skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

09 al 13 de Junio **de 2025**

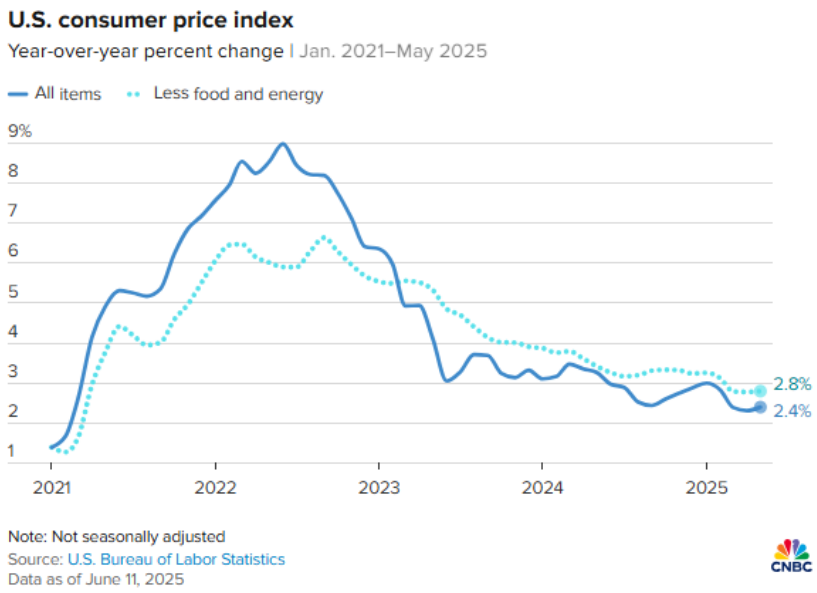
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

09 al 13 de Junio **de 2025**

Entre la calma de los datos y la tormenta de los misiles: semana de contrastes



Como ha ocurrido en semanas y meses recientes, las noticias relativamente positivas vuelven a ser opacadas por eventos negativos que prolongan la incertidumbre. Aunque los datos de inflación en Estados Unidos y los avances en las conversaciones comerciales fueron alentadores, nuevos temores de conflicto en Medio Oriente dominaron los titulares.

Pese a las preocupaciones sobre un posible repunte inflacionario tras el vaivén arancelario entre Estados Unidos y China en abril y mayo, los datos de inflación estadounidense superaron las expectativas. Se preveía una variación mensual del 0,2% y una anual del 2,5% en la medida total, y un 0,3% mensual y 2,8% anual en la subyacente. Sin embargo, la inflación fue de solo 0,1% mensual y 2,4% anual en la medida total, mientras que la subyacente también se situó en 0,1% mensual y 2,8% anual. Incluso, precios que se esperaba aumentaran por los aranceles, como los de vehículos, registraron caídas: autos y camionetas usados bajaron 0,5% y los vehículos nuevos, 0,3%. No obstante, algunos componentes sí presentaron alzas: los electrodomésticos grandes subieron 4,3%, su mayor incremento desde agosto de 2020, probablemente debido a los aranceles al acero y al aluminio. El principal factor de contención inflacionaria fue la energía, que cayó 1% mensual, mientras que la gasolina disminuyó 2,6%, con una caída interanual acumulada del 12%. Analistas advierten que, aunque el dato es favorable, podría no reflejar aún el impacto completo de los aranceles. Se argumenta que muchas empresas han recurrido a inventarios para evitar trasladar inmediatamente los aumentos a los consumidores, lo que sugiere que los precios podrían subir gradualmente, dependiendo del comportamiento de la demanda.

Por otro lado, destacaron los resultados de las nuevas negociaciones entre Estados Unidos y China, tras acusaciones mutuas de incumplimiento de los acuerdos alcanzados en Ginebra. Tras dos días de conversaciones de alto nivel en Londres, ambas partes lograron un acuerdo preliminar centrado en el comercio de tierras raras y tecnología avanzada, temas clave en las actuales tensiones comerciales. Este marco de entendimiento busca implementar la tregua previamente acordada, aunque su ejecución depende aún de la aprobación de los presidentes Donald Trump y Xi Jinping.

