skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

26 al 30 de Mayo **de 2025**

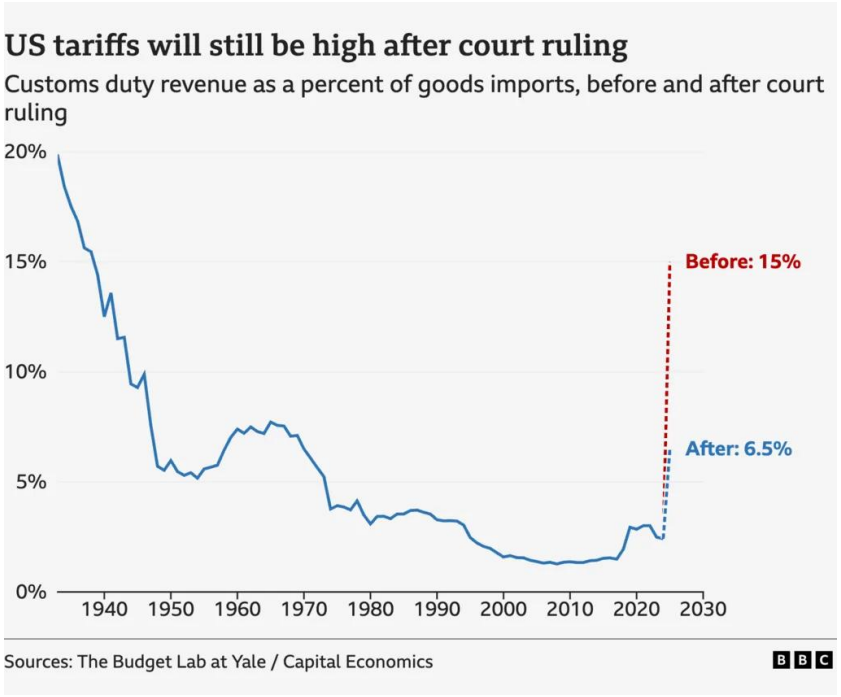
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

26 al 30 de Mayo **de 2025**

Tensiones legales en EE. UU. y nuevas fricciones externas reavivan la incertidumbre global



A pesar de las señales positivas generadas por las negociaciones arancelarias entre Estados Unidos y China hace dos semanas, así como por los temas fiscales que captaron la atención del mercado la semana pasada, el asunto arancelario vuelve a centrar el interés de los mercados y del entorno económico global.

La semana anterior cerró con declaraciones del presidente Donald Trump a través de redes sociales, en las que planteaba la posibilidad de imponer un arancel generalizado del 50 % sobre productos importados desde Europa, aplicable a partir del 1 de junio. Sin embargo, el domingo 25 de mayo, apenas dos días después del anuncio, se comunicó que Trump y la presidenta de la Comisión Europea alcanzaron un acuerdo para extender nuevamente la suspensión de los aranceles hasta el 9 de julio. Ursula von der Leyen argumentó que la Unión Europea necesitaba más tiempo para lograr un acuerdo. Así, los mercados experimentaron un alivio, aunque temporal, dado que se trató únicamente de un aplazamiento y no de un acuerdo definitivo. Por tanto, el mes de julio podría convertirse en un punto de inflexión crítico si no se concretan negociaciones reales en el tiempo restante, no solo respecto a Europa, también para todos los países a quienes se les concedió el aplazamiento de los aranceles "recíprocos".

A la tensión internacional se suma ahora un nuevo foco de incertidumbre desde el ámbito interno de Estados Unidos. Esta semana sorprendió el anuncio del Tribunal de Comercio Internacional, que invalidó con efecto inmediato todas las órdenes arancelarias emitidas por Trump desde enero, basadas en la Ley de Poderes Económicos de Emergencia Internacional (IEEPA). Esta normativa está destinada a abordar amenazas "inusuales y extraordinarias" durante una emergencia nacional. El tribunal no se pronunció sobre la conveniencia o eficacia de las medidas, sino que determinó que excedían los poderes presidenciales, ya que, según la Constitución, la regulación del comercio internacional corresponde al Congreso.

