skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

12 al 16 de Mayo **de 2025**

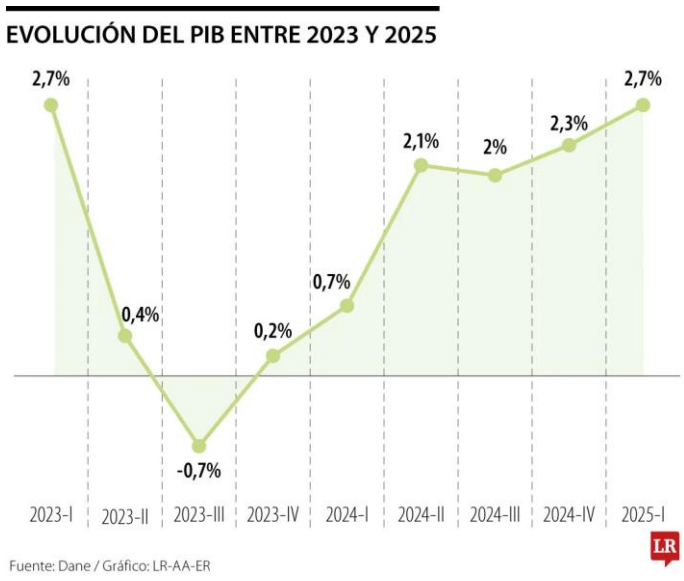
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

12 al 16 de Mayo **de 2025**

Semana de alivio global: tregua comercial impulsa mercados y Colombia sorprende con crecimiento



La semana inició con un tono claramente positivo tras conocerse los resultados de las negociaciones sostenidas el fin de semana entre Estados Unidos y China, los cuales sorprendieron tanto a analistas como al mercado. A esto se sumó un dato favorable de inflación en EE. UU., mientras que en el ámbito local destacó la publicación del crecimiento económico del primer trimestre.

Cabe recordar que la semana anterior cerró con expectativa frente a las conversaciones en Suiza entre Scott Bessent, secretario del Tesoro de EE. UU., y el representante de comercio Jamieson Grerer, con el viceprimer ministro chino, He Lifeng. Aunque se anticipaba una desescalada en las tensiones comerciales, los resultados superaron las previsiones. Ambas partes acordaron reducir en 115 puntos porcentuales los aranceles "recíprocos" durante 90 días. En detalle, los aranceles de EE. UU. sobre productos chinos bajan del 145 % al 30 %, mientras que los aranceles de China sobre productos estadounidenses se reducen del 125 % al 10 %. No obstante, se mantienen los aranceles del 20 % por parte de Estados Unidos sobre importaciones chinas relacionadas con productos de fentanilo. Además, se suspendieron ciertas medidas no arancelarias, como las restricciones chinas a las exportaciones de tierras raras y la vigilancia a empresas estadounidenses. Ambas partes también dejaron abierta la posibilidad de continuar negociando.

Como resultado, se disiparon en gran medida los escenarios negativos que habían dominado las expectativas de los últimos meses. Varios analistas redujeron nuevamente las probabilidades de recesión y de menor crecimiento, lo cual mejoró las perspectivas para los mercados accionarios. Sin embargo, este cambio también afectó las proyecciones de política monetaria de la Reserva Federal. Anteriormente se contemplaban hasta cuatro recortes de tasas en el año, pero ahora, aunque persiste una división entre analistas, la tendencia se inclina hacia un recorte acumulado de 50 puntos básicos a partir del tercer trimestre.

A mitad de semana se publicó el dato del Índice de Precios al Consumidor (IPC) correspondiente a abril, el cual estuvo por debajo de lo esperado. Se proyectaba una variación mensual del 0,3 %, pero tanto la cifra total como la subyacente resultaron en un 0,2 %. Esto redujo la inflación anual total al 2,3 %, mientras que la inflación subyacente se mantuvo estable en 2,8 %. Aunque este resultado representa un avance en la desaceleración del crecimiento de precios, varios analistas señalan que el impacto real podría observarse a partir de mayo, cuando se refleje plenamente la absorción de costos por parte de los productores en los precios al consumidor. Esto ocurriría incluso tras la tregua comercial, dado que, pese a la reducción, los aranceles continúan por encima de los niveles observados en años anteriores.

