skandia

INFORME ECONÓMICO MENSUAL

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

Mayo **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Mayo de **2025**

CONTENIDO

Resumen de Mercados..... 2

Colombia..... 3

Mercados Globales..... 4

Indicador	Actual	Anterior
IBR Overnight	8.74	8.95
DTF	8.94	9.11
COLCAP	1,609	1,637
TES 10 Años	12.37	12.35
Tasa de Cambio	4,157	4,228
Petróleo WTI	60.79	58.21

RESUMEN DE MERCADO

COLOMBIA: La economía creció 2,7 % en el primer trimestre de 2025, superando expectativas y marcando su mejor desempeño desde 2022, aunque impulsada principalmente por el gasto público, lo que genera preocupación fiscal. La inversión fija cayó 5,3 %, afectando la sostenibilidad del crecimiento. La inflación sorprendió al alza en abril, complicando el panorama para nuevas reducciones de tasas. En el frente fiscal, el déficit alcanzó niveles históricos y el gobierno anticipó el recaudo de renta para 2026, medida que podría afectar la inversión y agravar la incertidumbre fiscal. El Marco Fiscal de Mediano Plazo, que se presentará en junio, será determinante para definir el rumbo de la política fiscal.

MERCADOS GLOBALES: la Reserva Federal mantuvo estables las tasas, pero advirtió sobre los riesgos de la política comercial. Un acuerdo arancelario con China y otro con el Reino Unido mejoraron brevemente el ambiente, reforzado por una inflación moderada y menor riesgo de recesión. Sin embargo, la degradación crediticia de EE. UU. por Moody's y la aprobación de un ambicioso paquete fiscal reavivaron temores sobre el déficit. La tensión aumentó con nuevos aranceles anunciados por Trump contra la UE, luego postergados, y un fallo judicial que cuestionó la legalidad de las decisiones de la administración sobre temas comerciales y los limites del poder presidencial. Las fricciones con China resurgieron tras acusaciones cruzadas, lo que revirtió parte del optimismo en los mercados.

Retornos nominales en moneda origen*		
Activo	**Mes corrido**	**Año corrido**
Tesoros 10 años	-1.99%	1.43%
Oro	0.02%	25.33%
Grado Inversión EEUU	-0.25%	2.87%
Renta Fija EEUU	-0.67%	2.49%
Bonos Gob Global	-0.46%	7.97%
High Yield EEUU	1.71%	2.96%
Corporativos EM $	0.87%	3.04%
Bonos Locales EM	1.16%	3.60%
Spread Bonos EM	0.85%	3.13%
Acciones EEUU (S&P)	6.15%	0.51%
Acciones Europa	4.52%	12.03%
Acciones Japón	5.33%	-4.84%
Acciones Globales	5.75%	5.32%
Acciones EM	4.00%	7.61%
Monedas EM	1.07%	6.09%
USD/COP	-1.67%	-5.63%
Materias Primas	1.59%	-2.43%
Petróleo WTI	4.43%	-15.24%
Parte Media TES TF	-0.15%	-2.20%
Parte Larga TES TF	-1.91%	-8.33%
Parte Larga TES UVR	-0.47%	-0.66%
COLCAP	-1.69%	16.62%
Ecopetrol	0.87%	15.75%
Pf Grupo Sura	-1.01%	44.75%
Pf Bancolombia	-1.38%	34.85%
Grupo Argos	-2.18%	6.03%
Nutresa	-0.08%	60.13%
Cemargos	-0.38%	-7.19%
EXITO	24.05%	16.95%
ISA	-8.09%	19.98%
Corficolombiana	11.71%	26.02%
Davivienda	3.74%	29.38%

* Mayo 31, 2025

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

COLOMBIA

INFORME ECONÓMICO **MENSUAL**

Mayo de **2025**

La actividad económica del primer trimestre de 2025 superó las expectativas, con un crecimiento del PIB del 2,7 %, por encima del pronóstico ya optimista del 2,5 %. Este resultado representa la expansión más significativa desde el tercer trimestre de 2022. No obstante, persisten elementos que generan preocupación, especialmente el protagonismo del sector público como principal impulsor del crecimiento. Pese a las reiteradas advertencias sobre la necesidad de consolidación fiscal, el gasto público volvió a ser un factor determinante, lo que plantea un riesgo latente: eventuales ajustes fiscales futuros podrían afectar negativamente el dinamismo económico.