Este fallo fue considerado particularmente positivo, ya que, según estimaciones de Oxford Research, si efectivamente se detuviera la imposición de aranceles, la tasa efectiva caería al 6%, por debajo del 15% posterior a las negociaciones con China, aunque aún superior al 3 % previo al segundo mandato de Trump. No obstante, el optimismo duró poco. Al día siguiente, un Tribunal Federal de Apelaciones suspendió temporalmente la orden del Tribunal de Comercio mientras se presentan las demandas correspondientes hasta el 5 de junio, y se espera la respuesta de la administración antes del 9 de junio. Esto añade aún más incertidumbre. Trump manifestó su desacuerdo con la decisión del Tribunal de Comercio, afirmando que "amenaza al país" y expresó su esperanza de que la Corte Suprema revierta el fallo. Otros países evitaron pronunciarse al respecto.

Adicionalmente, el viernes, Trump acusó a China de haber "violado totalmente" el acuerdo comercial preliminar alcanzado en mayo, que suspendía por 90 días la mayoría de los aranceles entre ambos países. A través de redes sociales, señaló que EE. UU. había cumplido con su parte del acuerdo, mientras que China demoraba su implementación, calificando la situación como "completamente inaceptable". El representante comercial Jamieson Greer respaldó estas declaraciones, afirmando que Estados Unidos estaba "muy preocupado" por la actitud china. Los mercados reaccionaron negativamente, con caídas en los futuros de acciones tras el anuncio.

Por su parte, China respondió con firmeza, acusando a EE. UU. de imponer "restricciones discriminatorias" mediante controles de exportación, especialmente en el sector de los semiconductores. Liu Pengyu, portavoz de la embajada china en Washington, reiteró la preocupación de su país por el abuso de estas medidas, instando a EE. UU. a corregir su conducta y a respetar el consenso alcanzado durante las conversaciones de alto nivel en Ginebra. Además, China criticó las recientes medidas estadounidenses contra fabricantes como Huawei y Nvidia, argumentando que estas acciones están impulsando el desarrollo de un ecosistema propio de chips. Nvidia, afectada por la prohibición de exportar su chip H20 a China, advirtió sobre pérdidas millonarias y cuestionó la eficacia de estas políticas. Mientras tanto, se espera que la administración Trump anuncie en los próximos meses una nueva normativa de control más simplificada.

Así, vuelven a encenderse las alarmas sobre la relación comercial bilateral entre Estados Unidos y China, principal fuente de preocupación respecto al crecimiento económico global. No obstante, será necesario esperar las decisiones finales que se tomen en el contexto de las discusiones internas en EE. UU. sobre este asunto. Sin embargo, resulta poco probable que, en caso de un fallo adverso a Trump y sus políticas, la situación concluya allí; es altamente factible que se recurra a otros mecanismos legales o administrativos para implementar medidas de carácter proteccionista.

La próxima semana será clave, ya que estará marcada por la publicación de múltiples indicadores del mercado laboral estadounidense, esenciales para evaluar cómo han impactado en mayo el actual panorama arancelario y los temores de inversión derivados de dicha incertidumbre. Por otro lado, también será importante una nueva decisión de tasas de interés por parte del Banco Central Europeo, donde se espera que haya un nuevo recorte de 25pb.

SKANDIA INVERSIONES

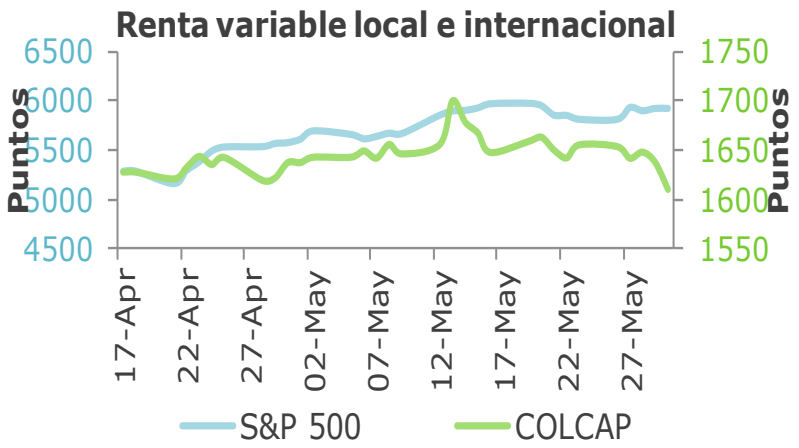
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

