skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

19 al 23 de Mayo **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

19 al 23 de Mayo **de 2025**

Una semana después del respiro, vuelven los temores: gasto, deuda y aranceles

Rendimientos Bonos del Tesoro a 30 años durante la semana.
Fuente: CNBC.

La semana cierra con un marcado giro de aversión al riesgo en los mercados financieros globales, agitado por una serie de eventos originados en Estados Unidos: una ambiciosa pero controversial reforma tributaria y fiscal, una creciente presión sobre las tasas de interés a largo plazo y el anuncio de un nuevo frente comercial con la Unión Europea. El telón de fondo es uno de creciente desconfianza en la sostenibilidad fiscal de EE.UU., tensiones geopolíticas y comerciales en aumento, y un entorno global que parece cada vez más vulnerable a episodios de volatilidad prolongada.

El paquete fiscal aprobado por un solo voto en la Cámara de Representantes, bautizado por el presidente Trump como "the big, beautiful bill", condensa buena parte de la agenda política y económica de su segundo mandato. En el plano tributario, extiende y amplía los recortes fiscales de 2017, establece exenciones impositivas para trabajadores del sector servicios (propinas y horas extras), permite deducciones por intereses en préstamos para vehículos fabricados en EE.UU., y crea cuentas de ahorro infantil con aportes iniciales del Estado. También elimina el impuesto federal de $200 sobre silenciadores de armas, vigente desde 1934 bajo la Ley Nacional de Armas de Fuego. En paralelo, impone una nueva tasa sobre remesas enviadas por personas no ciudadanas, incrementa temporalmente el crédito tributario por hijo, y endurece el acceso a programas sociales como Medicaid y SNAP, incluyendo requisitos de trabajo y restricciones en el acceso para inmigrantes indocumentados. El paquete además incluye fondos sustanciales para el muro fronterizo, bonificaciones para la Patrulla Fronteriza y una tasa adicional para solicitudes de asilo.

Aunque el impacto inmediato del paquete podría ser expansivo para la economía —mediante el impulso al consumo, la inversión y el gasto público—, los analistas ya han advertido sobre su costo fiscal. Según estimaciones del Committee for a Responsible Federal Budget, el proyecto podría añadir entre $3.3 y $5.2 billones al déficit acumulado hacia 2034, dependiendo de si se extienden o no las cláusulas temporales. En un contexto de tasas ya elevadas y una base fiscal estructuralmente deficitaria, la preocupación por la trayectoria de la deuda soberana ha resurgido con fuerza. Esta semana, el nerviosismo quedó expuesto en la última subasta del Tesoro a 20 años, donde la demanda fue débil, los rendimientos superaron las expectativas y el resultado provocó un alza inmediata en los tipos a lo largo de toda la curva. El bono a 20 años alcanzó un rendimiento del 5.127%, el nivel más alto desde noviembre de 2023, reflejo de que los inversionistas están exigiendo primas más altas para financiar un gobierno percibido como cada vez más riesgoso.

A este deterioro en la confianza fiscal se suma un nuevo golpe a la credibilidad crediticia del país: la agencia Moody's, al finalizar la semana pasada, rebajó su calificación soberana, uniéndose a Fitch y S&P, que ya habían tomado decisiones similares en el pasado reciente. Esto añade presión adicional a los mercados de deuda, que ahora enfrentan un doble dilema: mayores volúmenes de emisión y menor disposición a financiar al Tesoro a tasas históricamente bajas. Como consecuencia, los bonos estadounidenses están perdiendo parte de su estatus como refugio seguro global, con flujos de capital rotando hacia otros activos internacionales y monedas alternativas.

En paralelo al frente fiscal, Donald Trump volvió a sacudir el tablero geopolítico y comercial al anunciar aranceles del 50% sobre todas las importaciones provenientes de la Unión Europea, con entrada en vigor programada para el 1 de junio. El anuncio, difundido por redes sociales y confirmado luego en un evento público, fue interpretado por los mercados como una señal clara de que Trump no busca un acuerdo, sino ejercer presión unilateral en medio de un discurso marcadamente proteccionista. El presidente acusa a la UE de imponer barreras comerciales injustas, manipular su moneda y generar un déficit comercial "inaceptable" con EE.UU. Este anuncio, que se produce días después de amenazas similares a Apple y a productos de origen chino, ha reactivado los temores de guerra comercial.