Otro punto relevante fueron las declaraciones del presidente de la Reserva Federal, Jerome Powell, sobre la próxima revisión del marco de política monetaria, un ejercicio que el banco central realiza cada cinco años. La última revisión fue en 2020, y Powell señaló que desde entonces la economía global ha experimentado cambios significativos, sugiriendo que es más probable enfrentar choques de oferta frecuentes que presionen al alza los precios. En este contexto, resulta necesario considerar nuevas estrategias y ajustes estructurales, lo cual podría tener efectos duraderos sobre variables clave como la tasa de interés neutral, que ya fue revisada al alza en 2024.

En el plano local, se conoció finalmente el dato de crecimiento económico del primer trimestre de 2025. El PIB registró una expansión de 2,7 %, superando la ya optimista expectativa de 2,5 % y marcando el mayor crecimiento desde el tercer trimestre de 2022. Este resultado ratifica la tendencia de recuperación tras el estancamiento de 2023, aunque persisten algunos factores que generan atención. Por ejemplo, el sector público volvió a ser un motor clave del crecimiento, a pesar de las advertencias sobre la necesidad de moderación fiscal. Esto representa un riesgo latente: cuando se realice un ajuste en este frente, el crecimiento podría verse negativamente afectado.

En cuanto a sectores, agricultura y entretenimiento lideraron el crecimiento con avances anuales de 7,1 % y 15,5 %, respectivamente. En contraste, la inversión fija registró una contracción trimestral de 5,3 %. No obstante, gracias a la acumulación de inventarios, medida a través de la variación de existencias, se logró un leve crecimiento trimestral de 0,2 %. Este comportamiento puede estar vinculado con la actual incertidumbre en el comercio internacional. Por su parte, el sector minero tuvo un crecimiento trimestral marginal del 0,2 %, pero en términos anuales experimentó una caída del 5 %, siendo el sector con mayor contracción.

También se publicó el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) correspondiente a abril, que ofrece una aproximación al crecimiento mensual. El resultado fue un crecimiento anual de 4,5 %, el más alto en lo que va del año. Sin embargo, esta cifra debe analizarse con cautela, ya que se vio favorecida por un mayor número de días laborales en marzo, debido a la celebración de Semana Santa en la última semana de ese mes en 2024. Esta distorsión podría traducirse en un crecimiento más débil para abril, afectando así el desempeño general del segundo trimestre.

Para la próxima semana se anticipa una agenda relativamente tranquila en términos de datos macroeconómicos. Los eventos más destacados serán los indicadores PMI preliminares de las principales economías, junto con intervenciones de varios miembros de la Reserva Federal.

SKANDIA INVERSIONES

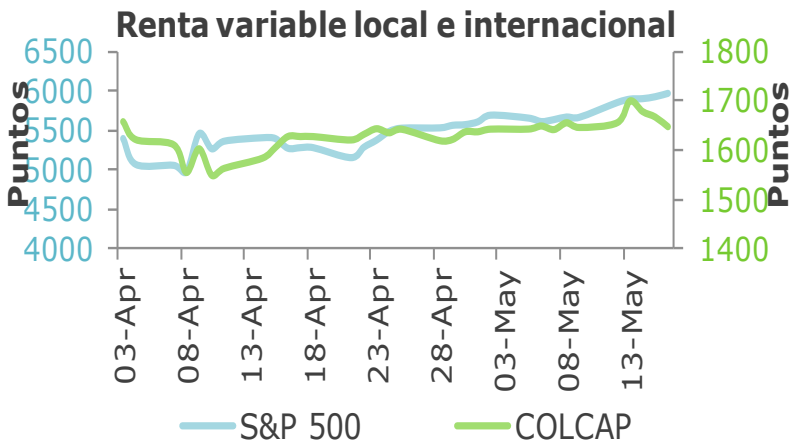
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