Los sectores con mayor expansión fueron agricultura (7,1 %) y entretenimiento (15,5 %), reflejando un comportamiento sólido en actividades específicas. Sin embargo, la inversión fija registró una contracción trimestral de -5,3 %, lo cual es motivo de alerta, dado su rol clave en la sostenibilidad del crecimiento a mediano plazo. Por otro lado, el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE) mostró un crecimiento anual de 4,5 % en marzo, el más alto en lo corrido del año. Sin embargo, este dato debe ser interpretado con cautela, ya que estuvo influenciado por un mayor número de días laborales durante ese mes, debido a que la Semana Santa de 2024 se celebró a finales de marzo. Esta distorsión podría traducirse en un menor desempeño en abril, lo cual afectaría el resultado del segundo trimestre.

En materia de inflación, las cifras más recientes resultaron preocupantes. En abril, la variación mensual fue del 0,66 %, muy por encima del 0,47 % estimado por el mercado, lo que elevó la inflación anual al 5,16 %, frente al 5,09 % registrado en marzo. Este repunte es relevante, ya que uno de los principales argumentos detrás del reciente recorte de tasas por parte del Banco de la República —25 puntos básicos en abril— fue la percepción de una reanudación del proceso desinflacionario. El nuevo dato complica esa perspectiva y genera incertidumbre respecto a las decisiones futuras del emisor, en un contexto donde el mercado ya anticipa cifras de inflación y tasas de interés más elevadas hacia fin de año, cercanas al 4,8 % y 8,25 %, respectivamente. Los mayores aportes al aumento inflacionario provinieron de los rubros de servicios y alimentos. No obstante, la situación aún no se percibe como alarmante, ya que la mayoría de los componentes continúan mostrando reducciones anuales, salvo los precios regulados, que revirtieron su tendencia descendente. En mayo no hubo reunión de política monetaria, pero se espera que el Banco de la República mantenga un enfoque cauteloso, dada la complejidad del entorno para lograr la convergencia inflacionaria y los desafíos fiscales existentes.

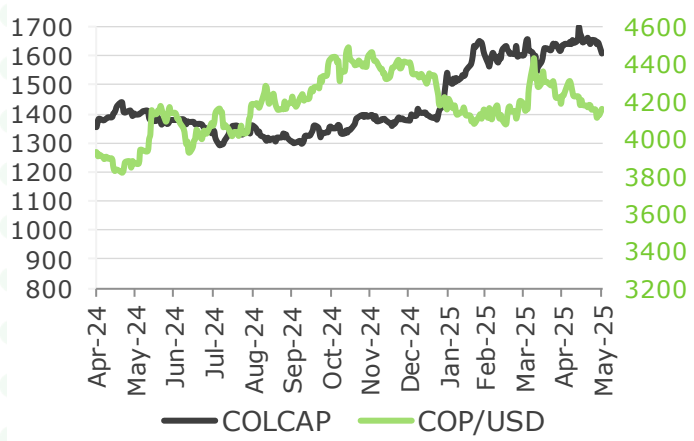
Colombia

Cifras Económicas

	Anterior		Actual		
% PIB Trim	**Dec/24**	2.40	**Mar/25**	2.70	
Prod Ind	**Feb/25**	-1.20	**Mar/25**	4.90	
Vent x menor	**Feb/25**	7.47	**Mar/25**	12.66	
Conf Consum	**Mar/25**	-7.10	**Apr/25**	-8.60	
Desempleo	**Mar/25**	9.62	**Apr/25**	8.78	
Infl anual	**Mar/25**	5.09	**Apr/25**	5.16	
% BanRep	**Apr/25**	9.25	**May/25**	9.25	

Indicadores del Mercado Financiero

	Dec/24	Feb/25	Apr/25	May/25	
COLCAP	1,379.6	1,607.6	1,636.5	1,608.9	
COP/USD	4,405.0	4,153.0	4,227.9	4,157.1	
TES 10 años	12.4785	12.048	12.7768	12.9301	