La reacción de los mercados fue una caída del 2% en los índices bursátiles europeos y corrección en los futuros de Wall. Desde el punto de vista macroeconómico, la combinación de mayor proteccionismo, alza en aranceles y subsidios domésticos tiene el potencial de generar efectos estanflacionarios: reducción del crecimiento potencial a la par de mayores precios internos. Es el peor de los mundos para los bancos centrales, especialmente para la Reserva Federal, que sigue intentando calibrar una política monetaria efectiva sin poner en riesgo la recuperación económica ni desanclar las expectativas inflacionarias.

En síntesis, la narrativa económica que se configura esta semana en Estados Unidos reúne elementos profundamente disruptivos: expansión fiscal, deterioro en la disciplina presupuestaria, tensiones comerciales multilaterales y una dinámica de mercado que empieza a cuestionar fundamentos que antes se daban por sentados, como la solidez del dólar o la importancia del Tesoro como activo libre de riesgo. El Senado será clave para definir el alcance y el efecto final de la reforma fiscal; la reacción de la UE determinará la intensidad de la escalada arancelaria; y este entorno sólo añade mayor dificultad a la tarea de la Reserva Federal, que enfrenta una coyuntura compleja para mantener el equilibrio entre estabilidad financiera, crecimiento e inflación.

La próxima semana se anticipa relativamente tranquila en términos de publicaciones macroeconómicas, sin embargo, destacan la publicación de las minutas de la última reunión del FOMC, la segunda estimación del PIB del primer trimestre y el índice de precios PCE, importante para la Reserva Federal. Además, se conocerán nuevas cifras sobre la confianza del consumidor en Estados Unidos y Europa.

SKANDIA INVERSIONES

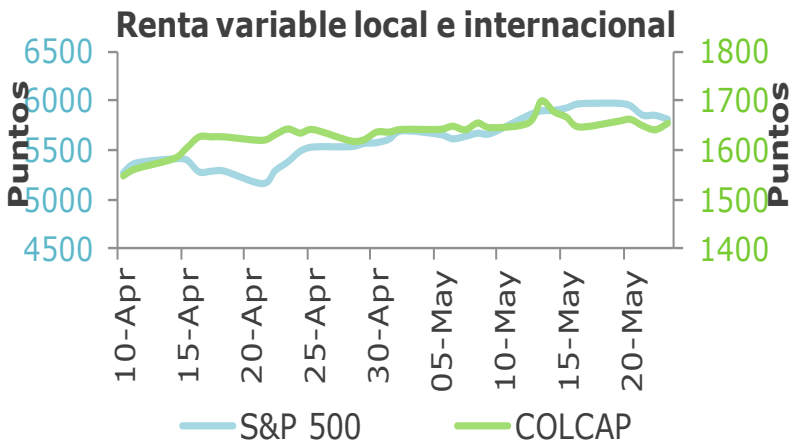
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

19 al 23 de Mayo **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,655	0.47%	1.11%	19.94%
EEUU -	S&P 500	5,803	-2.61%	4.20%	-1.34%
EEUU -	NASDAQ	18,737	-2.47%	7.40%	-2.97%
Europa -	EuroStoxx 60	561	-1.31%	3.63%	11.08%
Japón -	Nikkei	37,160	-1.57%	3.09%	-6.85%
Brasil -	Bovespa	137,824	-0.98%	2.04%	14.58%