12 al 16 de Mayo **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,647	0.09%	0.64%	19.38%
EEUU -	S&P 500	5,958	5.27%	6.99%	1.30%
EEUU -	NASDAQ	19,211	7.15%	10.12%	-0.52%
Europa -	EuroStoxx 60	569	2.06%	5.00%	12.55%
Japón -	Nikkei	37,754	0.67%	4.74%	-5.37%
Brasil -	Bovespa	139,187	1.96%	3.05%	15.72%



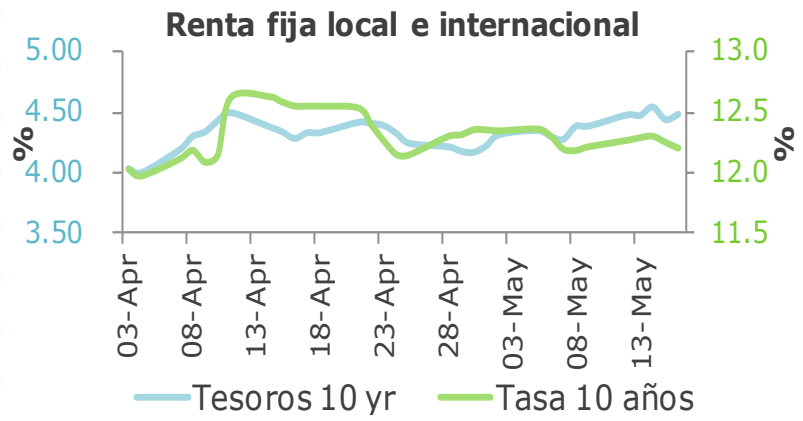
RENTA VARIABLE

Las acciones globales cerraron la semana con fuertes ganancias, impulsadas por la tregua comercial entre EE. UU. y China, que alivió temores de nuevas presiones inflacionarias. En EE. UU., el S&P 500 subió 5.3%, el Nasdaq 7.2% y el Dow 3.4%, acumulando cinco sesiones consecutivas al alza. El repunte fue liderado por el sector tecnológico: Nvidia , Meta y Apple destacaron tras buenos resultados y expectativas sobre inteligencia artificial. Sin embargo, el viernes se moderó el entusiasmo tras una fuerte caída en el índice de confianza del consumidor de la Universidad de Michigan. En el plano corporativo, destacó la compra de Foot Locker por parte de Dick's Sporting Goods y el rebote de UnitedHealth tras varios días de caídas por una investigación del Departamento de Justicia. En contraste, Amazon y Meta corrigieron el jueves por temores regulatorios y retrasos en lanzamientos de IA. En Europa, el sentimiento también fue positivo. El Euro Stoxx 50 acumuló una leve ganancia semanal, apoyado por resultados sólidos en consumo y tecnología. Sin embargo, persistieron dudas sobre la sostenibilidad del rally debido a la debilidad en indicadores económicos. Destacó la caída de Alibaba tras decepcionar en ingresos, lo cual afectó a firmas europeas con exposición a China. En Colombia el COLCAP tuvo un crecimiento del 0.1% después de otra semana de resultados trimestrales.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija registró un alza en los nodos intermedios, destacando las desvalorizaciones en marzo 2031 (+30.7 pbs), septiembre 2030 (+26.2 pbs) y junio 2032 (+25.8 pbs), impulsadas por la migración de los títulos TIN a renta variable y el incremento en la percepción de riesgo fiscal tras el concepto de la DIAN sobre el IVA a la gasolina importada. No obstante, los tramos largos se valorizaron, como julio 2046 (-111.8 pbs) y octubre 2050 (-14.6 pbs), apoyados en el anuncio del Gobierno sobre aplazar partidas presupuestales y el entorno externo más favorable. En los TES UVR se observó un comportamiento mixto, con desvalorizaciones en UVR abril 2033 (+13.5 pbs) y valorizaciones en los tramos largos como UVR mayo 2055 (-4.0 pbs). En Estados Unidos, los rendimientos de los Treasuries aumentaron: el bono a 2 años subió +10.9 pbs, el de 10 años +11.0 pbs y el de 30 años +11.7 pbs. Aunque los datos de inflación sorprendieron a la baja, factores como la rebaja de calificación crediticia, el aumento de los rendimientos reales y la menor confianza en los Treasuries como refugio impulsaron las tasas al alza.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.20	-1	-15	32
EEUU	4.48	10	32	-9
ALEMANIA	2.59	3	15	22
JAPÓN	1.45	9	14	37



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.

