skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

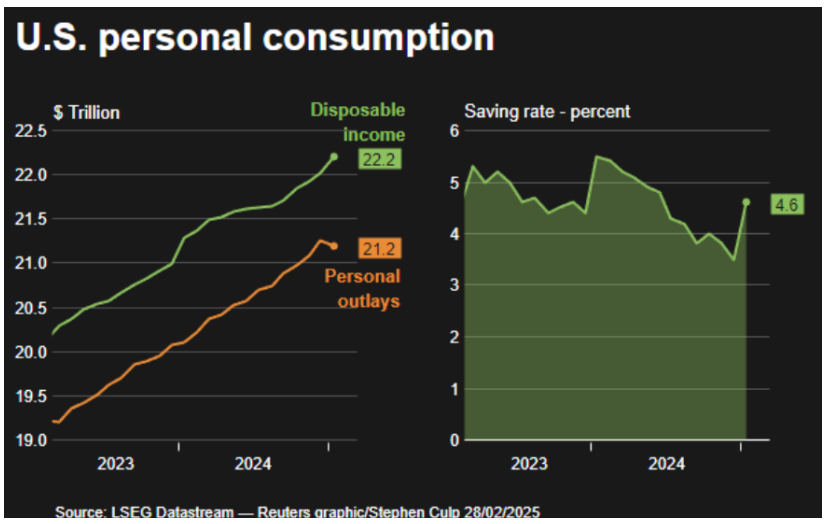
24 al 28 de Febrero **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

24 al 28 de Febrero **de 2025**

La economía estadounidense en vilo: señales de enfriamiento y posibles dilemas en política monetaria



La economía de Estados Unidos ha estado marcada en los últimos días por una serie de noticias que, apuntan a un panorama complejo y lleno de incertidumbre. El punto de partida fue el descenso de la confianza del consumidor de febrero, donde se reportó que las preocupaciones sobre la política económica de la administración Trump llevaron al indicador a un mínimo de ocho meses. El sondeo de The Conference Board mostró una caída de 7 puntos, desde 104.0 en enero hasta 98.3 en febrero, lo que representa la mayor disminución en tres años. En comparación, el índice se mantenía en 114.0 en diciembre, lo que refleja un deterioro acelerado en la percepción de los consumidores. Este descenso se debe al creciente temor de que los planes arancelarios y las amenazas de despidos masivos en el sector público acaben por mermar la actividad y el poder adquisitivo de los hogares. Varios economistas resaltaron que nunca se había amenazado con despidos tan numerosos a nivel federal y que, si dichas medidas se concretaran, podrían desencadenar efectos negativos en el empleo privado y en la confianza general de los consumidores.

Los datos de ventas de viviendas nuevas apuntalaron la tesis de que la economía estadounidense podría estar perdiendo impulso. El Departamento de Comercio informó que las compras de casas unifamiliares cayeron de lo previsto en enero, con una caída de 10,5% que se atribuyó tanto a las altas tasas hipotecarias —cercanas al 7%— como a las duras condiciones invernales que paralizaron parte del país. Además, el precio medio de las viviendas nuevas se elevó hasta su nivel más alto desde 2022, lo que encarece aún más el acceso al mercado inmobiliario. Aunque los constructores habían apostado por una demanda robusta, el creciente inventario y la combinación de costes altos y menor apetito de compra hacen temer una ralentización del sector.

También se conoció que las solicitudes semanales de subsidio por desempleo registraron su mayor incremento en cinco meses, aumentando en 22.000 hasta un total de 242.000 en la semana finalizada el 22 de febrero. El Departamento de Trabajo atribuyó este repunte a las fuertes nevadas y al feriado del Día de los Presidentes. Los analistas advirtieron que podría ser una señal de un debilitamiento progresivo del mercado laboral, especialmente en medio de los despidos en el sector público. En comparación, la cifra de la semana anterior fue de 220.000 solicitudes, lo que sugiere un deterioro más marcado de lo previsto. Ese mismo día, el presidente Trump confirmó que los aranceles a México y Canadá se aplicarán a partir del 4 de marzo con una tasa del 25%, poniendo fin a la breve pausa otorgada a inicios de mes. A la vez, anunció que China, ya sometida a un 10% de arancel, sufrirá un recargo adicional de 10 puntos porcentuales, lo cual eleva la tarifa total para productos chinos al 20%. Estas acciones proteccionistas, argumentó Trump, buscan frenar la entrada de drogas y compensar lo que considera prácticas comerciales desleales, pero los mercados reaccionaron con inquietud al prever represalias y un incremento en los precios de bienes importados.

