skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

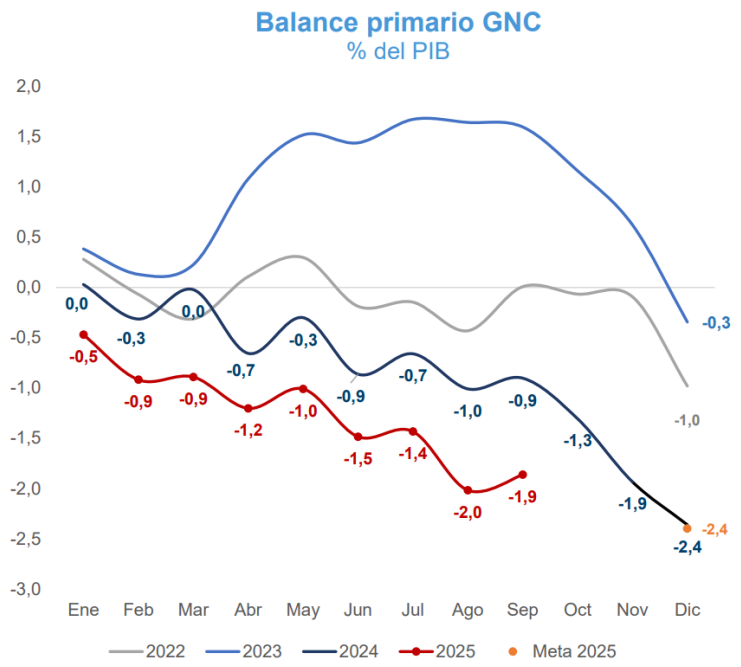
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

Finanzas públicas de Colombia ante 2026: alivio coyuntural, riesgo estructural



Fuente: CARF

La foto fiscal de Colombia a cierre de 2025 es más incómoda de lo que sugieren las métricas. Sobre el papel, el Gobierno cumpliría la meta de déficit total del MFMP: alrededor de 6,2% del PIB según el escenario central del CARF, mejor que el 7,1% originalmente contemplado. El problema es cómo se llega a ese número y qué implica para la sostenibilidad hacia 2026.

Los diagnósticos coinciden en que la situación fiscal es crítica, no porque exista una crisis inmediata de financiamiento, sino porque el país se instaló en un régimen de déficits altos y deuda elevada. Entre 2020 y 2024 el déficit del GNC promedió -6,2% del PIB frente a -3,7% en 2000–2019, mientras la deuda neta se ubicó en 58,2% del PIB, muy por encima del 39,6% de las dos décadas previas.

Se podría decir que de momento la situación fiscal esta apoyada en "ingeniería financiera". En 2025 el déficit luce mejor gracias a una fuerte caída del gasto en intereses frente a lo previsto en el MFMP, que asumía pagos por 4,7% del PIB. Las operaciones de manejo de deuda, la apreciación cambiaria y un PIB nominal más alto reducirían esa cuenta a entre 3,2% y 3,7% del PIB, un ahorro de 1–1,4 puntos. Según las estimaciones del CARF, solo la estrategia de deuda explicaría una caída de unos 25 billones en intereses en 2025, seguida de un aumento cercano a 2 billones en 2026: un alivio importante, pero en buena parte transitorio y contable.

Gracias a este alivio, el déficit total mejora, pero el balance primario se deteriora. El Banco de Bogotá proyecta un déficit primario cercano a 3,4% del PIB, el mayor desde la crisis de los noventa y el Covid-19, impulsado por un gasto primario unos 10 billones por encima de lo previsto en el MFMP. El CARF, por su parte, calcula un déficit primario de alrededor de 3% del PIB, 0,6 puntos más negativo que la meta oficial de 2,4%. Es decir, se cumple la meta de déficit total por menos intereses, no por un ajuste genuino entre ingresos permanentes y gasto.

