skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

16 al 20 de Junio **de 2025**

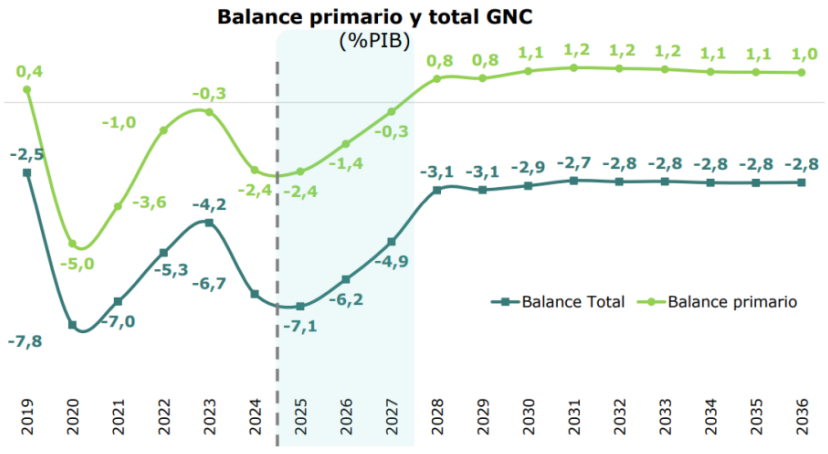
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

16 al 20 de Junio **de 2025**

Perspectiva Fiscal y Reacción del Mercado: Análisis del MFMP 2025 y su Impacto Local



Fuente: Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) 2025

A pesar de la relevancia internacional de la decisión de la Reserva Federal sobre las tasas de interés, esta semana ocurrieron varios eventos significativos a nivel local. Estos no solo están relacionados con la reacción de los mercados frente a la presentación y análisis del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), divulgado a finales de la semana pasada, sino también con hechos internacionales que favorecen al peso colombiano y otros eventos relevantes como nuevos accesos a financiamiento y la aprobación de reformas al mercado laboral.

En primer lugar, se destacan las principales conclusiones del MFMP 2025. Como se venía anticipando en las últimas semanas, se activó la cláusula de escape de la regla fiscal. Esto implica que la regla no se cumplirá durante los próximos tres años, pero se deberá seguir un plan de convergencia para retomar su cumplimiento, siendo 2025 el año con el mayor desajuste, proyectándose un déficit fiscal del 7,1% del PIB. Lo negativo de esta decisión radica en la pérdida de confianza en la institucionalidad de este mecanismo. Aunque se argumenta que esta regla otorga confianza en la gestión de la deuda, este episodio dejó en evidencia su fragilidad, especialmente por la ambigüedad con la que se aprobó la cláusula de escape.

En cuanto a los fundamentos que justificaron dicha activación, el Gobierno argumentó una alta inflexibilidad del gasto, agravado a su vez por tres rubros: los pagos del FPEC, los subsidios a gas y energía, y las amortizaciones de la Línea de Crédito con el FMI. Según el Ejecutivo, realizar ajustes en el gasto comprometería el crecimiento económico.

El plan de rectificación se centra en realizar reformas estructurales al sistema fiscal. Entre las propuestas se incluyen reformas tributarias que ya generan incertidumbre, pues según el documento del MFMP, afectarían el IVA, el impuesto al consumo y el impuesto de renta a personas naturales, lo cual tendría implicaciones negativas para la actividad económica. Además, se propone una reforma fiscal estructural para corregir los problemas de inflexibilidad, sin especificar claramente cuáles serían las modificaciones puntuales en materia de gasto. Esta semana, Fitch Ratings —que en marzo cambió su perspectiva a negativa— señaló que el plan de reducción del déficit "se basa en medidas inciertas en materia de ingresos, incluida una reforma tributaria no especificada, y en recortes de gastos que implementará la próxima administración después de las elecciones del próximo año". Ante este panorama, se prevé con alta probabilidad una rebaja en la calificación soberana por parte de Moody's y S&P. Cabe señalar que ya fue rechazada una reforma tributaria de menor alcance que la que ahora se plantea, por lo que su aprobación está lejos de estar asegurada.

No obstante, resulta llamativo que, a pesar del panorama negativo en materia de finanzas públicas, el mercado financiero local no lo ha reflejado plenamente. Esta semana, la curva de rendimientos local se valorizó y el peso colombiano no registró una reacción adversa significativa, manteniéndose por debajo de los 4.100 pesos por dólar. Esto se explica en parte porque los precios de la deuda pública ya incorporaban desde hace meses estas noticias desfavorables. Es importante resaltar que, aunque Colombia tiene una calificación soberana de BB+, su prima de riesgo es superior a la de países con peores calificaciones, como Brasil, lo que evidencia un castigo particular hacia Colombia.