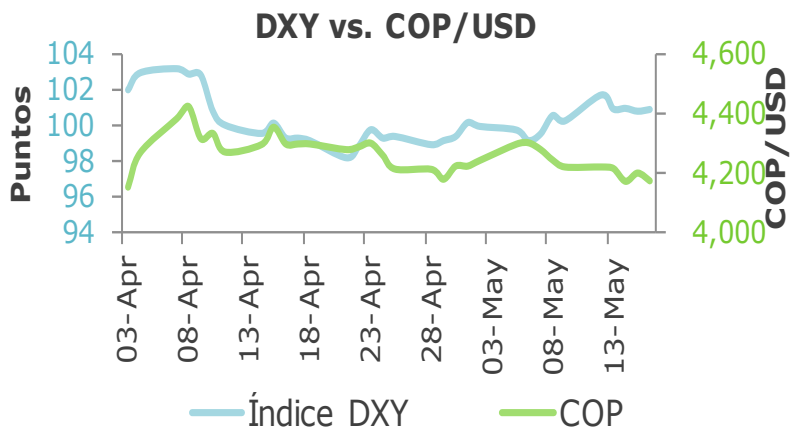
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

12 al 16 de Mayo **de 2025**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,179	-1.10%	-1.17%	-5.14%
USD / MXN	19.47	0.12%	-0.74%	-6.51%
EUR / USD	1.12	-0.77%	-1.46%	7.81%
USD / JPN	145.70	0.23%	1.84%	-7.32%
USD / BRL	5.67	0.19%	-0.15%	-8.29%