La foto de ingresos tampoco es cómoda. A septiembre, el recaudo iba por debajo de la trayectoria oficial. El CARF estima impuestos por 273,1 billones en 2025 (14,8% del PIB), unos 8,3 billones menos que la meta, esto pese a medidas puntuales como el decreto 572 de 2025 —que elevó autorretenciones— y la interpretación de la DIAN que grava con IVA las importaciones de combustibles. Son paliativos temporales que no corrigen una realidad de fondo: entre 2019 y 2024 los ingresos del GNC solo aumentaron 0,3 puntos del PIB, mientras el gasto lo hizo en 4,6 puntos. Como resultado, cerca de uno de cada tres pesos tributarios se destina al pago de intereses (alrededor de 32% a mitad de 2025), muy por encima del promedio histórico. A la vez, la ejecución del Presupuesto 2025 es muy alta: hacia octubre, el gasto primario ya superaba el nivel de 2024 en 0,6 puntos del PIB y se había ejecutado más del 80% de lo previsto. La inversión pública llegaría a 2,9% del PIB, máximo desde 2015, unos 19 billones por encima de lo contemplado en junio. Es positivo en términos sociales, productivos y que se ha observado en el crecimiento, pero se financia con déficits primarios elevados y recursos no recurrentes.

El CARF calcula que, frente a un escenario inercial con un balance primario promedio de -3,5% del PIB, Colombia necesita un ajuste de 4–5 puntos del PIB para estabilizar la deuda y cumplir la regla fiscal. El plan oficial solo contempla 3,4 puntos en la próxima década y concentra apenas la mitad del esfuerzo en los años bajo cláusula de escape.

Por el lado de los ingresos, el reto es aumentar el recaudo de forma permanente, evitando parches y tributos que desincentiven la inversión. Algunas medidas del proyecto de Ley de Financiamiento —como sobretasas al sector financiero o mayores cargas a dividendos y utilidades remitidas— han sido temas de atención por sus posibles efectos negativos sobre el crecimiento y la inversión.

Por el lado del gasto, el espacio de maniobra es muy estrecho. Cerca del 88% del Presupuesto 2026 es "inflexible": SGP, pensiones, salud, intereses, FEPC y nómina, entre otros. Sin reformas, esa proporción podría subir a 93% hacia 2036. Además, las reformas en trámite al SGP, salud y pensiones podrían sumar hasta 1,5 puntos del PIB adicionales de gasto promedio en la próxima década.

2026 será una prueba de fuego. La meta de déficit primario para 2026, fijada por el CONFIS, es de 2% del PIB. Si 2025 cierra alrededor de 3%, el país necesitaría ajustar un punto del PIB en un solo año. El Presupuesto aprobado para 2026 asciende a 547 billones e incluye 16,3 billones condicionados a la Ley de Financiamiento. El CARF estima que, aun con la reducción de 10 billones acordada durante el trámite, se requiere un ajuste adicional de 37,6 billones (1,9% del PIB) para cumplir la meta de balance primario.

Si ese ajuste no se hace, el CARF proyecta un déficit primario cercano a 3,9% del PIB y un déficit total de casi 8%, el más alto de la historia reciente, incluso por encima de 1999 y 2020. Aun si la Ley de Financiamiento se aprueba como está y no hay recortes adicionales, los déficits rondarían 3,1% (primario) y 7,2% (total). A esto se suman riesgos como un alza del salario mínimo superior a lo previsto, la entrada en vigor de la reforma pensional, una eventual reforma a la salud que aumente el gasto sin resolver ineficiencias y una reforma laboral que reduzca la formalidad y las contribuciones.

En el frente financiero, las operaciones de manejo de deuda permiten proyectar la deuda en torno a 58,5% del PIB, pero el margen frente al límite legal de 71% es de apenas 7–8 puntos, poco en un mundo volátil, que se perfila como el principal riesgo para el siguiente año. La caja del Tesoro, aunque mejor que en 2024, se mantiene en niveles bajos. Un deterioro de la confianza podría traducirse rápido en presiones de liquidez y mayores costos de financiamiento justo cuando el Estado depende fuertemente de TES y TCO.