El secretario de Comercio de Estados Unidos, Howard Lutnick, afirmó que los aranceles estadounidenses a las importaciones chinas se mantendrán en sus niveles actuales mientras se finaliza el acuerdo definitivo. Confirmó que no habrá cambios inmediatos, pese al reciente anuncio del presidente Trump sobre un arancel agregado del 55%, que incorpora tasas anteriores del 30% y 25% para productos específicos. China, por su parte, conservará sus aranceles a productos estadounidenses en un 10%, conforme al acuerdo temporal alcanzado. Trump también indicó que China garantizará anticipadamente el suministro de imanes y minerales de tierras raras esenciales para empresas estadounidenses. Sin embargo, existen dudas sobre la estabilidad de dicho suministro, ya que Beijing solo ha otorgado licencias temporales con revisiones semestrales, generando preocupación en las cadenas de suministro. Lutnick subrayó que la reciente llamada telefónica entre Trump y Xi Jinping fue clave para restablecer una dinámica positiva, aunque persisten incertidumbres sobre la firmeza y duración de los compromisos asumidos.

Finalmente, a pesar de estas noticias alentadoras, hacia el cierre de la semana resurgió la incertidumbre en los mercados debido a un ataque aéreo de Israel contra Irán, dirigido a instalaciones vinculadas a su programa nuclear, que resultó en la muerte de altos mandos militares y científicos iraníes. Irán respondió con el lanzamiento de unos 100 drones hacia Israel, lo que elevó los temores de una escalada regional. Este episodio geopolítico provocó un alza abrupta de hasta el 13% en los precios del petróleo, lo cual amenaza con revertir uno de los pocos alivios recientes para la economía global: la caída de los precios de la energía. Este repunte podría generar nuevas presiones inflacionarias en un contexto ya tensionado por el proteccionismo comercial de Estados Unidos. Economistas de Bloomberg y Moody's advirtieron que un alza prolongada en los precios del crudo podría añadir hasta 0,6 puntos porcentuales al IPC general en EE.UU., complicando aún más la labor de la Reserva Federal y otros bancos centrales, que se reunirán la próxima semana. Aunque por ahora las autoridades podrían considerar este aumento como un shock de oferta transitorio, la posibilidad de disrupciones en el Estrecho de Ormuz, esencial para el suministro global de petróleo y gas natural licuado, eleva significativamente la prima de riesgo geopolítico y añade otra capa de volatilidad a un panorama económico ya incierto.

La próxima semana será clave por la decisión de tasas de interés de la Reserva Federal, donde se espera que mantenga el rango actual bajo una postura de cautela. A nivel local, será determinante la reacción del mercado frente al Marco Fiscal de Mediano Plazo presentado este viernes, en el que se confirmó la activación de la cláusula de escape de la regla fiscal y una proyección de déficit del 7,1% del PIB para 2025, además de anunciarse una futura reforma estructural al gasto público.

SKANDIA INVERSIONES

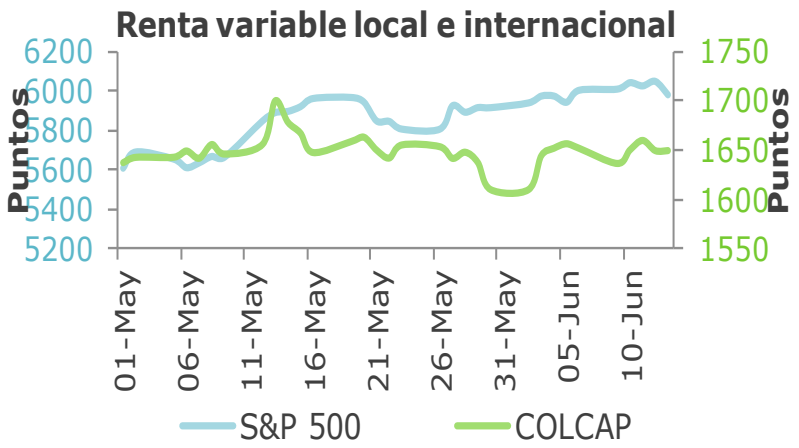
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

09 al 13 de Junio **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,649	-0.14%	2.49%	19.52%
EEUU -	S&P 500	5,977	-0.39%	1.10%	1.62%
EEUU -	NASDAQ	19,407	-0.63%	1.53%	0.50%
Europa -	EuroStoxx 60	559	-2.18%	-1.29%	10.59%
Japón -	Nikkei	37,834	0.25%	-0.34%	-5.16%
Brasil -	Bovespa	137,213	0.82%	0.14%	14.07%