Al finalizar la semana llegaron dos noticias clave que profundizan la sensación de que la Reserva Federal se halla ante un escenario de política monetaria delicado. Se publicó el dato de inflación PCE, la referencia para la Fed, que disminuyó a 2,5%, mientras que la versión subyacente se ubicó en 2,6%, cayendo desde el 2,9% de diciembre. En términos mensuales, ambos indicadores aumentaron 0,3%, en línea con las expectativas del mercado. A pesar de la moderación, los precios aún se mantienen por encima del objetivo del 2% de la Fed, lo que obliga a los funcionarios a seguir evaluando el ritmo de la inflación antes de realizar cualquier ajuste en la política monetaria. Al mismo tiempo, el informe mostró que el gasto de los consumidores cayó un 0,2% en enero, tras haber aumentado 0,7% en diciembre, lo que sugiere una desaceleración en el consumo, que representa casi el 70% del PIB estadounidense. En contraste, los ingresos personales subieron 0,9%, un dato superior a las expectativas del mercado, que apuntaban a un crecimiento de 0,4%. Como resultado, la tasa de ahorro personal aumentó a 4,6%, reflejando una mayor prudencia por parte de los hogares ante la incertidumbre económica.

Estos datos refuerzan el dilema de la Fed: aunque la inflación muestra una tendencia a la baja, el gasto débil y la mayor propensión al ahorro sugieren un enfriamiento de la economía. Miembros clave del Comité de Mercado Abierto, como la gobernadora Adriana Kugler y la presidenta de la Fed de Cleveland, Beth Hammack, han insistido en que no habrá recortes inmediatos de tasas a menos que haya un deterioro inesperado en el mercado laboral. Sin embargo, los operadores siguen apostando a que la Fed recortará las tasas en junio y septiembre, anticipando que el crecimiento se desacelerará lo suficiente como para justificar una política monetaria más flexible.

Detrás de esta dinámica subyacen las políticas proteccionistas de la administración Trump, que hasta el momento contemplan aranceles al acero, aluminio y automóviles, entre otros sectores. La extensión de estas tarifas a México, Canadá y China, además de la escalada prevista para el 4 de marzo, eleva el riesgo de represalias comerciales y mayores precios para el consumidor estadounidense. Este clima de incertidumbre, sumado a la perspectiva de miles de despidos en el sector público —y posiblemente en empresas contratistas—, dispara la cautela en los hogares y podría afectar la principal fuente de crecimiento de la economía, que es el consumo privado. Mientras tanto, los mercados financieros siguen ajustándose a la espera de señales más claras sobre el futuro de la política monetaria.

La próxima semana será importante, pues se darán a conocer los informes de empleo de febrero en Estados Unidos, la decisión de política monetaria y tasas de interés del Banco Central Europeo y el dato de inflación de febrero para Colombia. Además, se publicarán los PMIs finales de manufactura, servicios y compuesto por parte de S&P Global e ISM, indicadores que traerán nueva información sobre la salud de la economía mundial. Ante este horizonte, la Reserva Federal y los mercados aguardan con especial atención cualquier nueva pista que confirme si, efectivamente, Estados Unidos se adentra en un enfriamiento económico con presiones inflacionarias o si las políticas de la administración logran estabilizarse a tiempo para mantener un crecimiento sostenido.