Colombia llega a 2026 con una paradoja fiscal: un déficit total "cumplidor" gracias a menores intereses y manejo de deuda, pero un déficit primario alto, deuda elevada y gasto rígido. El verdadero test de responsabilidad fiscal no será cerrar 2025 dentro de la meta, sino arrancar 2026 con un plan creíble y viable que combine fortalecimiento de ingresos permanentes y revisión de inflexibilidades del gasto. Sin ese giro, el riesgo no es una crisis súbita, sino una década perdida en la que la deuda, los intereses y las rigideces terminen erosionando la capacidad del Estado para transformar el país y mejorar el desarrollo económico.

SKANDIA INVERSIONES

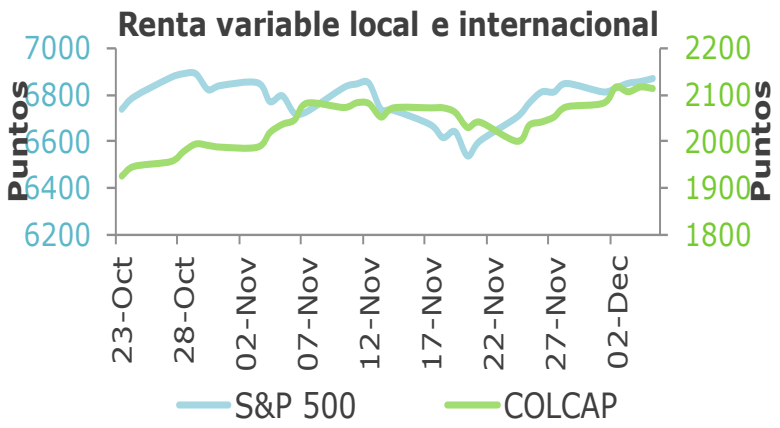
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	2,113	1.90%	1.90%	53.14%
EEUU -	S&P 500	6,870	0.31%	0.31%	16.81%
EEUU -	NASDAQ	23,578	0.91%	0.91%	22.10%
Europa -	EuroStoxx 60(	602	0.69%	0.69%	19.17%
Japón -	Nikkei	50,492	0.47%	0.47%	26.56%
Brasil -	Bovespa	157,369	-1.07%	-1.07%	30.83%