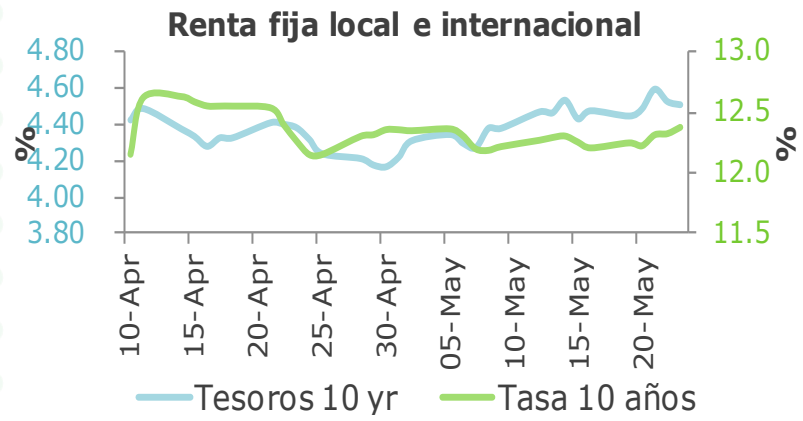
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con pérdidas generalizadas, afectadas por un entorno fiscal y geopolítico adverso. El S&P 500 cayó un 2.6% a 5,802.82, el Dow Jones retrocedió 2.5% a 41,603.07 y el Nasdaq bajó 2.5% a 18,737.21. La degradación crediticia de Moody's al Tesoro de EE. UU. presionó los activos más sensibles al costo de capital. Además, la aprobación en la Cámara del paquete fiscal "One Big Beautiful Bill" aumentó temores sobre el déficit y presiones inflacionarias, mientras las amenazas arancelarias de Trump contra Europa y Apple golpearon al sector tecnológico. Las declaraciones del presidente de la Fed de Atlanta, reduciendo la expectativa de recortes de tasas a solo uno en 2025, enfriaron el apetito por acciones cíclicas. Solo el entusiasmo por la inteligencia artificial tras el Microsoft Build aportó algo de alivio. En Colombia, el COLCAP subió un 0.5% hasta los 1,654.73 puntos, impulsado por el anuncio de Ecopetrol sobre la compra de proyectos renovables. No obstante, el mercado enfrentó presiones por la baja calificación crediticia de Grupo Cibest, las advertencias de Moody's sobre la deuda pública y la expectativa del nuevo Marco Fiscal, lo que llevó a una rotación hacia sectores defensivos y compañías con menor exposición bancaria.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local registró un fuerte repunte en las tasas de los TES Tasa Fija, especialmente en los tramos medios y largos, ante una creciente aversión al riesgo. La advertencia de Moody's sobre una posible rebaja soberana, la fecha oficial del nuevo Marco Fiscal y la nota negativa a Grupo Cibest intensificaron las preocupaciones fiscales, provocando desvalorizaciones como en octubre 2050 (+28.7 pbs) y junio 2032 (+14.3 pbs). Además, el vencimiento de impuestos empresariales restó liquidez al mercado, afectando los tramos cortos. En los TES UVR se observó un comportamiento mixto: UVR marzo 2027 se valorizó (-10.5 pbs), mientras que referencias largas como UVR mayo 2055 (+28.0 pbs) se desvalorizaron ante el aumento de primas de riesgo. En EE. UU., los bonos del Tesoro presentaron movimientos dispares: los rendimientos de corto plazo cayeron por mayores solicitudes de subsidio de desempleo y mensajes prudentes de la Fed; en cambio, los tramos largos repuntaron por la débil subasta de bonos a 20 años y el nuevo paquete fiscal aprobado por la Cámara, que elevó las expectativas de oferta de deuda. La baja en la calificación de EE. UU. también impactó globalmente, elevando la volatilidad en los mercados emergentes.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.37	17	2	49
EEUU	4.51	3	35	-6
ALEMANIA	2.57	-2	12	20
JAPÓN	1.53	8	22	44



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.

