Colombia, el mercado local tuvo una semana estable, con el índice COLCAP cerrando en 1,645 puntos, lo que representa una variación semanal de 0.2%. En contraste, los principales índices de EE.UU. registraron leves retrocesos: el S&P 500 cerró en 5,659.91 (-0.5%), el Dow Jones en 41,249.38 (-0.2%) y el Nasdaq en 17,928.92 (-0.3%).

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija registró valorizaciones generalizadas, con caídas relevantes en los nodos noviembre 2025 (-58.0 pbs), mayo 2042 (-21.6 pbs) y octubre 2050 (-18.4 pbs), impulsadas por el informe del Banco de la República que moderó las expectativas de recortes agresivos y por el apetito global por duración tras señales de distensión comercial. No obstante, el nodo agosto 2026 (+2.3 pbs) se desvalorizó levemente, reflejando mayor exigencia de prima en tramos medios. En los TES UVR, se destacó la valorización del nodo marzo 2027 (-25.8 pbs), debido al dato de inflación de abril que superó expectativas y motivó demanda de protección contra inflación, mientras que el nodo marzo 2041 (+3.4 pbs) se desvalorizó. En EE. UU., los rendimientos de los Treasuries aumentaron, con el bono a 2 años subiendo 6.7 pbs, el de 10 años 7.4 pbs y el de 30 años 4.7 pbs. Este movimiento se explicó por datos económicos sólidos como el ISM de servicios y las solicitudes de desempleo, que reforzaron la expectativa de una economía resistente, reduciendo las probabilidades de recortes cercanos por parte de la Reserva Federal.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.21	-13	-14	33
EEUU	4.38	7	22	-19
ALEMANIA	2.56	3	12	20
JAPÓN	1.36	11	5	28



SKANDIA INVERSIONES

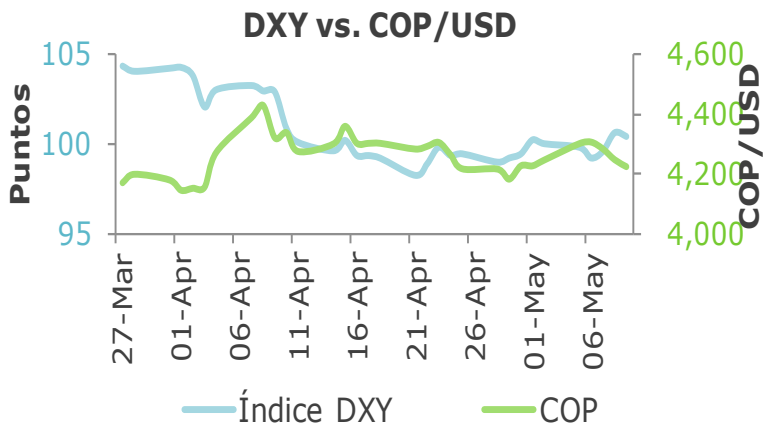
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único 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**

05 al 09 de Mayo **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,225	-0.52%	-0.07%	-4.09%
USD / MXN	19.45	-0.71%	-0.85%	-6.62%
EUR / USD	1.13	-0.42%	-0.69%	8.65%
USD / JPN	145.37	0.28%	1.61%	-7.53%
USD / BRL	5.65	-0.05%	-0.34%	-8.47%