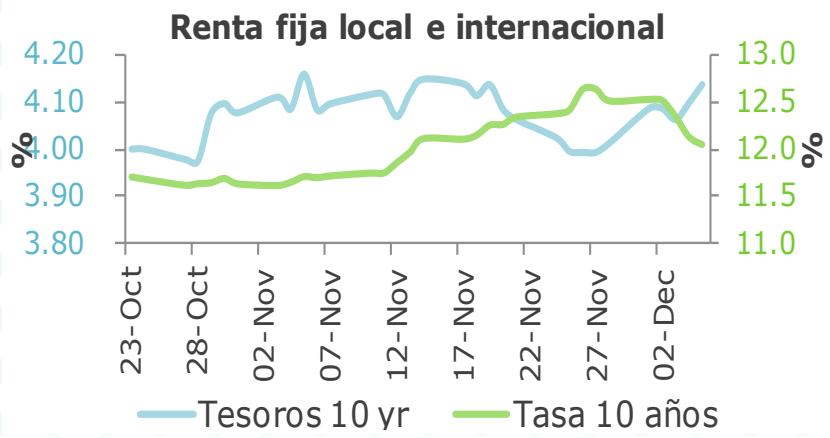
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses tuvieron una semana de ganancias moderadas, apoyadas por datos macroeconómicos mixtos que fortalecieron las expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en diciembre. El S&P 500 cerró en 6,870.40, subiendo un 0.3%; el Dow Jones alcanzó los 47,954.99, con un alza del 0.5%; y el Nasdaq Composite finalizó en 23,578.13, ganando un 0.9%. Este comportamiento estuvo influenciado principalmente por las cifras de inflación y empleo publicadas durante la semana: el índice PCE de septiembre mostró una desaceleración de la inflación general al 2.7% interanual, mientras que el core se mantuvo en 2.9%, ligeramente por encima del consenso anual, lo que reforzó la probabilidad implícita de un recorte de tasas en la reunión de diciembre hasta el 87%. Adicionalmente, la pérdida de 32.000 empleos en el sector privado según el reporte de ADP fue interpretada como señal de enfriamiento controlado del mercado laboral, aunque las solicitudes de subsidio por desempleo cayeron a su nivel más bajo en tres años, confirmando su resiliencia. A nivel corporativo, la adquisición de los activos de estudios y streaming de Warner Bros Discovery por parte de Netflix —en una operación valorada entre 72 y 83 mil millones de dólares— generó movimientos mixtos en el sector tecnológico, mientras que una fuerte corrección en criptomonedas y la caída de Nvidia frenaron el impulso de los índices al inicio de la semana. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,112.70 con un avance del 1.9%, alcanzando máximos históricos tras romper la barrera de los 2,100 puntos, impulsado por sólidos resultados financieros de las empresas listadas y una creciente confianza de los inversionistas locales; además, analistas revisaron al alza sus proyecciones de cierre anual para el índice, aunque persiste la atención del mercado sobre la tensión inicial en las negociaciones del salario mínimo de 2026 y el dato de inflación de noviembre, que será clave para las expectativas macroeconómicas.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró valorizaciones generalizadas, lideradas por los TES tasa fija, mientras que la deuda indexada a la inflación exhibió un comportamiento más mixto; la curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un fuerte desplazamiento bajista, con caídas en las tasas particularmente marcadas desde el tramo medio hacia el largo plazo: agosto 2026 se comprimió en 20,5 pbs y referencias como marzo 2031 (-25,2 pbs), junio 2032 (-36,3 pbs) y febrero 2033 (-29,2 pbs) registraron importantes valorizaciones, mientras que los nodos de mayor duración, septiembre 2036 (-56,8 pbs), noviembre 2040 (-51,8 pbs) y octubre 2050 (-59,2 pbs), se beneficiaron de un apetito pronunciado por duración en pesos, apoyado por la expectativa de que el dato de inflación de noviembre que publicará el DANE se mantenga en torno a 5,4 % y por el mayor interés de inversionistas internacionales en instrumentos en moneda local tras la visibilidad generada por la emisión del primer bono verde internacional de Bogotá; el extremo corto, con noviembre 2025 sin variación y sólo ajustes marginales en noviembre 2027 (-1,6 pbs), reflejó una postura más cauta ante el arranque tenso de la negociación del salario mínimo de 2026, donde las propuestas de incrementos de dos dígitos podrían recalentar la inflación de servicios en el horizonte inmediato. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento verdaderamente mixto: los nodos UVR marzo 2027 (+1,8 pbs) y UVR marzo 2033 (+8,0 pbs) mostraron ligeras desvalorizaciones, incorporando primas por el riesgo de que la combinación de negociación salarial y la inminente lectura del IPC de noviembre mantenga elevadas las expectativas de inflación de corto y mediano plazo, mientras que referencias como UVR abril 2029 (-20,3 pbs), UVR enero 2031 (-12,0 pbs), UVR febrero 2037 (-9,0 pbs) y UVR febrero 2062 (-16,7 pbs) se valorizaron, sugiriendo que los agentes continúan confiando en una convergencia gradual de la inflación hacia el rango meta en horizontes más largos y aprovechando la mayor demanda estructural por activos reales de largo plazo, en parte estimulada por el foco en financiamiento sostenible que refuerza la reciente colocación del bono verde de la ciudad. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron un aumento generalizado en sus rendimientos, con el 2 años subiendo 7,3 pbs, el 10 años 12,4 pbs y el 30 años 13,0 pbs (junto con un movimiento similar en el 5 años, +11,7 pbs), en una semana marcada inicialmente por un "sell-off" global de renta fija tras mensajes más agresivos del Banco de Japón que empujaron al Treasury a 10 años hacia niveles cercanos a 4,1 %, movimiento que sólo fue parcialmente compensado hacia el cierre por la publicación de un PCE de septiembre estable en 2,8 % anual —dato que, junto con la desaceleración del consumo, reforzó las expectativas de recorte de tasas de la Fed— y por el ajuste de casas como Morgan Stanley, que se alinearon con otros bancos de inversión al descontar un recorte de 25 pbs en la reunión del 9–10 de diciembre, sin lograr sin embargo revertir por completo el repunte semanal en las tasas largas estadounidenses.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.05	-47	-47	17
EEUU	4.14	12	12	-43
ALEMANIA	2.80	11	11	43
JAPÓN	1.94	13	13	86