En el ámbito fiscal, se destacaron dos hechos relevantes a nivel local. En primer lugar, se conoció la cifra del déficit fiscal correspondiente al primer trimestre, que alcanzó el 2 % del PIB, el nivel más alto registrado en las últimas dos décadas para este periodo. En 2024, esta cifra fue del 1 %. El déficit primario fue del 0,8 % del PIB, superando en 0,6 puntos la meta establecida en el Plan Financiero. Analistas atribuyen esta situación al mayor crecimiento del gasto frente al de los ingresos durante los primeros meses del año.

En segundo lugar, el Ministerio de Hacienda expidió el Decreto 0572, mediante el cual se adelanta el recaudo del impuesto sobre la renta del año gravable 2026, a través de un incremento en la autorretención en la fuente para ciertos sectores durante 2025. Las actividades más impactadas incluyen la extracción de gas, oro y carbón, así como la generación de energía eléctrica, agua, gestión de residuos y el sector de la construcción. Las tarifas de autorretención oscilan entre el 3,5 % y el 4,5 %, y los contribuyentes deberán anticipar el 75 % del impuesto del año siguiente. Esta medida ha generado inquietudes entre empresarios, quienes señalan que podría desincentivar la inversión en el presente año y comprometer la disponibilidad de recursos e ingresos para 2026. Estas preocupaciones, sumadas a la incertidumbre fiscal actual, elevan el riesgo para el próximo año. En junio se presentará el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), documento clave para evaluar la sostenibilidad de las finanzas públicas, en un contexto donde aumentan las probabilidades de una nueva rebaja en la calificación crediticia.

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 ECONÓMICO **MENSUAL**

Mayo de **2025**

MERCADOS GLOBALES

Mayo arrancó con la decisión de la Reserva Federal: la tasa de referencia permaneció en 4,25 %-4,50 % y Jerome Powell advirtió que tanto la inflación como la actividad podrían deteriorarse a causa de la propia política comercial de Estados Unidos. Aun así, el ambiente pareció mejorar gracias a dos gestos exteriores. Primero, Washington anunció que el secretario del Tesoro Scott Bessent y el representante comercial Jamieson Greer abrirían un canal de diálogo formal con Pekín en Suiza. Segundo, se cerró un acuerdo con el Reino Unido que fijó un arancel del 10 % para hasta 100 000 vehículos anuales y eliminó gravámenes al acero y aluminio británicos, lo que se leyó como señal de pragmatismo en medio de la retórica proteccionista. La reunión en Suiza, celebrada el fin de semana siguiente, superó las expectativas: por 90 días, Estados Unidos redujo sus aranceles sobre bienes chinos del 145 % al 30 % y China recortó los suyos del 125 % al 10 %, además de suspender varias barreras regulatorias. El gesto conciliador coincidió con un IPC de abril de solo 0,2 % mensual, que rebajó la inflación anual al 2,3 %. Con el riesgo de recesión a la baja, los analistas pasaron de prever hasta cuatro recortes de la Fed a estimar un ajuste acumulado de 50 puntos básicos a partir del tercer trimestre. Sumado a esto, Powell adelantó que la próxima revisión quinquenal de la estrategia monetaria tendrá que incorporar choques de oferta más frecuentes ante el cambio de relaciones económicas a nivel mundial.

Ese optimismo recibió un rápido correctivo cuando Moody's retiró la última calificación "Aaa" que conservaba Estados Unidos, degradándolo a "Aa1", pero cambio la perspectiva de negativa a estable. La agencia citó el déficit fiscal sostenido, el mayor costo de refinanciar la deuda en un entorno de tasas elevadas y una relación deuda-intereses sobre PIB que proyecta en 134 % para 2035, frente al 98 % de 2024. Con la rebaja, las tres grandes calificadoras dejaron atrás la triple A soberana. Con la noticia aún fresca, la Cámara aprobó por un solo voto el voluminoso proyecto fiscal apodado "the big, beautiful bill". La iniciativa extiende y amplía los recortes de 2017, exime de impuestos propinas y horas extra, permite deducir intereses de autos fabricados en el país, crea cuentas de ahorro infantil con aportes estatales,destina fondos adicionales al muro fronterizo y endurece el acceso a programas sociales. El Committee for a Responsible Federal Budget estima que añadirá entre 3,3 y 5,2 billones de dólares al déficit acumulado hasta 2034. En la subasta de bonos a veinte años celebrada esa semana la demanda fue débil y el rendimiento saltó al 5,127 %, máximo desde 2023, reflejo de la mayor prima exigida para financiar al Tesoro tras perder la triple A.