Por otra parte, el peso colombiano se ha visto beneficiado por la coyuntura internacional, particularmente el conflicto en Medio Oriente (Israel-Irán), que ha impulsado los precios del petróleo. En cuanto a la curva de rendimientos, la valorización se explica también por la nueva estrategia de financiamiento del Gobierno, que, según declaraciones del Director de Crédito Público, busca reducir el costo de endeudamiento. Para ello, se dejará de emitir deuda en los tramos largos, donde las tasas se ubicaban cerca del 13%, y se enfocará en los tramos corto y medio de la curva. Como resultado, el tramo largo fue el que más se valorizó esta semana, y valorizaciones menores en los nodos de menor vencimiento, en línea con lo mencionado.

Sin embargo, es importante señalar que estos movimientos no representan necesariamente el inicio de un proceso sostenido de inversión de largo plazo, sino más bien operaciones tácticas que buscan aprovechar dichos movimientos. Persiste la incertidumbre respecto a las alternativas en caso de que no se aprueben las reformas, así como sobre las nuevas fuentes y estrategias de financiación. Esta semana, por ejemplo, destacó la adhesión de Colombia al Nuevo Banco de Desarrollo de los BRICS como nueva fuente potencial de financiamiento. A esto se suma el desafío que enfrentará el próximo gobierno para ajustar las finanzas públicas sin afectar su plan de gobierno, en un contexto de incertidumbre política. Precisamente esta semana fue aprobada, en su mayoría, la reforma laboral, aunque con modificaciones. Sin embargo, continúa generando críticas desde el sector empresarial por sus posibles efectos negativos en el empleo y su baja efectividad para reducir la informalidad. Adicionalmente, desde la Presidencia se han encendido llamados a votar una Asamblea Nacional Constituyente en las próximas elecciones.

La próxima semana será clave la decisión del Banco de la República sobre tasas de interés, en medio de un riesgo fiscal persistente que podría inclinar la balanza hacia mantener la tasa estable, pese al buen dato de inflación de mayo. A nivel internacional, serán relevantes las nuevas declaraciones de Jerome Powell, junto con la publicación de datos de actividad económica, la estimación final del PIB y el índice de inflación PCE correspondiente a mayo.

SKANDIA INVERSIONES

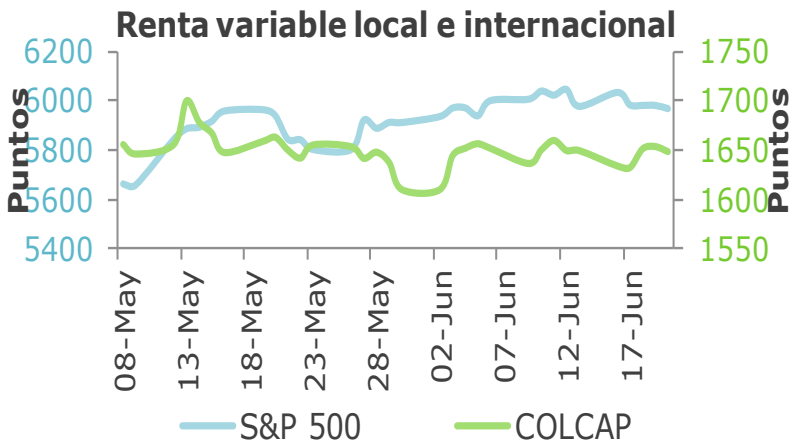
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

16 al 20 de Junio **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,648	-0.07%	2.42%	19.44%
EEUU -	S&P 500	5,968	-0.15%	0.95%	1.47%
EEUU -	NASDAQ	19,447	0.21%	1.75%	0.71%
Europa -	EuroStoxx 60	553	-1.06%	-2.33%	9.42%
Japón -	Nikkei	38,403	1.50%	1.15%	-3.74%
Brasil -	Bovespa	137,116	-0.07%	0.07%	13.99%