SKANDIA INVERSIONES

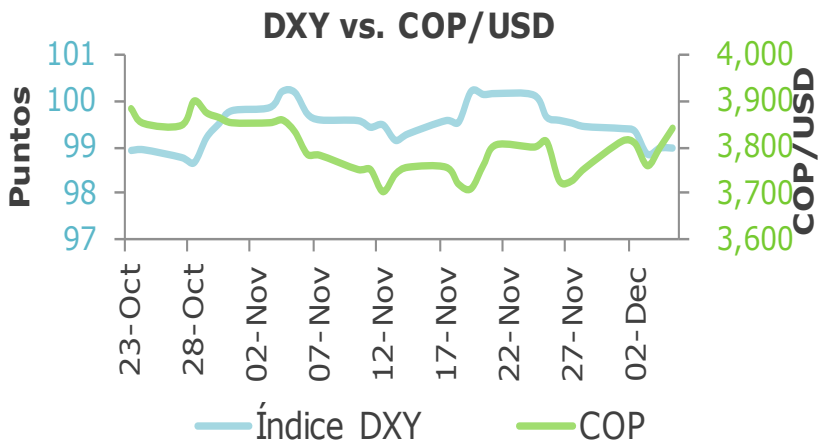
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,841	2.28%	2.28%	-12.81%
USD / MXN	18.18	-0.63%	-0.63%	-12.71%
EUR / USD	1.16	0.37%	0.37%	12.43%
USD / JPN	155.34	-0.54%	-0.54%	-1.18%
USD / BRL	5.45	2.16%	2.16%	-11.77%