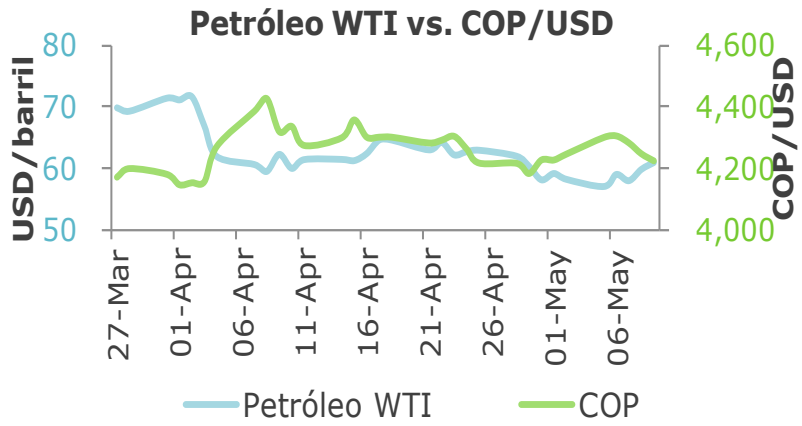
MONEDAS

El dólar estadounidense se fortaleció durante la semana, con el índice DXY avanzando un 0,4% tras la reunión de la Reserva Federal, donde Jerome Powell reafirmó una postura de "pausa prolongada", lo que reancló las expectativas de tasas y consolidó la demanda por el billete verde. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0,4%) y el yen (-0,3%) se depreciaron levemente, afectados por un menor atractivo relativo frente al dólar; el primero también fue impactado indirectamente por las señales dovish del SNB. La libra esterlina (+0,2%) mostró una leve recuperación a pesar del recorte de tasas del Banco de Inglaterra, impulsada por flujos cruzados frente al euro. El franco suizo (-0,5%) cayó con fuerza tras declaraciones del vicepresidente del SNB que sugirieron posible retorno a tasas negativas. En emergentes, el real brasileño (+0,1%) repuntó tras una sorpresiva subida de tasas del COPOM, impulsando flujos hacia activos de carry trade. El peso chileno (+1,2%) lideró las ganancias, apoyado por el mismo entorno de tasas y mejores perspectivas de commodities. El peso mexicano (+0,7%) y el peso colombiano (+0,5%) también se beneficiaron por este contexto regional y una mejora del apetito global por riesgo, mientras que el yuan (-0,4%) cedió ante señales de desaceleración del sector servicios en China.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo subió con fuerza esta semana, con avances del 4.8% en el WTI y 4.4% en el Brent, cerrando en USD 61.08 y USD 63.96 por barril. Este repunte fue impulsado por el anuncio de la OPEC+ de adelantar la devolución de 411 000 barriles/día en junio, lo que llevó al mercado a recalcular un exceso de oferta para el verano. Aun así, el ajuste en spreads y la revisión a la baja de la producción estadounidense en el reporte de la EIA brindaron soporte, especialmente al WTI. En metales preciosos, el oro subió un 2.7% a USD 3,327 y la plata un 2.2% a USD 32.7, favorecidos por la decisión de la Reserva Federal de mantener las tasas, lo que debilitó al dólar y reactivó la demanda de refugio. Además, el informe de Goldman Sachs fortaleció estrategias de compra en oro frente a la plata. Por su parte, el cobre cayó un -0.4% hasta USD 465.5, pese a señales positivas desde el frente comercial, como el acuerdo entre EE. UU. y Reino Unido y la convocatoria a diálogo con China, que redujeron tensiones proteccionistas pero no lograron impulsar suficientemente al metal.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	61.02	4.68%	4.83%	-14.92%
Oro	3,325.0	2.61%	1.10%	26.69%
Café	387.8	0.61%	-3.24%	25.71%



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**

05 al 09 de Mayo **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de mayo, todas las alternativas de inversión iniciaron con valorizaciones, impulsadas por el buen comportamiento de las acciones tanto locales como internacionales, al igual que la dinámica positiva en la renta fija. En este sentido, en las ventanas año corrido todas las alternativas mantienen retornos positivos, 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 estructural en renta fija y táctico en renta variable y tipo de cambio. En abril se realizó un rebalanceo táctico, dadas las recientes tarifas impuestas por el presidente Trump, superiores al 10% en algunos casos, incrementaron significativamente el riesgo de una recesión global, al generar presiones inflacionarias, afectar el consumo y reducir los márgenes corporativos. Como resultado, el mercado accionario en EE.UU. experimentó una caída superior al 17%, acercándose a un escenario de mercado bajista. Estas correcciones abruptas fueron vistas como oportunidades históricas para aumentar la exposición a acciones estadounidenses, especialmente en el sector tecnológico. La estrategia fue financiada reduciendo exposición en renta fija global, la cual había actuado como un refugio efectivo ante el aumento de la aversión al riesgo, generando una valorización superior a 50 puntos básicos en los bonos del Tesoro estadounidense de largo plazo.