26 al 30 de Mayo **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,609	-2.77%	-1.69%	16.62%
EEUU -	S&P 500	5,912	1.88%	6.15%	0.51%
EEUU -	NASDAQ	19,114	2.01%	9.56%	-1.02%
Europa -	EuroStoxx 60	566	0.86%	4.52%	12.03%
Japón -	Nikkei	37,965	2.17%	5.33%	-4.84%
Brasil -	Bovespa	137,027	-0.58%	1.45%	13.92%



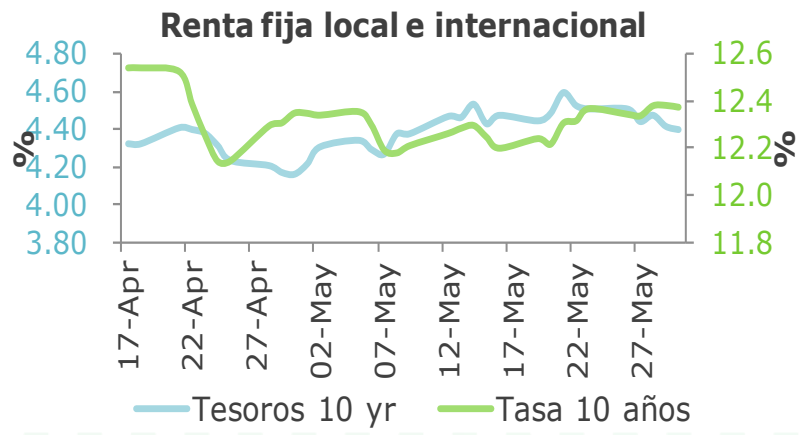
RENTA VARIABLE

Esta semana, los mercados bursátiles globales mostraron un desempeño mixto, destacándose el cierre positivo de Wall Street, donde el S&P 500, Dow Jones y Nasdaq ganaron 1.9%, 1.6% y 2%, marcando un buen cierre semanal para el mercado estadounidense. El optimismo se vio impulsado por señales de moderación en la inflación y un alivio parcial en la guerra comercial tras la pausa de algunos aranceles por parte de EE. UU. No obstante, las amenazas del presidente Trump de imponer tarifas del 50% a productos de la UE y a iPhones fabricados en el extranjero generaron nerviosismo global. Los fondos de acciones asiáticas sufrieron una fuga de cerca de $6.000 millonesmientras Europa atrajo $3.640 millones en entradas. Nvidia y Tesla enfrentaron volatilidad a pesar de avances tecnológicos. Los inversionistas ahora esperan el informe de empleo de EE. UU. de mayo como una clave para anticipar los próximos pasos de la Fed en un contexto de inflación persistente y desaceleración laboral.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija se valorizó en la mayoría de sus nodos, destacando junio 2032 (-17.1 pbs), agosto 2026 (-16.5 pbs) y marzo 2031 (-12.7 pbs), impulsados por el dato positivo de desempleo en abril, que redujo la expectativa de recortes acelerados de tasa. Sin embargo, el nodo noviembre 2025 se desvalorizó (+14.5 pbs) debido al ruido fiscal generado por la reglamentación de la reforma pensional y la crisis de gobierno corporativo en Ecopetrol, que aumentaron la percepción de riesgo soberano. En los TES UVR se observó un comportamiento mixto: UVR mayo 2055 (-9.1 pbs) y UVR marzo 2027 (-9.6 pbs) mostraron valorizaciones, mientras que UVR febrero 2037 (+9.4 pbs) se desvalorizó, en un entorno de volatilidad e incertidumbre sobre inflación futura. En EE. UU., los rendimientos de los Treasuries cayeron de forma generalizada, con bajas en los bonos a 2 (-9.4 pbs), 10 (-11.1 pbs) y 30 años (-10.7 pbs), tras la publicación de un PCE subyacente moderado (2.1 %), una revisión a la baja del PIB y minutas del FOMC que reflejan cautela, a lo que se sumó la débil demanda en subastas y temores fiscales por el nuevo paquete legislativo.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.37	1	2	49
EEUU	4.40	-11	24	-17
ALEMANIA	2.50	-7	6	14
JAPÓN	1.49	-4	18	40