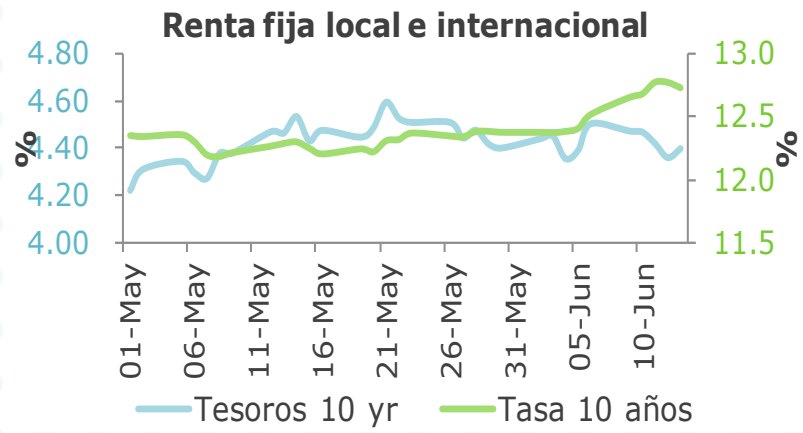
RENTA VARIABLE

Esta semana, los mercados accionarios globales estuvieron marcados por tensiones geopolíticas, volatilidad en el precio del petróleo y cambios en los flujos de inversión. Las acciones en EE. UU. borraron las ganancias previas luego de que Israel atacara sitios militares en Irán, lo que disparó el precio del petróleo y generó aversión al riesgo: el S&P 500, Nasdaq y Dow cerraron la semana a la baja con caidas de 0.4%, 1.3% y 0.6% respectivamente. Aunque al inicio hubo optimismo por datos sólidos de empleo en EE. UU. y buenos resultados de empresas como Oracle, los inversionistas retiraron US$10.800 millones de fondos de renta variable en EE. UU., el mayor flujo de salida en 11 semanas, y redirigieron capital hacia acciones en Europa y Japón. Japón atrajo entradas récord de inversión extranjera gracias a una inflación estable y reformas corporativas, mientras que los índices europeos subieron impulsados por expectativas fiscales. El Reino Unido también destacó con más de US$10.000 millones en fusiones y adquisiciones en un solo día, gracias a valoraciones más bajas y estabilidad regulatoria. El alza del petróleo y del oro benefició a las acciones energéticas, pero aumentó la volatilidad general.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local registró una fuerte desvalorización generalizada, impulsada por un deterioro en la percepción fiscal tras la activación de la cláusula de escape que suspende la regla fiscal por hasta tres años y el anuncio de mayor endeudamiento para 2025. La curva de TES Tasa Fija se desplazó al alza, destacando los TES agosto 2026 (+36.1 pbs), octubre 2034 (+25.7 pbs) y septiembre 2030 (+19.2 pbs), ante el aumento en la expectativa de oferta y riesgo soberano. En TES UVR también se observaron fuertes desvalorizaciones, especialmente en los nodos UVR marzo 2027 (+39.7 pbs) y abril 2029 (+30.8 pbs), a pesar de que la inflación de mayo se mantuvo estable en 5,05 %, reduciendo las probabilidades de recortes agresivos por parte del Banco de la República. En EE. UU., los rendimientos de los Treasuries cayeron de forma generalizada, con el bono a 10 años retrocediendo -10.7 pbs, en respuesta a un dato de inflación de mayo más bajo de lo esperado, un PPI moderado y señales de enfriamiento laboral. Las sólidas subastas de deuda a 10 y 30 años también contribuyeron a reducir la volatilidad y reforzar las expectativas de recortes por parte de la Fed.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.73	22	36	85
EEUU	4.40	-11	0	-17
ALEMANIA	2.53	-4	3	17
JAPÓN	1.40	-4	-8	32