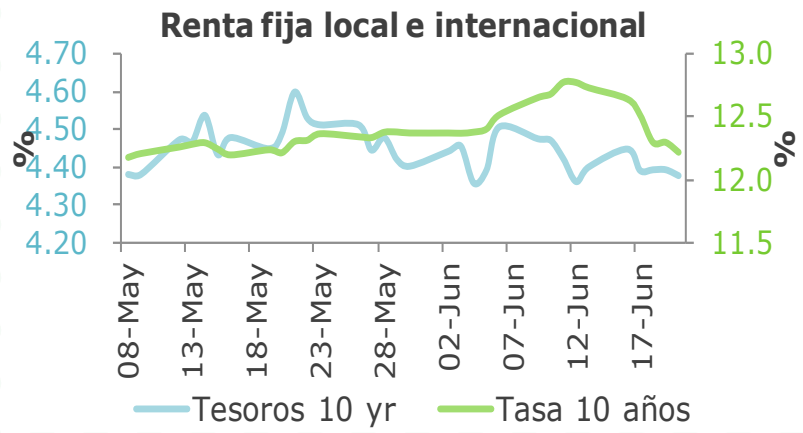
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con resultados mixtos, reflejando la cautela de los inversionistas ante señales restrictivas de la Reserva Federal y datos económicos débiles. El S&P 500 retrocedió 0.2% hasta 5,967.84, el Dow Jones se mantuvo sin cambios en 42,206.82, y el Nasdaq avanzó 0.2% a 19,447.41. La decisión del FOMC de mantener la tasa de referencia y reducir a solo dos los recortes previstos para lo que queda de 2025 fue interpretada como menos expansiva, afectando especialmente a las acciones de crecimiento. En Colombia, el COLCAP cayó 0.1% y cerró en 1,647.78 puntos, afectado por la aprobación de la reforma laboral que aumenta significativamente los costos empresariales, aunque persisten señales de incertidumbre política. Adicionalmente, el Marco Fiscal 2025 elevó la preocupación fiscal al activar la cláusula de escape y proyectar un déficit del 7.1% del PIB. El repunte del crudo, favorecido por tensiones en Oriente Medio, brindó soporte parcial gracias al peso de Ecopetrol en el índice.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local se apreció de forma generalizada, con un leve repunte aislado en el tramo corto; la curva de TES Tasa Fija (TF) descendió con fuerza y destacó la caída de los rendimientos en los nodos octubre-2034 (-63,0 pbs), octubre-2050 (-60,0 pbs) y julio-2046 (-51,1 pbs), impulsada por flujos de búsqueda de duración tras la decisión de la Fed y el repunte del riesgo externo, mientras que agosto-2026 fue el único vencimiento que se desvalorizó (+3,4 pbs) al incorporar la prima por la activación de la cláusula de escape fiscal y el mayor cupo de emisiones planteado en el MFMP; en el corto plazo, noviembre-2025 cedió 40,0 pbs, configurando una inclinación más empinada de la curva. En los TES UVR se registraron valorizaciones concentradas en el rango medio-largo, con retrocesos de -25,0 pbs en UVR abril-2035, -21,0 pbs en UVR marzo-2033 y -17,0 pbs en UVR febrero-2037, reflejando anclas de expectativas inflacionarias y coberturas frente a la incertidumbre política, mientras UVR julio-2025 quedó sin cambios. A nivel internacional, los Treasuries cerraron la semana con una compresión de rendimientos —2 años -4,0 pbs, 10 años -2,4 pbs y 30 años -0,4 pbs— apoyada en la sorpresiva caída de las ventas minoristas de mayo y en flujos de aversión al riesgo tras la tibia subasta a 20 años, factores que contrarrestaron el tono menos expansivo del nuevo "dot-plot" de la Fed.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.22	-51	-15	34
EEUU	4.38	-2	-3	-19
ALEMANIA	2.52	-2	2	15
JAPÓN	1.39	-1	-10	31



SKANDIA INVERSIONES

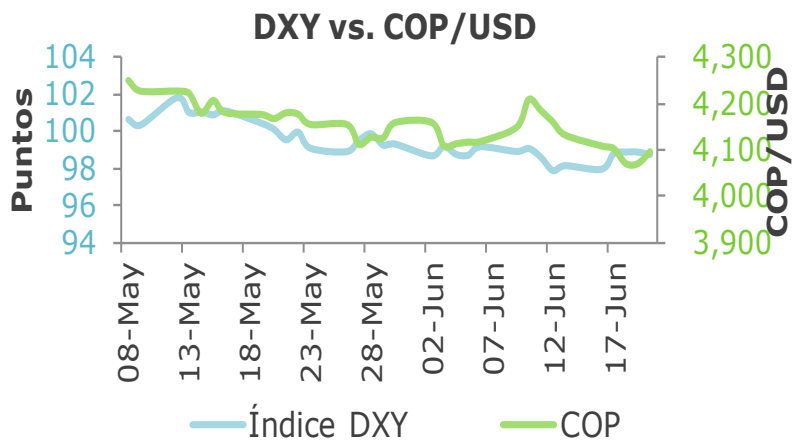
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