SKANDIA INVERSIONES

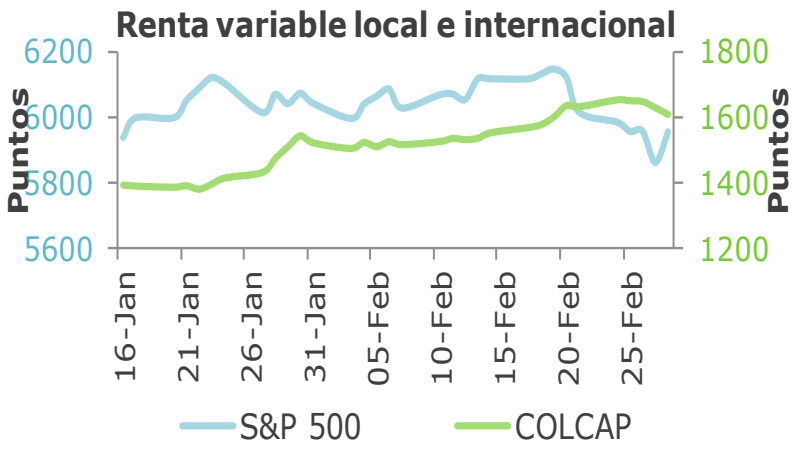
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

24 al 28 de Febrero **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		1,608	-1.41%	5.64%	16.53%
EEUU - S&P 500		5,955	-0.98%	-1.42%	1.24%
EEUU - NASDAQ		18,847	-3.47%	-3.97%	-2.40%
Europa - EuroStoxx 60		560	0.24%	3.37%	10.77%
Japón - Nikkei		37,156	-4.18%	-6.11%	-6.87%
Brasil - Bovespa		122,799	-3.41%	-2.64%	2.09%



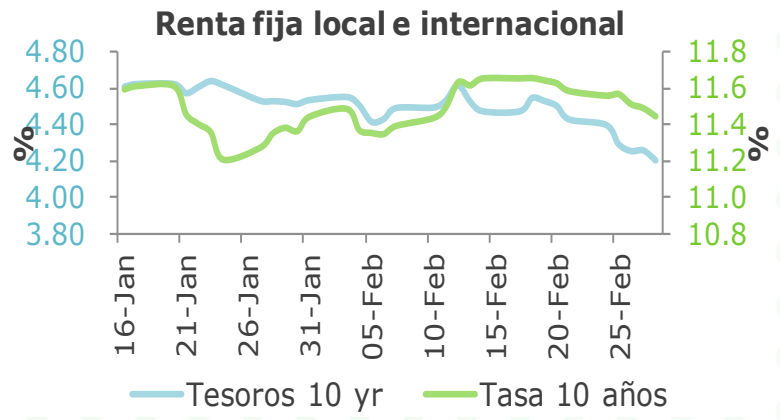
RENTA VARIABLE

La renta variable en Estados Unidos tuvo una semana volátil, marcada por preocupaciones económicas y políticas. El S&P 500 cerró su peor mes desde abril, afectado por informes económicos débiles y nuevos aranceles impuestos por el presidente Trump, lo que elevó la incertidumbre sobre el crecimiento. Además, una desaceleración en el gasto de los consumidores y la caída del sector tecnológico, con Nvidia a la baja y Bitcoin por debajo de los 80.000 dólares, presionaron aún más al mercado. Tesla también sufrió pérdidas tras la polémica sobre su CEO, Elon Musk. La Reserva Federal de Atlanta redujo su proyección de crecimiento del PIB para el primer trimestre, aumentando la cautela entre inversionistas. En Colombia, el índice MSCI Colcap bajó un 1.4%, cerrando en 1,608 puntos. La acción de ETB cayó 13.2%, mientras que Nutresa subió 9%. El rebalanceo del índice MSCI Colcap generó movimientos en los portafolios, y el aumento en la confianza del mercado accionario contrastó con la incertidumbre fiscal derivada de discrepancias sobre el recaudo tributario.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró una valorización generalizada. La curva de TES Tasa Fija registró caídas en los rendimientos, destacándose los vencimientos de julio 2046 (-21,3 pbs), mayo 2042 (-19,4 pbs) y octubre 2034 (-18,3 pbs), impulsadas por el apetito de los inversionistas y expectativas de moderación en tasas. No obstante, el nodo de noviembre 2025 subió (+6,0 pbs) debido a la incertidumbre fiscal tras el desacuerdo entre el Ministerio de Hacienda y el Carf. En TES UVR, los títulos largos como UVR junio 2049 (-5,6 pbs) y UVR marzo 2041 (-2,4 pbs) se valorizaron ante preocupaciones inflacionarias por el alza del 36% en los precios del gas. Sin embargo, los tramos medios y cortos, como UVR marzo 2027 (+9,1 pbs) y UVR abril 2029 (+3,9 pbs), reflejaron presiones inflacionarias y menor margen para recortes en tasas del Banco de la República. En EE. UU., los bonos del Tesoro cayeron con el rendimiento a 2 años en -21,5 pbs y a 10 años en -22,5 pbs, impulsados por la proyección de contracción del PIB del 1,5% en el primer trimestre de 2025, lo que fortaleció expectativas de recortes en tasas. Además, la incertidumbre por aranceles propuestos por Donald Trump y la volatilidad en los mercados llevó a un mayor apetito por activos refugio, favoreciendo la valorización de los bonos del Tesoro.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.45	-14	0	-43
EEUU	4.20	-23	-33	-36
ALEMANIA	2.41	-6	-5	4
JAPÓN	1.37	-5	13	29