SKANDIA INVERSIONES

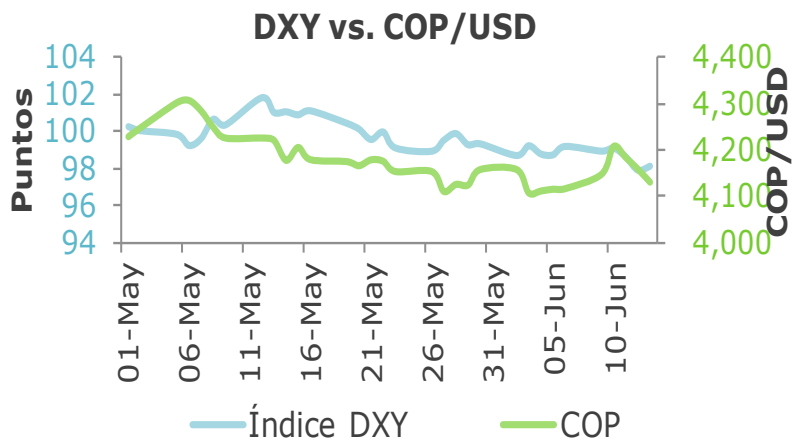
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

09 al 13 de Junio **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,130	0.34%	-0.65%	-6.24%
USD / MXN	18.96	-0.81%	-2.47%	-8.97%
EUR / USD	1.15	1.33%	1.78%	11.54%
USD / JPN	144.07	-0.54%	0.03%	-8.35%
USD / BRL	5.54	-0.29%	-3.13%	-10.26%



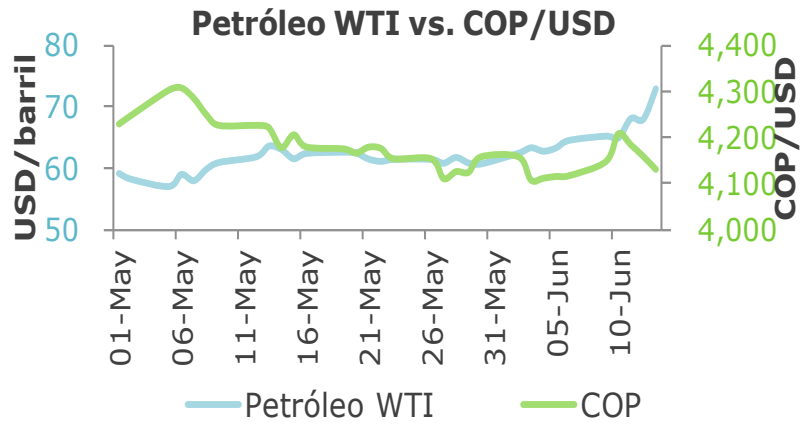
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una fuerte depreciación semanal, con el índice DXY cayendo un 1.1% hasta mínimos de tres años, impulsado por un dato de inflación de mayo sorpresivamente bajo que reforzó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal. Este debilitamiento general del dólar actuó como el principal catalizador del mercado cambiario global. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+1.3%) se fortaleció tras declaraciones del BCE que moderaron las expectativas de estímulo adicional. La libra esterlina (+0.3%) avanzó ligeramente, a pesar de la contracción del PIB británico en abril, que aumentó las dudas sobre la continuidad del ajuste monetario. El franco suizo (+1.3%) se apreció significativamente como refugio ante las tensiones geopolíticas en Oriente Medio, al igual que el yen japonés (+0.5%), que recibió flujos defensivos, aunque contenidos por la cautela previa a la reunión del Banco de Japón. En los mercados emergentes, el peso mexicano (+0.8%) lideró las ganancias tras comentarios restrictivos del Banxico, mientras que el real brasileño (+0.3%) subió en medio del debate por un nuevo paquete fiscal. En contraste, el peso colombiano (-0.3%) y el peso chileno (-0.6%) se depreciaron por factores fiscales locales y su sensibilidad a la aversión global al riesgo, respectivamente.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó con fuerza durante la semana, impulsado por tensiones geopolíticas y señales de ajuste en la oferta. El WTI subió un 13.3% y el Brent un 12.0%, cerrando en USD 73.14 y USD 74.46 por barril respectivamente. Este comportamiento se explicó principalmente por el ataque israelí a instalaciones iraníes el 13 de junio y la amenaza de un bloqueo en el Estrecho de Ormuz, que elevaron la prima de riesgo en los mercados energéticos. Adicionalmente, la EIA reportó una proyección de caída en la producción petrolera de EE. UU. a partir de 2026, lo que fortaleció la percepción de escasez futura en el mercado WTI. Por su parte, el precio del oro avanzó 3.7% hasta los USD 3,432 por onza, impulsado por un informe del BCE que reveló que el metal superó al euro como segunda mayor reserva global, gracias a compras récord de bancos centrales. La plata también repuntó un 0.9% y se ubicó en USD 36.3, beneficiada por una renovada demanda de refugio que también impulsó al platino. En contraste, el cobre retrocedió -1.9% en la semana, cerrando en USD 480.7, presionado por noticias de tarifas negativas en fundiciones chinas ante el exceso de capacidad, lo que evidenció tensiones en la cadena de suministro y debilitó las expectativas de demanda.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	72.98	13.01%	20.05%	1.76%
Oro	3,432.3	3.68%	4.35%	30.78%
Café	346.0	-2.66%	1.82%	14.57%