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

- **Los estados demandan por las reducciones de los criterios ESG de Trump.**

Fiscales generales de 17 estados y el Distrito de Columbia presentaron una demanda contra la administración de Donald Trump por una orden ejecutiva que suspendió aprobaciones, permisos y préstamos para proyectos de energía eólica. La demanda argumenta que esta acción excede la autoridad presidencial y pone en riesgo el desarrollo de una fuente energética vital para la economía, salud pública y objetivos climáticos de los estados. Liderados por la fiscal general de Nueva York, los demandantes buscan que un juez federal declare la orden ilegal y detenga su implementación.

La Casa Blanca defendió la medida, alegando que responde al mandato popular de restaurar la "dominancia energética" de EE. UU. Sin embargo, críticos sostienen que la suspensión es arbitraria y amenaza con la pérdida de empleos e inversiones significativas en energía limpia. La orden ejecutiva también instruyó al secretario del Interior a revisar las prácticas de arrendamiento y permisos para proyectos eólicos en tierras y aguas federales, lo que podría afectar negativamente a la industria de energía eólica en el país.

Fuente: NPR

- **ESMA publica las normas propuestas para la regulación de los proveedores de calificaciones ESG.**

La Autoridad Europea de Valores y Mercados (ESMA) ha publicado un borrador de normas técnicas regulatorias para supervisar a los proveedores de calificaciones ESG en la Unión Europea. Estas normas, enmarcadas en el Reglamento de Calificaciones ESG adoptado a finales de 2024, buscan mejorar la fiabilidad, transparencia y comparabilidad de las calificaciones ESG. Los proveedores deberán obtener autorización y estarán sujetos a supervisión por parte de ESMA, cumpliendo con requisitos de divulgación sobre metodologías, modelos y fuentes de información utilizadas en sus evaluaciones.

Además, las normas proponen medidas para mitigar conflictos de interés, especialmente en casos donde los proveedores ofrecen servicios adicionales como consultoría o calificaciones crediticias. Se exige una separación operativa clara entre las actividades de calificación ESG y otros servicios, evitando que esta separación sea meramente formal.

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**

05 al 09 de Mayo **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (12 al 16 de Mayo de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• FED Kugler Speaks • Reporte WASDE • Balance Federal (Abr)	• **Inflación IPC (Abr)**	• FED Waller, Daly & Jefferson Speaks • Informe Mensual OPEC	• **Inflación IPP (Abr)** • **Ventas Minoristas (Abr)** • **FED Chair Powell Speaks**	• **Permisos de Construcción Prel (Abr)** • **Inicios de Construcción (Abr)** • **Sentimiento Consumidor U.Michigan Prel (May)**
Europa	• Reunión Eurogroup	• **ZEW Sentimiento Económico Eurozona y Alemania (May)** • German Buba Balz Speaks	• Inflación IPC Alemania (Abr) • German Buba President Nagel Speaks	• Producción Industrial Alemania (Mar) • Pronósticos Económicos Unión Europea • PIB Eurozona 2nd Est. 2025 Q1	• Balanza Comercial Eurozona (Mar)
Colombia			• Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Abr) • Producción Industrial (Mar) • Ventas Minoristas (Mar)	• PIB 2025 Q1 • Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Mar)	
Japón	• Minutas Banco de Japón			• PIB Prel 2025 Q1 • Producción Industrial (Mar) • BOJ Nakamura Speaks	

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.