skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

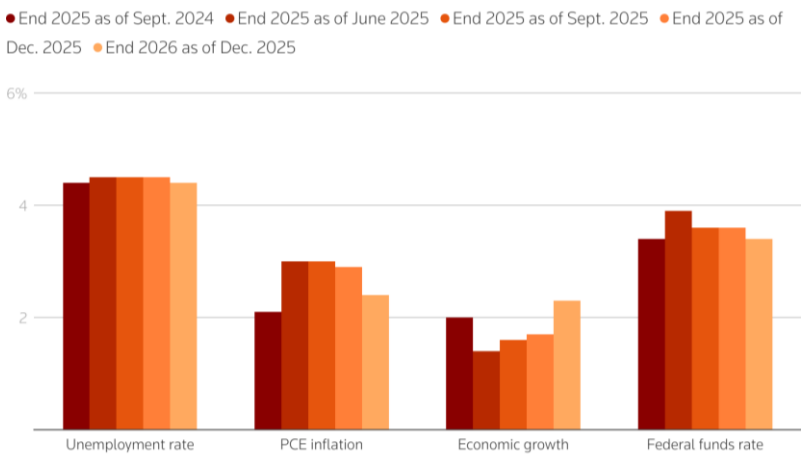
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

Fed cierra el año con recorte "hawkish" y una senda más lenta en los próximos años



Source: U.S. Federal Reserve | Howard Schneider

Fuente: Reuters

Esta semana se conoció la última decisión de tasas del año de la Reserva Federal (Fed), una de las más inciertas de este ciclo de recortes. El cierre del gobierno federal retrasó y fragmentó la información oficial, por lo que la Fed tuvo que completar su análisis con indicadores parciales y fuentes privadas. En ese contexto, el mercado no solo miraba el recorte en sí, sino la señal para 2026 que se desprende de la actualización de proyecciones económicas y del "dot plot".

En línea con las expectativas, el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) recortó la tasa de fondos federales en 25 puntos básicos, ubicándola en un rango de 3,50%–3,75%. El recorte vino acompañado de un tono más restrictivo de lo que normalmente sugiere una baja, por lo que se habló de un "recorte hawkish": la Fed recorta, pero advierte que el camino hacia nuevas reducciones será más exigente y dependerá de la evolución de inflación y empleo. En el comunicado, el Comité enfatizó que, para decidir el alcance y el momento de ajustes adicionales, evaluará cuidadosamente los datos entrantes, el panorama económico y el balance de riesgos. El mensaje implícito es que el Comité se reserva la opción de pausar si la desinflación se estanca.

La decisión fue inusualmente dividida. La votación fue 9–3, con tres disensos, algo que no ocurría desde 2019. El gobernador Stephen Miran votó por un recorte mayor (50 pb), mientras que Jeffrey Schmid (Kansas City) y Austan Goolsbee (Chicago) preferían mantener la tasa sin cambios. En la práctica, el Comité quedó partido entre el temor a que la inflación se estanque por encima de la meta y la preocupación de que un exceso de restricción enfríe demasiado el mercado laboral.

En la conferencia de prensa, Jerome Powell buscó ordenar la señal. Subrayó que, tras los recortes acumulados, la política monetaria se ubica dentro de un rango amplio de estimaciones de neutralidad y que la Fed está "bien posicionada para esperar y ver" cómo evoluciona la economía. Recordó que el Comité ha reducido la tasa 75 pb desde septiembre y 175 pb desde el año anterior, y recalcó que no existe una decisión tomada para la reunión de enero. En otras palabras, la puerta queda abierta, pero el umbral para recortar de nuevo es mayor: se necesita evidencia más clara en inflación y en el mercado laboral.

Las proyecciones (SEP) aportaron el marco macro que sostiene esa prudencia. En crecimiento, el FOMC elevó su estimación para 2026 hacia 2,3%, sugiriendo una economía más resiliente. En empleo, el escenario base mantuvo el desempleo alrededor de 4,4%, consistente con un enfriamiento ordenado: menor ritmo de creación de empleo y un mercado de "bajas contrataciones y pocos despidos". En inflación, el diagnóstico sigue siendo incómodo: la medida preferida de la Fed mostraba 2,8% anual en septiembre (último dato oficial disponible al momento) y el Comité reconoce que la inflación se mantendría por encima del 2% por más tiempo, con convergencia lenta hacia la meta. La Fed reconoció que el cierre del gobierno dejó rezagada la información oficial y que, al momento de la reunión, los últimos datos completos disponibles eran de septiembre, por lo que el diagnóstico se apoyó en indicadores parciales. Esto eleva la dependencia de los próximos reportes de empleo e inflación para validar (o no) nuevos recortes.