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**

09 al 13 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, la mayoría de 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, únicamente la alternativa Discreta y Paciente acumula desvalorización en el mes. No obstante, 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

- **India lanza nuevas regulaciones para bonos temáticos (verdes, sociales y vinculados a la sostenibilidad).**

La Junta de valores y Bolsa de la India (SEBI) ha publicado su nuevo marco para valores de Deuda ambientales, sociales y de gobernanza (ASG) que establece los requisitos regulatorios para los emisores de bonos sociales, de sostenibilidad y vinculados a la sostenibilidad, en contraparte los bonos verdes ya cuentan con un marco independiente.

El nuevo marco incluye requisitos de divulgación antes y después de la emisión de los valores, así como requisitos para el uso de revisores externos para las divulgaciones.

Además, este marco incluye categorías especificas para el uso de los fondos destinados a bonos sociales, incluyendo infraestructura básica asequible, accesos a servicios esenciales, generación de empleo, seguridad alimentaria y avance y empoderamiento socioeconómico.

Finalmente, este marco además incluye una serie de requisitos para el uso de revisores externos, el cual incluye la evaluación y certificación de la relevancia, solidez y confiabilidad de KPIs vinculado a estos bonos temático, la estrategia comercial de emisores y la justificación y ambición de los objetivos de sostenibilidad propuestos.

Fuente: ESG Today

- **Mas del 99% de los accionistas respaldan a Walmart y Netflix en los programas de Diversidad, equidad e inclusión (DEI).**

Los accionistas de dos de las empresas más grandes de Estados Unidos rechazaron las propuestas destinadas a reducir los programas DEI. Las medidas, ambas propuestas por la administración Trump obtuvieron menos del 1% de los votos de los accionistas en la reciente junta anual de ambas compañías.

Estas votaciones forman parte de una tendencia mas amplia en el mundo empresarial estadounidense, donde recientemente propuestas similares contra la DEI han fracasado en importantes empresas como Apple, Amazon, Deere y Goldman Sachs. La serie de rechazos indica el continuo apoyo de los accionistas a las políticas laborales inclusivas a pesar de los crecientes desafíos políticos y legales a estos programas.

Por ahora, el mensaje de los accionistas de Walmart y Netflix es claro: la diversidad, la equidad y la inclusión todavía se consideran componentes cruciales para el éxito empresarial a largo plazo.

Fuente: Know ESG

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**

09 al 13 de Junio **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (16 al 20 de Junio de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Informe Mensual OPEC • Índice de Manufacturas NY Empire State (Jun) • Subasta Bonos 20Y	• **Ventas Minoristas (May)** • Precios de Importación y Exportación (May) • Producción Industrial (May)	• **Permisos de Construcción Prel (May)** • **Inicios de Vivienda (May)** • **Decisión Tasa de Interés FOMC**	• Festivo - Juneteenth	• **Índice de Manufacturas Fed Philadelphia (Jun)** • Indicador Líder CB (May)
Europa	• German Buba Nagel Speaks • Salarios Eurozona 2025 Q1	• **Sentimiento Económico ZEW Eurozona y Alemania (Jun)**	• **Inflación IPC Eurozona Final (May)** • German Buba Nagel & Balz	• Reunión Eurogroup	• Inflación IPP Alemania (May) • Boletín Económico ECB
Colombia			• Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Abr)		• Balanza Comercial (Abr)
Japón	• **Decisión Tasa de Interés BOJ**	• Balanza Comercial (May)		• Inflación IPC (May) • Minutas Política Monetaria	

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.