SKANDIA INVERSIONES

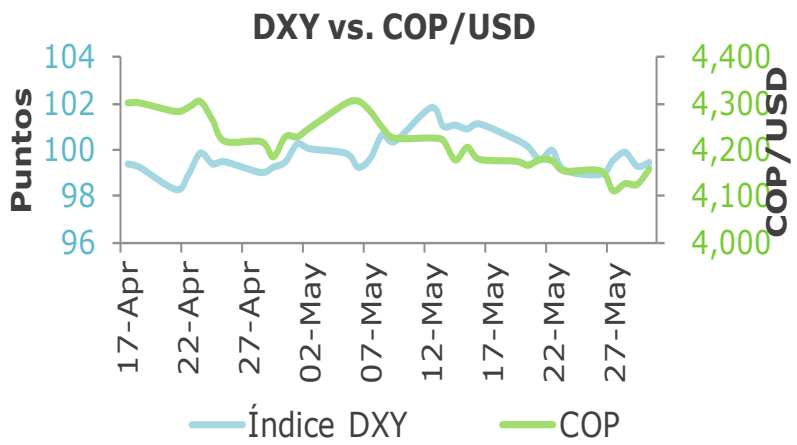
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

26 al 30 de Mayo **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	4,157	0.10%	-1.67%	-5.63%
USD / MXN	19.44	1.03%	-0.91%	-6.67%
EUR / USD	1.13	-0.13%	0.17%	9.59%
USD / JPN	144.02	1.02%	0.66%	-8.38%
USD / BRL	5.72	1.35%	0.88%	-7.35%



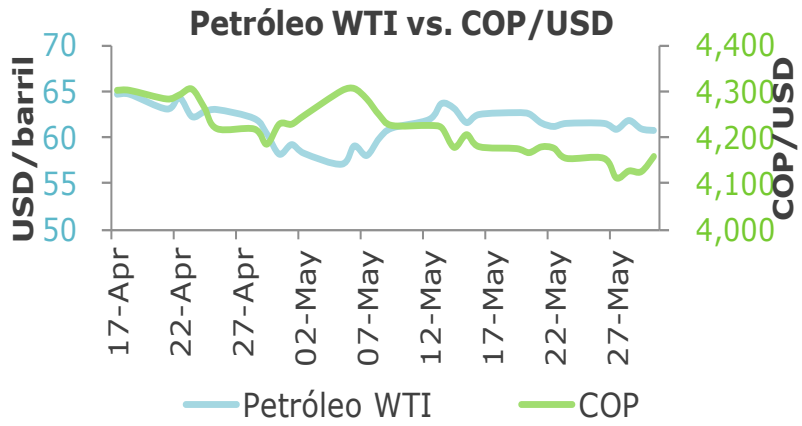
MONEDAS

El dólar estadounidense cerró la semana con una apreciación del 0.3% en el índice DXY, apoyado por señales mixtas en EE. UU., donde el enfriamiento del PCE alimentó expectativas de recortes de tasas antes de octubre, pero sin debilitar del todo a la moneda. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.1%) y la libra (-0.6%) se mantuvieron presionados, aunque respaldados por la posibilidad de recortes por parte del BCE y el BoE. El franco suizo (-0.2%) y el yen japonés (-1.1%) no lograron sostener las ganancias defensivas, pese a que la inflación en Tokio reforzó expectativas de un ajuste monetario en julio. El yuan chino (-0.5%) se estabilizó tras medidas para atraer inversión extranjera, lo que redujo presiones alcistas. En emergentes, el real brasileño (-1.4%) cedió pese a flujos hacia su deuda, el peso mexicano (-1.0%) cayó por temores a desaceleración, el peso chileno (-0.7%) retrocedió ante apuestas de recortes agresivos, y el peso colombiano (-0.1%) mostró estabilidad, apoyado por anuncios de inversión petrolera. La reconfiguración de expectativas monetarias, tanto en economías desarrolladas como emergentes, fue el principal motor de los movimientos cambiarios de la semana, en un contexto de menor impulso para estrategias de carry sobre el dólar.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cayó durante la semana, con retrocesos del -1.2% y -1.4% en las referencias WTI y Brent, cerrando en USD60.80 y USD63.90 por barril respectivamente. El ajuste reflejó la incertidumbre previa a la reunión de la OPEC+ este sábado, donde se discutirá la habilitación de 411 mil barriles diarios desde julio, lo que podría marcar el inicio de una reversión parcial de los recortes de producción. Aun así, la caída fue parcialmente compensada por el inesperado descenso en los inventarios de crudo, gasolinas y destilados reportado por la EIA, impulsado por mayores exportaciones y demanda interna antes del feriado de Memorial Day. En metales preciosos, el oro retrocedió -2.0% hasta USD3,289 por onza, a pesar de que la moderación en la inflación PCE elevó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Fed. La plata acompañó con una baja de -1.5%. El cobre fue el más afectado, con una caída semanal del -2.9% a USD469.4, presionado por la expectativa de un nuevo mes de contracción en el PMI manufacturero de China. Aunque se mantiene cerrada la mina de Cobre Panamá, lo que limita la oferta, la debilidad en la demanda industrial sigue pesando sobre los precios.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	60.77	-1.24%	4.40%	-15.27%
Oro	3,289.3	-2.03%	0.02%	25.33%
Café	342.5	-5.14%	-14.55%	11.02%