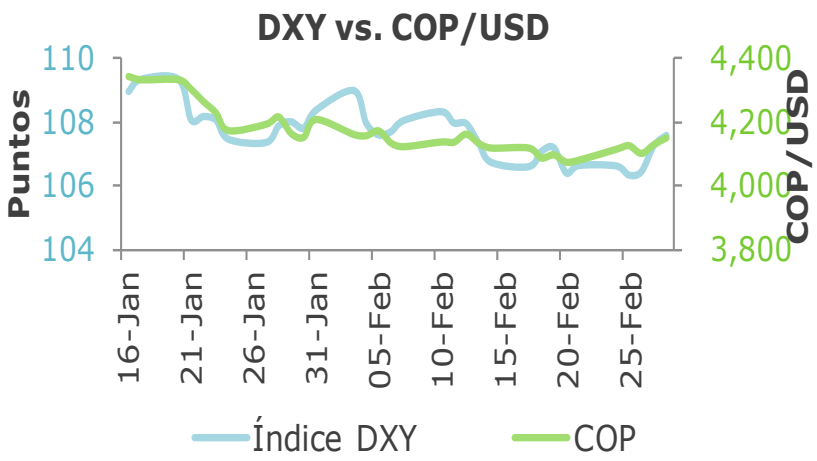
SKANDIA INVERSIONES

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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

24 al 28 de Febrero de 2025

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,153	1.71%	-1.37%	-5.72%
USD / MXN	20.55	0.63%	-0.61%	-1.33%
EUR / USD	1.04	-0.81%	0.11%	0.18%
USD / JPN	150.59	0.88%	-2.96%	-4.20%
USD / BRL	5.88	2.69%	0.69%	-4.74%