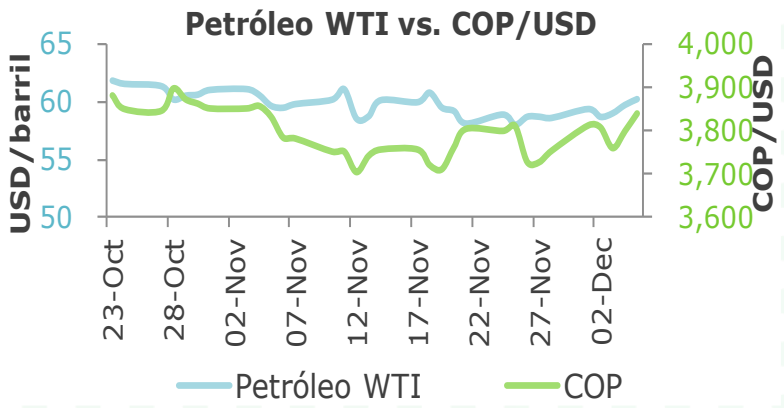
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal del 0,5%, con el índice DXY alcanzando mínimos de cinco semanas ante crecientes expectativas de un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en su reunión de diciembre, lo que debilitó la demanda por la divisa norteamericana. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0,4%) se apreció tras la publicación del dato de inflación preliminar de noviembre, que mostró cifras alineadas con las metas del BCE, reforzando la percepción de una política monetaria estable en la eurozona; la libra esterlina (+0,7%) lideró las ganancias del grupo impulsada por la positiva reacción del mercado al presupuesto presentado por el gobierno británico y una revisión al alza del PMI compuesto; el franco suizo (+0,1%) registró una ligera apreciación en un contexto de expectativas de menores tasas en EE.UU., que favorecieron al CHF como activo refugio; el yen japonés (-0,5%) se debilitó pese a declaraciones del gobernador del BoJ que abrieron la puerta a un eventual aumento de tasas, en tanto que el yuan (0,0%) se mantuvo estable luego de que bancos estatales intervinieran en el mercado para frenar su apreciación. En los mercados emergentes, el real brasileño (+2,2%) se fortaleció con fuerza, en línea con una percepción positiva sobre sus fundamentos económicos y un desempeño destacado durante el año, mientras que el peso colombiano (+2,3%) lideró las ganancias apoyado en flujos locales favorables y un contexto interno marcado por la discusión del salario mínimo y la dinámica inflacionaria; en contraste, el peso chileno (-0,5%) cedió terreno pese al rally del cobre, afectado por toma de utilidades tras semanas de fortalecimiento, y el peso mexicano (-0,6%) se depreció ante expectativas de estabilidad cambiaria futura y una visión más conservadora sobre el comportamiento del tipo de cambio en los próximos años.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo cerró la semana al alza, con avances del 2.8% y 1.0% en las referencias WTI y Brent respectivamente, alcanzando niveles de USD 60.18 y USD 63.81 por barril. Este comportamiento estuvo impulsado por las expectativas de recorte de tasas por parte de la Fed, el aumento de las tensiones geopolíticas entre EE. UU. y Venezuela, y el riesgo en la oferta tras un ataque ucraniano al terminal del Caspian Pipeline Consortium en el mar Negro; en contraste, la OPEP+ decidió mantener sin cambios sus niveles de producción. Así mismo, el precio del oro retrocedió un -1.0% en la semana, hasta USD 4,196 por onza, tras alcanzar un máximo de seis semanas a inicios del periodo, en medio de un dólar más débil y un entorno de mayor aversión al riesgo. Por su parte, la plata se valorizó un 3.2% y alcanzó un récord histórico en medio de una fuerte demanda física y señales de escasez de oferta, mientras que el cobre subió un 3.4% hasta USD 545.3 la libra, respaldado por una fuerte reducción de inventarios en Asia y temores de desabastecimiento.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	60.18	2.78%	2.78%	-16.09%
Oro	4,195.5	-1.04%	-1.04%	59.86%
Café	374.9	-1.67%	-1.67%	34.23%



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**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de diciembre inició con recuperación de los activos, principalmente la deuda pública local y las acciones internacionales, no obstante, portafolios con alta exposición a deuda privada de corto plazo presentaron volatilidad. En este sentido, en el mes corrido todas las alternativas de inversión muestran retornos positivos a excepción de la alternativa Cauta. No obstante, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas de 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 noviembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando que el peso colombiano ha mostrado una fuerte apreciación en semanas recientes, impulsado por las monetizaciones asociadas a la refinanciación de deuda del Gobierno y al cierre de año del sector público y privado, además de la debilidad global del dólar ante tensiones comerciales internacionales. No obstante, persisten riesgos idiosincráticos relevantes —como el deterioro fiscal, con déficits cercanos al -7%, y el ruido político preelectoral— que suelen generar alta volatilidad en la tasa de cambio. Por ello, consideramos conveniente aumentar la exposición al dólar a estos niveles, invirtiendo en el portafolio Liquidez USA y financiando esta decisión con una reducción del portafolio Strategist Liquidez, dado el menor rendimiento y las menores tasas de reinversión en la renta fija local de corto plazo.

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**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **El dinero con proposito climático se dispara, pero la urgencia corre mas rapido.**

El financiamiento climático mundial alcanzó US$ 1,9 billones en 2023, la cifra más alta registrada y más del doble de lo invertido en 2018. El crecimiento se ha acelerado desde la pandemia, con un fuerte énfasis en mitigación (energías limpias, electrificación, eficiencia), que concentra más del 90% de los recursos. En contraste, la adaptación, clave para enfrentar impactos climáticos ya presentes, apenas recibió US$ 65 mil millones, evidenciando un desbalance estructural.