16 al 20 de Junio **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,094	-0.87%	-1.52%	-7.06%
USD / MXN	19.17	1.14%	-1.36%	-7.94%
EUR / USD	1.15	-0.23%	1.55%	11.29%
USD / JPN	146.09	1.40%	1.44%	-7.07%
USD / BRL	5.51	-0.54%	-3.66%	-10.74%



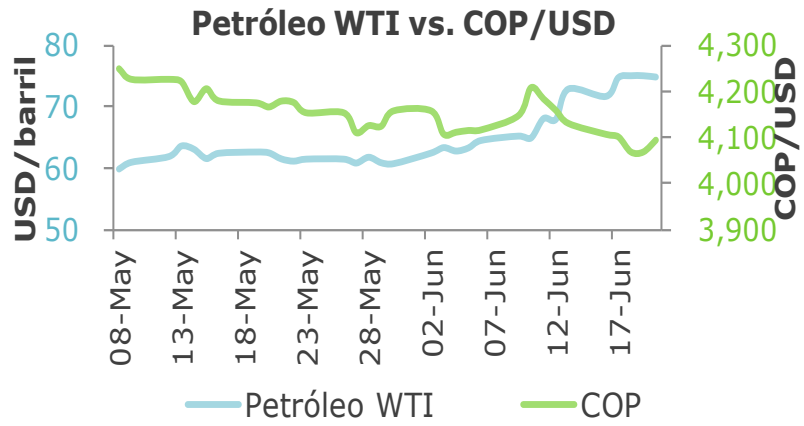
MONEDAS

Esta semana, el mercado cambiario estuvo dominado por la Reserva Federal de EE. UU., que adoptó una postura más estricta al señalar que solo espera dos recortes de tasas en 2025. Esta noticia fortaleció inmediatamente al dólar a nivel global. Como resultado, las monedas europeas se debilitaron; el euro cayó un 0.2% por datos económicos flojos. En los mercados emergentes, las políticas monetarias locales fueron clave. El real brasileño se fortaleció un 0.5% luego de que su banco central subiera las tasas, mientras que el peso mexicano, en dirección opuesta, cayó un 1.1% ante la expectativa de un nuevo recorte. En la región andina, el peso chileno registró una leve baja del 0.3%. A nivel local, el peso colombiano logró encontrar una importante estabilidad, beneficiado por una menor percepción de riesgo político durante los últimos días presentando una apreciación del 0.9%.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó significativamente esta semana, con el WTI subiendo un 2.7% a $74.93 y el Brent un 4.0% a $77.23 por barril. Este avance fue impulsado por la mayor caída de inventarios en Estados Unidos en un año y por una creciente diferencia de precios entre tipos de crudo, lo que reforzó la percepción de escasez de cara a la temporada de alta demanda. En contraste, los metales preciosos cayeron tras la postura más estricta de la Reserva Federal de EE. UU. Sus nuevas proyecciones de menos recortes de tasas para 2025 fortalecieron al dólar, provocando una caída del 1.9% en el oro a $3,368 la onza al disminuir su atractivo como refugio inflacionario. La plata se contagió con un retroceso del 0.8% a $36, aunque informes sobre su déficit físico sostienen una perspectiva alcista a largo plazo. Finalmente, el cobre mostró resiliencia con un modesto avance del 0.3% a $488. Su alza se fundamenta en la revelación de costos de tratamiento negativos, una clara señal de escasez de materia prima que apunta a una menor oferta de cobre refinado, sosteniendo los precios en un contexto de alta demanda por la transición energética.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	74.93	2.67%	23.26%	4.48%
Oro	3,368.4	-1.86%	2.41%	28.34%
Café	315.1	-8.95%	-7.28%	4.32%



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

16 al 20 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, no obstante, luego de los niveles máximos de tasas alcanzados, en los últimos días se han presentado valorizaciones en la renta fija local, llevando a que las alternativas de inversión acumulen valorizaciones en lo corrido del mes, favorecidas también por el buen comportamiento de las acciones tanto locales como internacionales. Así mismo, 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.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