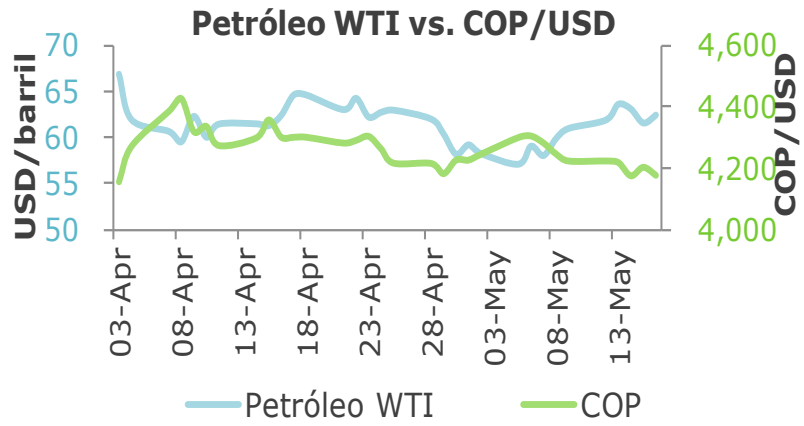


El dólar estadounidense registró una apreciación semanal del 0.6% según el índice DXY, impulsado por la rebaja de la calificación crediticia de EE. UU. por Moody's y un tono de cautela por parte de la Reserva Federal al mantener las tasas sin cambios. No obstante, los datos de inflación de abril, sorprendentemente bajos, moderaron esta fortaleza al reforzar las expectativas de recortes de tasas. Entre las monedas desarrolladas, el euro y el franco suizo cayeron un 0.8%, afectados por la mejora del apetito por riesgo global. La libra esterlina y el yen japonés retrocedieron un 0.2% cada uno, en un contexto de menor demanda por activos refugio. En cambio, el yuan ganó un 0.4% por el alivio arancelario con EE. UU. y el debilitamiento del dólar. En los mercados emergentes, el peso colombiano se destacó con una apreciación de 1.1% gracias al ingreso de flujos tras los datos de inflación y la mejor percepción del riesgo global. Por su parte, el real brasileño (-0.2%), el peso mexicano (-0.1%) y el peso chileno (-0.6%) registraron caídas moderadas, afectadas por factores internos, como decisiones de política monetaria, que contrarrestaron parcialmente el entorno externo favorable.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo subió durante la semana, con alzas del 2.4% en el WTI (USD 62.49) y 2.3% en el Brent (USD 65.41). El principal impulsor fue el acuerdo entre EE. UU. y China para pausar por 90 días sus aranceles, lo que mejoró las expectativas de demanda global y desató un rally en los precios. Sin embargo, el impulso fue limitado por la presión bajista de la OPEC+, que incrementó su producción en mayo y junio, y por la posibilidad de que Irán vuelva al mercado bajo un nuevo pacto nuclear. El oro cayó -3.6% (USD 3,204), su peor semana en seis meses, afectado por el fortalecimiento del dólar y la menor demanda de refugio. La plata también bajó -1.3% (USD 32.3). A pesar de esto, se observó un repunte en la demanda física en Asia, especialmente en India y China, ante los descuentos generados por la corrección de precios. Finalmente, el cobre retrocedió -1.3% (USD 459.4) por una avalancha de importaciones a EE. UU., ante la amenaza de aranceles del 25%, lo que elevó los inventarios a máximos de ocho años y colapsó las primas, generando desequilibrios regionales.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	62.49	2.41%	7.35%	-12.87%
Oro	3,203.7	-3.65%	-2.59%	22.07%
Café	365.7	-5.70%	-8.76%	18.54%



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**

12 al 16 de Mayo **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de mayo, todas las alternativas de inversión acumulan valorizaciones, impulsadas por el buen comportamiento de las acciones tanto locales como internacionales, al igual que la dinámica positiva en la renta fija local. 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.

skandia

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

12 al 16 de Mayo **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **BBVA moviliza $29.000 millones de euros para negocios sostenibles en el primer trimestre de 2025.**

Esta movilización represento un aumento interanual del 55%, gracias a la aceleración de su estrategia ESG. Este incremento respalda el nuevo y mas reciente objetivo de BBVA de canalizar $700.000 millones de euros para 2029.

La financiación relacionada con el clima domino el trimestre, representando el 78% del total, con fondos destinados al uso eficiente del agua, agricultura sostenible y proyectos de economía circular. El 22% restante apoyo iniciativas de infraestructura social, emprendimiento e inclusión financiera.

BBVA alcanzo su objetivo anterior de 300.000 millones de euros para finales de 2024, un año antes de lo previsto, lo que subraya su impulso.

Fuente: ESG News

- **El Banco Central Europeo expresa su preocupación ante la propuesta de la Comisión Europea de reducir la obligación de informar sobre la sostenibilidad al 80% de las empresas.**

La Comisión Europea a través de su paquete legislativo Omnibus I, busca eximir a las empresas con menos de 1.000 empleados y menos de $50 Millones de euros en facturación de las obligaciones de reporte de sostenibilidad, lo que podría excluir al 80% de las compañías inicialmente cubiertas por la Directiva de informas de Sostenibilidad Corporativa (CSDR, por sus siglas en ingles).

El Banco Central Europeo (BCE) advierte que esta reducción limitara el acceso a información crucial sobre riesgos ambientales y sociales afectando la capacidad de los inversores y reguladores para evaluar adecuadamente los riesgos financieros relacionados con la sostenibilidad.

La disminución en la disponibilidad de datos estandarizados y confiables sobre sostenibilidad podrá obstaculizar la canalización de capital hacia actividades que apoyen los objetivos climáticos de la UE. Muchos de los emisores significativos, incluidas las empresas de combustibles fósiles, quedarían por fuera del alcance de la CSDR bajo la propuesta actual.