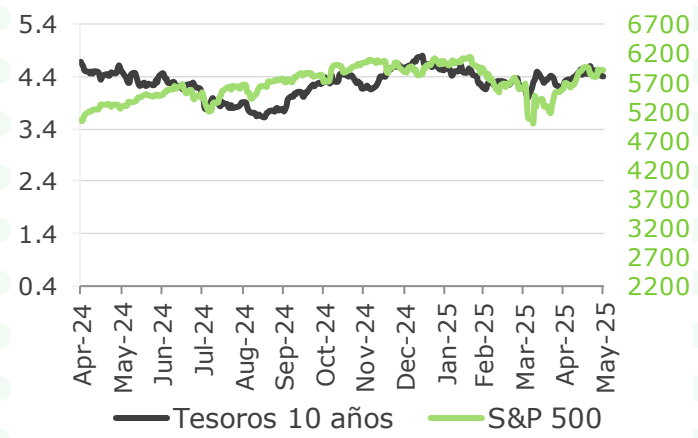
Estados Unidos

Cifras Económicas

	Anterior		Actual	
% PIB Trim	**Dec/24**	2.50	**Mar/25**	2.10
PMI Manuf	**Apr/25**	48.7	**May/25**	48.5
Vent x menor	**Mar/25**	1.7	**Apr/25**	0.1
Conf Consum	**Apr/25**	52.2	**May/25**	52.2
Desempleo	**Mar/25**	4.2	**Apr/25**	4.2
Infl anual	**Mar/25**	2.4	**Apr/25**	2.3
% Fed Funds	**Apr/25**	4.5	**May/25**	4.5

Indicadores del Mercado financiero

	Dec/24	Feb/25	Apr/25	May/25
S&P 500	5,881.6	5,954.5	5,569.1	5,911.7
Dólar global	108.49	107.61	99.47	99.33
Tesoro 10 años	4.57	4.21	4.16	4.40



En pleno estrés de mercado, Donald Trump anunció aranceles del 50 % sobre todas las importaciones de la Unión Europea a partir del 1 de junio, alegando barreras injustas y manipulación cambiaria. No obstante, tres días antes de la entrada en vigor, Washington y Bruselas pactaron posponer la medida hasta el 9 de julio. Se sumó un sorpresivo alivio, pero que duró poco. El 28 de mayo el Tribunal de Comercio Internacional invalidó todas las órdenes arancelarias emitidas desde enero bajo la IEEPA al considerar que excedían los poderes presidenciales; veinticuatro horas después, una corte de apelaciones suspendió el fallo hasta el 5 de junio y la Casa Blanca anunció que lo combatirá hasta la Corte Suprema. Trump calificó la decisión de "amenaza" para el país. La tensión aumentó cuando el presidente acusó a China de "violar totalmente" el acuerdo preliminar de mayo; Pekín replicó que Estados Unidos impone "restricciones discriminatorias" en semiconductores y protestó por nuevas trabas a Huawei y Nvidia. Jamieson Greer habló de "profunda preocupación" por la actitud china, y los mercados borraron parte de las ganancias obtenidas tras la tregua.

Así concluyó un mes cuyo arranque prometía distensión comercial y perspectivas económicas más benignas. La pérdida de la triple A, rendimientos largos en máximos de un año y medio, un paquete fiscal expansivo y nuevas amenazas arancelarias volvieron a poner en duda la sostenibilidad fiscal de Estados Unidos y la estabilidad del orden comercial global, eclipsando gran parte de la calma lograda a partir de las negociaciones.

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.