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**

26 al 30 de Mayo **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

Durante el mes de mayo, todas las alternativas de inversión cierran con valorizaciones, impulsadas por el buen comportamiento de los mercados, principalmente la alta recuperación en las acciones internacionales, al igual que la dinámica positiva en la renta fija local a pesar de la volatilidad generada por el tema fiscal. 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.

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Las gestoras de activos más poderosas de Wall Street, BlackRock, Vanguard y State Street, se encuentran ahora bajo un intenso escrutinio por parte de los reguladores federales estadounidenses.**

Las gestoras de activos enfrentan una demanda por parte de Texas y otros estados republicanos, acusándolos de coordinarse para reducir la producción de carbón a través de sus políticas de inversión ESG. La demanda sostiene que estas firmas utilizaron su influencia como accionistas significativos en múltiples compañías carboníferas para promover objetivos climáticos que, en la práctica, habrían restringido la producción de carbón y elevado los precios de la energía, lo que podría constituir una violación de las leyes antimonopolio.

El Departamento de Justicia y la Comisión Federal de Comercio han intervenido en el caso, argumentando que las acciones de las gestoras podrían ser equiparables a una colusión para fijar precios, independientemente de que el objetivo sea ambiental. Señalan que el uso de la propiedad común para influir en decisiones corporativas que afecten la competencia podría violar las leyes antimonopolio, incluso si se persiguen objetivos climáticos.

Las gestoras de activos han rechazado las acusaciones, argumentando que sus estrategias de inversión son pasivas y que su participación en iniciativas climáticas no implica coordinación ilegal. BlackRock ha advertido que obligar a las gestoras a desinvertir en empresas carboníferas podría perjudicar su acceso al capital y elevar los precios de la energía, contraviniendo los objetivos de independencia energética.

Este caso refleja un creciente debate sobre el papel de las inversiones ESG y su impacto en la competencia del mercado, especialmente en sectores como el carbón. Independientemente de si la demanda prospera o no, se sienta un precedente sobre cómo se aplican las leyes antimonopolio en el contexto de la inversión sostenible y la propiedad común en múltiples empresas de una misma industria.

Fuente: KnowESG

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**

26 al 30 de Mayo **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (02 al 06 de Junio de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• **S&P Global PMI Manufacturas (May)** • **ISM PMI Manufacturas (May)** • **Fed Chair Powell Speaks**	• Órdenes de Fábrica (Abr) • **Oferta de Empleo JOLTS (Abr)** • Fed Goolsbee & Logan Speaks	• **Nóminas Privadas ADP (May)** • **S&P Global PMI Servicios y Compuesto (May)** • **ISM PMI Servicios (May)**	• Balanza Comercial (Abr) • Productividad y Costos Laborales 2025 Q1 • FOMC Harker Speaks	• **Salario Promedio por hora (May)** • **Nóminas No-Agrícolas (May)** • **Tasa de Desempleo (May)**
Europa	• PMI Manufacturas Alemania y Eurozona (May) • German Buba Balz Speaks	• **Inflación IPC Eurozona (May)** • Tasa de Desempleo Eurozona (Abr)	• PMI Servicios y Compuesto Alemania y Eurozona (May)	• Órdenes de Fábrica Alemania (Abr) • **Decisión Tasa de Interés ECB** • **Conferencia de Prensa ECB**	• Producción Industrial Alemania (Abr) • Balanza Comercial Alemania (Abr) • PIB Eurozona 3ra Est. 2025 Q1
Colombia	• Festivo – Día de la Ascensión		• Exportaciones (Abr)	• Inflación IPP (May)	
Japón	• Subasta JGB 10Y	• PMI Servicios y Compuesto (May)		• Gasto de los Hogares (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.