En respuesta, el BCE recomienda que las empresas con entre 500 y 1.000 empleados continúen sujetas a requisitos de reporte de sostenibilidad, aunque bajo estándares simplificados y proporcionales a su tamaño y capacidad. El BCE enfatiza la importancia de la información sectorial específica para permitir comparaciones significativas entre empresas y facilitar la evaluación de su preparación para la transición hacia una economía sostenible.

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

12 al 16 de Mayo **de 2025**

ÚLTIMA HORA: Rebaja de calificación crediticia de EE. UU. por Moody's

Moody's rebajó la calificación de la deuda soberana de Estados Unidos de "Aaa" a "Aa1", citando el aumento sostenido del déficit fiscal y el creciente costo de refinanciar la deuda en un entorno de tasas de interés elevadas. Esta decisión marca el fin de la calificación triple A por parte de las principales agencias, ya que Moody's era la última en mantenerla tras las rebajas de S&P en 2011 y Fitch en 2023.

La agencia justificó el recorte señalando que, a lo largo de más de una década, la relación entre deuda e intereses respecto al PIB ha aumentado a niveles significativamente superiores a los de otros emisores soberanos con calificaciones similares. Moody's también cuestionó la efectividad de las propuestas fiscales actuales para reducir el gasto obligatorio o el déficit de forma sostenible, manteniendo su previsión de que la deuda federal alcanzará 134% del PIB en 2035, frente al 98% en 2024.

El deterioro fiscal actual se refleja en un déficit presupuestario de 1,05 billones de dólares en lo que va del año fiscal, un incremento del 13% respecto al año anterior, impulsado tanto por mayores tasas como por un mayor endeudamiento neto. Aunque los ingresos por tarifas han mitigado parcialmente el déficit, persiste una brecha estructural.

Moody's señaló que el deterioro fiscal responde a la incapacidad histórica del Congreso y las administraciones sucesivas para alcanzar acuerdos que reviertan la tendencia de déficits elevados y costos crecientes por intereses. Este entorno ha llevado a cuestionar la sostenibilidad del perfil crediticio estadounidense, lo que podría traducirse en un aumento marginal de los rendimientos exigidos por los inversionistas y en un debilitamiento del apetito por activos estadounidenses.

En reacción al anuncio, el rendimiento del bono del Tesoro a 10 años subió 3 puntos básicos hasta 4,48%, mientras que el ETF iShares 20+ Year Treasury Bond cayó 1% y el SPDR S&P 500 retrocedió 0,4% en operaciones fuera de horario.

Pese al recorte, Moody's cambió la perspectiva de "negativa" a "estable", lo que indica que, en el corto plazo, no anticipa un mayor deterioro. La rebaja coincidió con un revés legislativo para la administración Trump, tras el rechazo en el Comité de Presupuesto de la Cámara, liderado por el Partido Republicano, de un paquete fiscal clave que incluía la extensión de los recortes tributarios de 2017.

Fuente: Reuters, CNBC

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**

12 al 16 de Mayo **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (19 al 23 de Mayo de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• FED Bostic & Williams Speaks • CB Indicador Líder (Abr)	• FED Daly Speaks	• Subasta Bonos 20Y	• Indicadores S&P Global PMI Prel (May) • Venta de viviendas usadas (Abr) • FED Williams Speaks	• Permisos de Construcción Final (Abr) • Venta de viviendas nuevas (Abr)
Europa	• Inflación IPC Eurozona Final (Abr)	• Inflación IPP Alemania (Abr) • Confianza del Consumidor Prel Eurozona (May)	• Reunión ECB No Política Monetaria • Informe de Estabilidad Financiera ECB • Subasta Bunds 10Y	• Indicadores HCOB PMI Eurozona y Alemania Prel (May) • IFO Confianza Empresarial Alemania (May) • Minutas ECB	• PIB Alemania 2025 Q1
Colombia	• Balanza Comercial (Mar) • Importaciones (Mar)				
Japón		• Balanza Comercial (Abr) • Exportaciones (Abr) • Importaciones (Abr)	• Ordenes de Maquinaria (Mar) • Indicadores Jinbun Bank PMI Prel (May) • BOJ Noguchi Speaks	• Inflación IPC (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.