16 al 20 de Junio **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

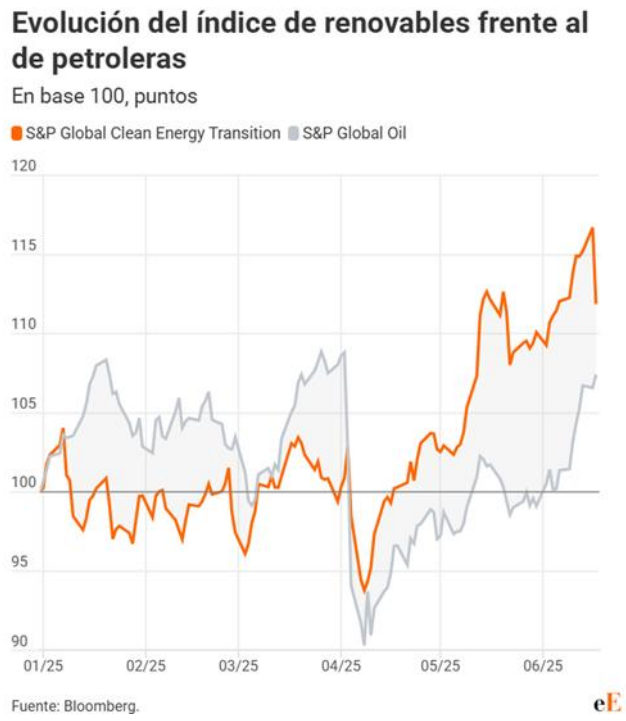
ESG

- **Pese al repunte de las petroleras, las empresas renovables suben 5 puntos más**

En lo que lleva del mes de junio, el índice S&P Global Oil que agrupa a las principales petroleras y gasistas del mundo (Exxon, Chevron, Shell, Repsol, etc), se revalorizan en bolsa de cara al conflicto entre Israel e Irán. Sin embargo, aunque últimamente se haya hablado mas sobre el crudo, es importante resaltar que en conjunto las cotizadas empresas verdes todavía ganan a las marrones, es decir, mientras el S&P Global Oil Index se anota cerca de un 7% en 2025, el S&P Global Clean Energy Transition Index, su homologo para las empresas ligadas a energías renovables, repunta en torno a un 11,5%.

En cuanto a las empresas de energías verdes, destaca por encima de todas se encuentra la española Solaria, que en junio ha experimentado un espectacular repunte, cercano al 20%. Esta compañía, cuya capitalización no llega a los 1.200 millones de euros, se cuela entre las más alcistas de todo el S&P Global Clean Energy Transition Index este mes.

Fuente: El Economista



- **Goldman Sachs AM amplia su gama de ETF con un nuevo fondo de bonos verdes y sociales de mercados emergentes**

El pasado 18 de junio, GSAM anuncio el lanzamiento de Goldman Sachs Emerging Markets Green and Social Bonds active UCITS ETF, ampliando su gama de ETF activos en el mercado europeo con una nueva oferta centrada en sostenibilidad.

Este nuevo ETF invertirá en valores de renta fija de emisores corporativos y soberanos de mercados emergentes, en los que los emisores pretenden asignar el uso de los ingresos a contribuciones verdes o sociales, mediante un proceso de inversión que combina la evaluación crediticia de la deuda de mercados emergentes con información específica sobre el uso de los ingresos sobre contribuciones verdes y sociales.

El director del equipo de bonos verdes, sostenibles, sociales y de impacto de GSAM, Bram Bos afirmo que "como gestores lideres de fondos de bonos verdes, creemos que nos encontramos en una posición privilegiada para brindar a los inversores acceso a esta clase de activos en rápido crecimiento, donde incorporamos un análisis exhaustivo del uso de los fondos y la evaluación ESG del emisor, con un análisis solido y probado de crédito de mercados emergentes".

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**

16 al 20 de Junio **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (23 al 27 de Junio de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• **S&P PMI Manufacturas, Servicios y Compuesto (Jun)** • Venta de Viviendas Usadas (May)	• **CB Confianza del Consumidor (Jun)** • **Fed Chair Powell Speaks** • Cuenta Corriente 2025 Q1	• Permisos de Construcción (May) • **Fed Chair Powell Speaks** • **Venta de Viviendas Nuevas (May)**	• **Órdenes de Bienes Durables (May)** • **PIB 2025 Q1 Final** • Venta de Viviendas Pendientes (May)	• **Inflación PCE (May)** • **Ingreso y Gasto Personal (May)** • Sentimiento del Consumidor U. Michigan (Jun)
Europa	• S&P PMI Manufacturas, Servicios y Compuesto Eurozona y Alemania (Jun)	• Sentimiento Empresarial IFO Alemania (Jun)		• Clima empresarial GFK Alemania (Jul)	• Sentimiento Económico Eurozona (Jun)
Colombia	• Festivo - Corpus Christi		• Confianza Empresarial Fedesarrollo (May)		• Tasa de Desempleo (May) • **Decisión de Tasa de Interés BOJ**
Japón		• Proyecciones BOJ		• Tasa de Desempleo (May) • Inflación Tokyo (Jun) • Ventas Minoristas (May)	• Inicios de Construcción (May)

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.