A nivel geográfico, cerca del 80% de la inversión es doméstica y se concentra en grandes economías como EE. UU., Europa, China y Japón. Las regiones más vulnerables como África, el Caribe, Latinoamérica y el Sudeste Asiático dependen de financiamiento internacional, que sigue siendo insuficiente y dominado por fuentes públicas. La inversión privada internacional es muy baja debido a percepciones de riesgo elevado, lo que limita la llegada de capital a mercados emergentes que más lo necesitan.

Finalmente, la inversión actual está muy lejos de lo requerido: el mundo necesita US$ 6,3 billones anuales hasta 2030 para alinearse con el Acuerdo de París, lo que deja una brecha de hasta US$ 8 billones por año. Aunque el dinero climático crece, su ritmo y distribución no alcanzan la urgencia del desafío, especialmente en adaptación y resiliencia. La conclusión es clara: existe capital, pero está mal orientado y mal distribuido, lo que genera riesgos crecientes para países vulnerables y para la estabilidad financiera global..

Fuente: *ESG Today*

- **La economía verde ahora vale mas de 5 billones de dolares anuales.**

La economía verde global ya superó los US$ 5 billones anuales en 2024, y se proyecta que alcance US$ 7 billones por año antes de 2030, lo que la convierte en el segundo sector que más ha crecido en la última década solo tras la tecnología. Las "green revenues" (ingresos de actividades verdes) crecen, en promedio, al doble de la tasa de los ingresos convencionales, y las empresas que participan fuertemente en mercados verdes generalmente obtienen mejor acceso a financiación, capital más barato y primas de valoración de entre 12 % y 15 % respecto a sus pares.

¿Pero que es la economica verde?
La economía verde como el conjunto de "soluciones comerciales con propósito ambiental claro", incluyendo tanto iniciativas de mitigación (energías limpias, eficiencia energética, movilidad eléctrica, circularidad, etc.) como de adaptación y resiliencia (infraestructura, agua, salud, biodiversidad, etc.). Mientras algunas tecnologías como solar, eólica, baterías, electrificación del transporte ya son globalmente competitivas, otras más intensivas o de "descarbonización profunda" (hidrógeno bajo en carbono, captura de carbono, combustibles limpios) aún requieren inversiones fuertes, apoyo regulatorio y tiempo para escalar.

La economía verde no solo es una tendencia ambiental, sino una de las mayores oportunidades económicas de la década, capaz de redefinir la competitividad global. Las empresas que aceleren su transición hacia soluciones verdes estarán mejor posicionadas para capturar crecimiento, atraer capital y mitigar riesgos regulatorios y físicos asociados al cambio climático. Por el contrario, quienes no adapten sus modelos de negocio enfrentarán rezagos estructurales, pérdida de mercado y mayores costos de financiación.

Fuente: *ESG DIVE*

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**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

ULTIMA HORA. Inflación de Colombia: Noviembre 2025

Inflación en Colombia en noviembre desacelera, pero ya suma 4,82 % en 2025.

IPC	Noviembre					
	Variación Mensual		Variación Año corrido		Variación Anual	
	2024	2025	2024	2025	2024	2025
IPC total	0,27	**0,07**	4,72	**4,82**	5,20	**5,30**

En noviembre de 2025, la inflación anual en Colombia fue del 5,30%, lo que significa que se ubicó por encima de la cifra registrada para el mismo mes en 2024 (5,20%), pero menor a la del mes anterior este año (5,51%).

Cabe resaltar que los analistas, aunque pronosticaban que se mantendría en un rango mayor (5,4% – 5,5%), esperaban una desaceleración. Así las cosas, la variación mensual queda en 0,07%.

La mayor contribución mensual del Índice de Precios al Consumidor (IPC) la tuvieron alojamiento, agua, electricidad y gas (0,09%); luego sigue restaurantes y hoteles junto a transporte con 0,04% y bienes y servicios diversos hasta 0,02%.