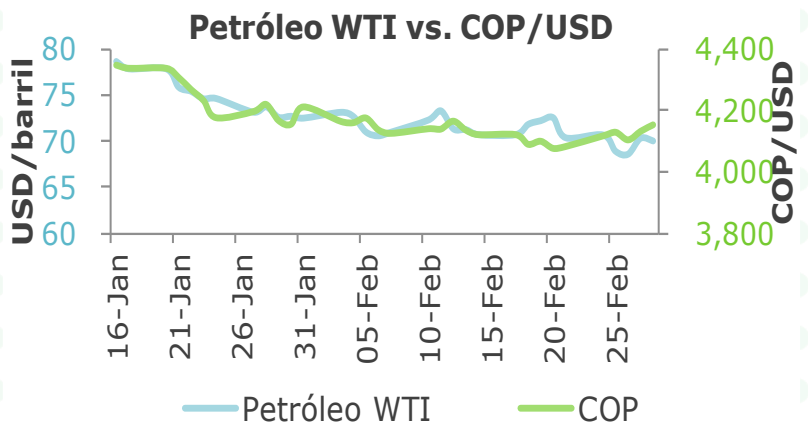
MONEDAS

El dólar estadounidense tuvo una fuerte apreciación semanal, con el DXY subiendo un 0,9%, impulsado por la imposición de aranceles por parte de EE. UU. a México, Canadá y China, lo que fortaleció su papel como activo refugio. Además, la revisión a la baja del PIB por la Reserva Federal de Atlanta y la volatilidad en los mercados financieros impulsaron la demanda del dólar. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0,8%) y la libra esterlina (-0,4%) se depreciaron por la incertidumbre comercial y la postura del Banco de Inglaterra. El franco suizo (-0,5%) cayó tras un inesperado recorte de tasas, mientras que el yen japonés (-0,9%) perdió terreno a pesar de expectativas de alzas en las tasas del Banco de Japón. El dólar canadiense (-1,7%) sufrió por la imposición de aranceles y el dólar australiano (-2,4%) se debilitó ante la aversión al riesgo global. En los mercados emergentes, el real brasileño (-2,7%) registró la mayor caída debido a preocupaciones sobre inflación y política monetaria restrictiva. El peso mexicano (-0,7%) se vio afectado por la aceleración de la inflación y los aranceles de EE. UU., mientras que el peso chileno (-1,7%) cayó por la baja en los precios del cobre. El peso colombiano (-1,7%) también se debilitó ante la incertidumbre fiscal y la dificultad del gobierno para aprobar su reforma tributaria.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró una caída semanal del -0,5% y -1,7% en las referencias WTI y Brent, cerrando en USD 70,03 y USD 73,18 por barril, respectivamente. La baja se debió al aumento mayor al esperado en los inventarios de gasolina en EE.UU., lo que intensificó preocupaciones sobre la demanda de combustible. Además, Arabia Saudita evaluó reducir los precios oficiales de su crudo para Asia, lo que presionó a la baja las cotizaciones. Sin embargo, las pérdidas fueron limitadas por la revocación de la licencia a Chevron en Venezuela, lo que podría restringir la oferta de crudo en el mercado global. También influyeron las negociaciones de paz entre Rusia y Ucrania, que podrían aliviar tensiones geopolíticas y afectar la percepción de riesgo en los precios del petróleo.En metales, el oro cayó -2,7% hasta USD 2.857 por onza y la plata -4,1% hasta USD 31,1 por onza, afectados por la reducción del interés en activos refugio ante las expectativas de estabilidad geopolítica. Por su parte, el cobre retrocedió -1,2% a USD 456, pese a la caída de la producción en Chile, debido a la incertidumbre sobre la demanda global y la competencia de nuevos proyectos mineros en Argentina.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	70.05	-0.50%	-3.42%	-2.33%
Oro	2,858.2	-2.65%	2.14%	8.90%
Café	373.1	-4.16%	0.46%	18.48%



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**

24 al 28 de Febrero **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En febrero todas las mezclas cerraron con retornos positivos, debido a la valorización en las inversiones de renta fija local durante el mes, al igual que los commodites que vienen aportando positivo a los portafolios, compensando las correcciones presentadas en los principales índices accionarios. De igual manera, todas las alternativas acumulan en el año corrido retornos positivos, al igual que en las ventanas 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 febrero se realizó un rebalanceo táctico en las alternativas Cauta y Audaz. Para el caso de la alternativa Cauta considerando la reducción en los niveles de tasas de las cuentas bancarias, se reduce la participación en el portafolio de vista, aumentando la del portafolio Strategist Liquidez, buscando generar un mayor retorno a través de la inversión en títulos con vencimientos de corto plazo. En la alternativa Audaz se realizó una recomposición para aumentar aún más la participación en renta variable y así estar más alineados con el portafolio de referencia. Esto se realizó mediante una mayor participación en el portafolio de Acciones Globales, que permite una exposición más diversificada globalmente, reduciendo la participación en Strategist Conservador, Vista y PRO.