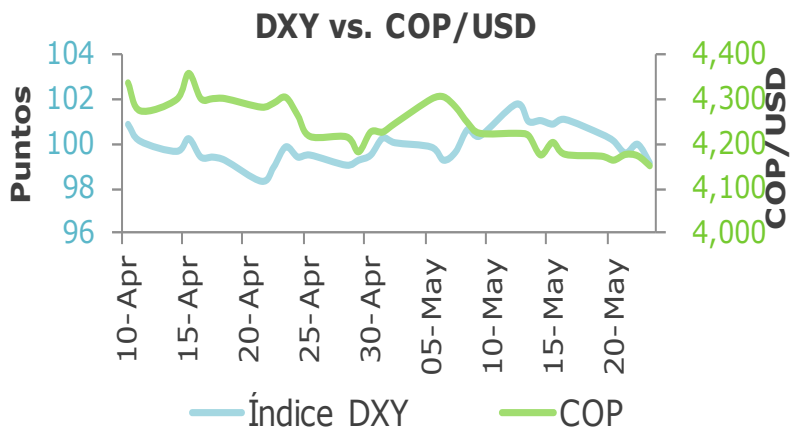
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

19 al 23 de Mayo **de 2025**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,153	-0.61%	-1.77%	-5.72%
USD / MXN	19.24	-1.19%	-1.91%	-7.62%
EUR / USD	1.14	1.78%	0.30%	9.74%
USD / JPN	142.56	-2.16%	-0.36%	-9.31%
USD / BRL	5.65	-0.32%	-0.47%	-8.59%

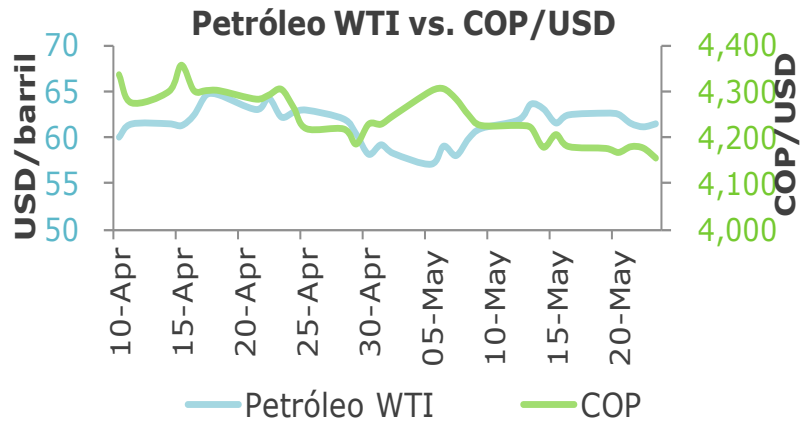


El índice del dólar estadounidense (DXY) retrocedió -2.0% en la semana, reflejando un ajuste generalizado frente a sus principales contrapartes tras la rebaja de calificación soberana de EE. UU. por parte de Moody's y la expectativa de estímulos en China. Esta debilidad fue aprovechada por las monedas refugio como el franco suizo y el yen, que se apreciaron 2.0% y 2.2% respectivamente, beneficiándose de su estatus defensivo ante el aumento del riesgo geopolítico y comercial. Las monedas europeas también ganaron terreno: el euro subió 1.8% pese al impacto negativo del anuncio de aranceles de Trump, mientras la libra esterlina avanzó 1.9% apoyada por sorpresas alcistas en inflación y ventas minoristas en Reino Unido que reducen la probabilidad de recortes por parte del BoE. Entre las monedas emergentes, el peso chileno (+0.4%) fue impulsado por la narrativa del cobre tras el estímulo chino, y el peso colombiano (+0.6%) encontró soporte pese al persistente riesgo fiscal. El peso mexicano (+1.2%) reaccionó con cautela, afectado por el repunte inflacionario local que moderó las expectativas sobre Banxico, aunque logró ganancias por la mejora en el apetito global por riesgo. Finalmente, el yuan (+0.5%) reflejó una valoración controlada tras el recorte de tasas del PBoC.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana, con una variación de -1.5% para el WTI y -1.0% para el Brent, cerrando en niveles de USD 61.53 y USD 64.78 por barril respectivamente. Este comportamiento estuvo marcado por la confirmación de un nuevo aumento de oferta por parte de la OPEP+, que a partir de julio incrementará la cuota colectiva, debilitando el soporte técnico y reduciendo la cobertura de riesgo en los mercados físicos y de derivados. En contraste, el precio del oro avanzó un 4.8% en la semana, alcanzando USD 3,358 por onza, impulsado por la renovada aversión al riesgo tras el anuncio de Donald Trump sobre posibles aranceles del 50 % a importaciones desde la UE y productos de Apple, lo que reactivó la demanda por activos refugio. La plata también subió un 3.7%, hasta USD 33.5, apoyada en la narrativa industrial tras conocerse que la generación solar superará a la nuclear en el verano boreal de 2025, reforzando expectativas de mayor demanda del metal en tecnología fotovoltaica. Finalmente, el cobre lideró los avances con un alza semanal de 5.3%, cerrando en USD 483.7, favorecido tanto por el recorte de tasas en China, que estimula sectores intensivos en cobre, como por renovadas preocupaciones sobre restricciones regulatorias en la mina Escondida que podrían limitar la oferta futura.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	61.53	-1.54%	5.70%	-14.21%
Oro	3,357.5	4.80%	2.09%	27.93%
Café	361.0	-1.27%	-9.92%	17.04%