La variación, por su parte, la lideró salud, 0,71%; bebidas alcohólicas y tabaco, 0,44%; bienes y servicio diversos, 0,39% y restaurantes y hoteles, 0,38%.

Mientras que anual, alojamiento tuvo la mayor contribución con 1,65%, le sigue alimentos aportando 1,07%, restaurantes y hoteles 0,84% y transporte, 0,71%.

En variación, restaurantes y hoteles lidera (7,65%), luego está educación (7,36%), también salud (6,88%) y bebidas alcohólicas y tabaco (6,46%).

Fuente: Valora Analitik

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**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

Cómo la banca inventó la Navidad a plazos: la historia de los Christmas Clubs.

Imagina enero de 1955: una señora entra al banco, no a pedir un préstamo, sino a dejar unos pocos dólares en una cuenta especial que no podrá tocar hasta diciembre. Está empezando a pagar… la próxima Navidad. Eso era, en esencia, un **Christmas Club**.

Publicidad de mediados del siglo XX de un Christmas Club: pequeños aportes semanales —desde 2 centavos— prometían un fondo navideño de 25,50 dólares para el año siguiente. Fuente: Library of Congress Blogs

Qué eran y dónde nacen

A principios del siglo XX, muchas familias vivían al día: el sueldo alcanzaba para lo básico, pero **Navidad concentraba un gasto grande y seguro** (regalos, cenas, viajes). Para suavizar ese golpe, los bancos locales crearon cuentas etiquetadas como Christmas Club:

- El cliente ingresaba una cantidad fija cada semana o mes.
- El banco entregaba todo el saldo junto justo antes de Navidad.

Históricamente, se considera que el primer Christmas Club documentado nació en **1909** en la Carlisle Trust Company, en Carlisle (Pensilvania), ideado por su tesorero Merkel Landis, con unos 350 clientes que ahorraron alrededor de 28 dólares cada uno para las compras navideñas.

Por qué funcionaban tan bien

Financieramente no eran brillantes: intereses bajos, poca flexibilidad e incluso alguna comisión. **Pero psicológicamente eran muy potentes**:

- El banco actuaba como **"candado" de autocontrol**: ese dinero "no se toca"
- El ahorro estaba etiquetado mentalmente: "esto es para Navidad"
- El esfuerzo se dividía en **microcuotas asumibles** en lugar de un gran pago en diciembre.

Desde la economía del comportamiento, eran un claro mecanismo de compromiso: un producto diseñado para protegernos de nuestra propia falta de disciplina futura.

Para el banco también tenía sentido: captaba clientes desde jóvenes, recibía depósitos estables durante todo el año y se asociaba emocionalmente con algo positivo: "que haya regalos bajo el árbol".

De la libreta al móvil: la moraleja

Los Christmas Clubs vivieron su auge entre los años 30 y 60, y luego perdieron protagonismo frente a las tarjetas de crédito, el crédito al consumo y productos de ahorro más flexibles. **Pero la idea ha resucitado en versión digital**: subcuentas para "Navidad" o "vacaciones", ahorros automáticos, redondeos de compras…

La moraleja es simple: cuando un gasto es grande, fijo y previsible, como la Navidad, no es una sorpresa, es un proyecto de financiación. Puedes cubrirlo con: Ahorro anticipado, Crédito, o estrés en diciembre.

Los Christmas Clubs fueron la versión vintage de algo que sigue siendo actual: **organizarte desde enero para que la Navidad no se convierta en una resaca financiera en enero siguiente.**

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**

01 al 05 de Diciembre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (08 al 12 de Diciembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• **Oferta de Empleo JOLTS (Sep, Oct)**	• **Decisión Tasa de Interés Fed** • **Proyecciones Económicas FOMC** • **Conferencia de Prensa Fed**	• Balanza Comercial (Sep)	
Europa	• Producción Industrial Alemania (Oct)	• **Balanza Comercial Alemania (Oct)**			• Inflación IPC Final Alemania (Nov)

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.