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

24 al 28 de Febrero **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Europa planea flexibilizar las normas sobre información de sostenibilidad para competir a nivel mundial.**

La presidenta de la Comisión europea, Ursula von der Leyen, presentó el Plan del organismo para para facilitar la transición de la Industria hacia un futuro con bajas emisiones de carbono, al tiempo que impulsa la competitividad. Este anuncio se realizó durante la "Cumbre de la Industria Europea 2025: El Pacto Industrial Limpio" celebrada el pasado 26 de febrero en Ambers, Bélgica. Uno de los principales puntos del plan es la reducción del 80% de los requisitos de reporting en sostenibilidad y normas de taxonomía, lo que disminuirá los costos administrativos en 6.300 millones de euros anuales y permitirá movilizar 50.000 millones en inversión publica y privada. Además, se estableció una reducción de multas para las empresas que no logren mitigar su impacto en materia de sostenibilidad ambiental y social. Como parte del plan de competitivas, la Comisión también definió el "Pacto Industrial Limpio", un segundo pilar diseñado para respaldar a las industrias con alto consumo energético, las cuales enfrentan elevados costos y una burocracia compleja mientras compiten en el mercado global. Este paquete de medidas busca fortalecer la competitividad, reduciendo en un 35% la carga burocrática para las pymes y flexibilizando la normativa de due Diligence, evitando que estas deban cumplir con las mismas exigencias que las grandes compañías. Como parte de esta revisión, quedaran excluidas las empresas con menos de 1000 empleados y una facturación anual de 50 millones de euros.

- **Blackstone recauda 5.600 millones de dólares para un fondo de capital privado centrado en transición energética.**

Blackstone invierte a nivel mundial en el sector energético, apoyando a las compañías del rubro en la creación de empresas a gran escala que puedan ofrecer energía limpia, confiable y asequible. Su abraca toda la cadena de valor, desde proveedores de quipos, hasta proyectos de infraestructura a gran envergadura que contribuyen a la descarbonización. En el 2022, Blackstone lanzo BETP IV, logrando recaudar a término de esta semana 5.600 millones de dólares y cerrando el fondo en su límite máximo, lo que represento un incremento del 33% respecto a su vehículo de inversión anterior. La firma considera la emisión de estos vehículos de inversión, como una oportunidad para destinar aproximadamente 100.000 millones de dólares a proyectos de transición energética y soluciones para el cambio climático durante la próxima década.

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**

24 al 28 de Febrero **de 2025**

SERÁ RELEVANTE LA PRÓXIMA SEMANA (03 al 07 de Marzo de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• **S&P Global PMI Manufacturas Final (Feb)** • **ISM Manufacturas (Feb)** • Gasto en Construcción (Ene)	• FED Williams Speaks	• **Nóminas Privadas ADP (Feb)** • **S&P Global PMI Servicios y Compuesto Final (Feb)** • **ISM No-Manufacturas (Feb)**	• Balanza Comercial (Ene) • Productividad No-Agrícola 2024Q4 • Costos Laborales Unitarios 2024Q4	• **Nóminas No-Agrícolas (Feb)** • **Tasa de Desempleo (Feb)** • **Salario Promedio por Hora (Feb)**
Europa	• **Inflación IPC Eurozona Prel (Feb)** • S&P Global PMI Manufacturas Eurozona Final (Feb)	• Tasa de Desempleo Eurozona (Ene)	• S&P Global PMI Servicios y Compuesto Eurozona Final (Feb) • Inflación IPP Eurozona (Ene)	• Ventas Minoristas Eurozona (Ene) • **Decisión Tasa de Interés ECB** • **Conferencia de Prensa ECB**	• Órdenes de Fábrica Alemania (Ene) • PIB 2024Q4 3ra Est.
Colombia	• Davivienda PMI Manufacturas (Feb)	• Exportaciones (Ene)	• Inflación IPP (Feb)		• **Inflación IPC (Feb)**
México	• Confianza Empresarial (Feb) • S&P Global PMI Manufacturas (Feb) • Reservas Internacionales (Ene)		• Inversión Fija Bruta (Dic)		• **Inflación IPC (Feb)**

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.