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**

19 al 23 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 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

19 al 23 de Mayo **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Ecopetrol suscribe acuerdo para adquisición de proyectos solares y eólicos en Colombia.**

Ecopetrol anunció este martes 20 de mayo la negociación con Statkraft European Wind and Solar Holding para la potencial adquisición de su portafolio de proyectos eólicos y solares, que suman más de 1.300 MW, ubicados en los departamentos de Córdoba, Sucre, Magdalena, Caldas y La Guajira.

Esta operación marca la salida de Colombia de Statkraft, un gigante europeo con amplia experiencia en energías renovables no convencionales. La compañía noruega, con más de 125 años de trayectoria, es el principal generador de energía de su país y el mayor productor de energía renovable no convencional en Europa.

El portafolio contempla seis parques solares que permitirán a Ecopetrol acelerar el cumplimiento de sus metas de descarbonización y transición energética. Con esta adquisición, la compañía superaría su objetivo de incorporar 900 MW de autogeneración con fuentes renovables, clave para transformar su matriz energética en línea con su Estrategia 2040.

Fuente: El Tiempo, Portafolio

- **India publica borrador de taxonomía de financiamiento climático para impulsar capital hacia los objetivos de cero emisiones netas.**

El Ministerio de Finanzas de la India anunció la publicación del borrador del marco para su Taxonomía de Financiamiento Climático, con el objetivo de identificar actividades económicas alineadas con los compromisos climáticos del país y facilitar los flujos de capital necesarios para respaldar su transición energética.

India ha establecido ambiciosas metas en materia climática, incluyendo el logro de emisiones netas cero para 2070 y una participación del 50% de fuentes renovables en su matriz eléctrica para 2030.

En su lanzamiento, la taxonomía se enfoca en sectores de difícil descarbonización, como el hierro, el acero y el cemento, así como en sectores con alto potencial de mitigación y adaptación, entre ellos la energía, la movilidad y la construcción.

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**

19 al 23 de Mayo **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (26 al 30 de Mayo de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Festivo – Memorial Day	• **Órdenes de bienes durables (Abr)** • **Confianza del Consumidor CB (May)** • S&P/CS Precios de Vivienda (Mar)	• FED Kashkari Speaks • Reunión OPEC • **Minutas FOMC**	• **PIB 2025 Q1 2nd. Est.** • Venta de Viviendas Pendientes (Abr) • FED Daly Speaks	• **Inflación PCE (Abr)** • **Ingresos Personales (Abr)** • Sentimiento Consumidor U. Michigan (May)
Europa	• German Buba President Nagel Speaks • ECB President Lagarde Speaks	• **Confianza del Consumidor GFK Alemania (Jun)** • Sentimiento Económico Eurozona (May)	• Tasa de Desempleo Alemania (May)		• **Inflación IPC Alemania Prel. (May)** • Ventas Minoristas Alemania (Abr)
Colombia			• Confianza Empresarial Fedesarrollo (Abr)		• Tasa de Desempleo (Abr)
Japón				• Confianza del Consumidor (May) • Tasa de Desempleo (Abr) • Producción Industrial (Abr)	• Inicios de Construcción (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.