El "dot plot" terminó de cerrar la lectura para el mercado. La mediana mantuvo la expectativa de un solo recorte adicional el próximo año y otro recorte en 2027, antes de converger hacia una tasa de largo plazo alrededor de 3%. Sin embargo, la dispersión fue grande: varios funcionarios proyectaron cero recortes el próximo año, y el desacuerdo sobre 2026 y más allá fue marcado. En otras palabras, aun cuando la mediana apunta a recortes graduales, el balance de riesgos y la falta de consenso elevan la probabilidad de una pausa prolongada si la inflación no cede con claridad o si el crecimiento se mantiene sólido.

En mercados, la reacción del día fue constructiva: las acciones subieron, los rendimientos del Tesoro bajaron en general y el dólar se debilitó. Además, la Fed anunció que reanudará compras de títulos del Tesoro, empezando por 40.000 millones de dólares en letras (T-bills), luego de frenar la reducción de su balance. La medida busca aliviar presiones en el fondeo overnight. Las compras se concentrarán inicialmente en T-bills y se mantendrían elevadas por algunos meses antes de reducirse.

Finalmente, el contexto político añade ruido: se aproxima un cambio de liderazgo en la Fed y la economía se ve influida por políticas comerciales (tarifas) y por un boom de inversión en inteligencia artificial. Con datos oficiales rezagados y un FOMC visiblemente dividido, el mensaje central es de flexibilidad: el recorte de hoy no garantiza nuevos recortes pronto, y el ritmo en 2026 dependerá de evidencia más concluyente de desinflación y de la evolución del empleo.

Mientras tanto, para Colombia la decisión tiene un sesgo constructivo en el margen. Este nuevo recorte de tasas por parte de la Fed le da un "respiro" al Banco de la República (BanRep) en un momento en que el mercado incluso contempla la posibilidad de que el ciclo local se torne más restrictivo, con expectativas de que pudiera llegar a materializarse un aumento de tasas hacia el cierre del año. En la práctica, una Fed que recorta (aun con tono hawkish) tiende a aliviar la presión externa: fortalece el diferencial de tasas a favor de Colombia, lo que suele respaldar el apetito por carry, darle soporte a la tasa de cambio y reducir la presión sobre los precios de bienes importados.

Dicho esto, hay matices importantes. El BanRep decide tasas al finalizar la próxima semana, y el debate doméstico llega condicionado por la negociación del salario mínimo, que probablemente no estará concertada para ese momento. Además, las señales del Gobierno apuntan a un incremento que podría ubicarse al menos alrededor de 10%, con la posibilidad de que, si no hay acuerdo, se defina por decreto. Ese frente —por su impacto en indexación, costos y expectativas— puede jugar un rol relevante en la discusión de inflación y en el balance de riesgos de política monetaria.

Adicionalmente, vale la pena considerar que la tasa de cambio podría estar atravesando sus últimos episodios de baja volatilidad antes de que empiece a ganar tracción el componente político asociado a la competencia electoral de 2026, que se anticipa particularmente reñida y donde muchas de las apuestas del mercado ya empiezan a concentrarse. En ese contexto, si se consolida el "view" de la Fed de pausa prolongada y estabilidad de tasas en niveles relativamente altos (hawkish hold), el espacio de ventaja relativa para monedas como el peso colombiano podría reducirse en 2026, limitando parte del soporte que hoy proviene del diferencial de tasas y elevando la sensibilidad del mercado a choques locales y políticos.

SKANDIA INVERSIONES

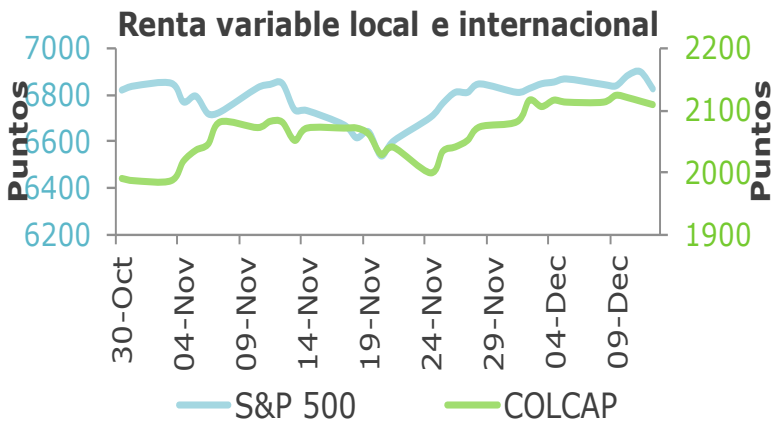
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		2,109	-0.19%	1.71%	52.85%
EEUU - S&P 500		6,827	-0.63%	-0.32%	16.08%
EEUU - NASDAQ		23,195	-1.62%	-0.73%	20.12%
Europa - EuroStoxx 60(		602	0.01%	0.71%	19.19%
Japón - Nikkei		50,837	0.68%	1.16%	27.43%
Brasil - Bovespa		160,766	2.16%	1.07%	33.66%



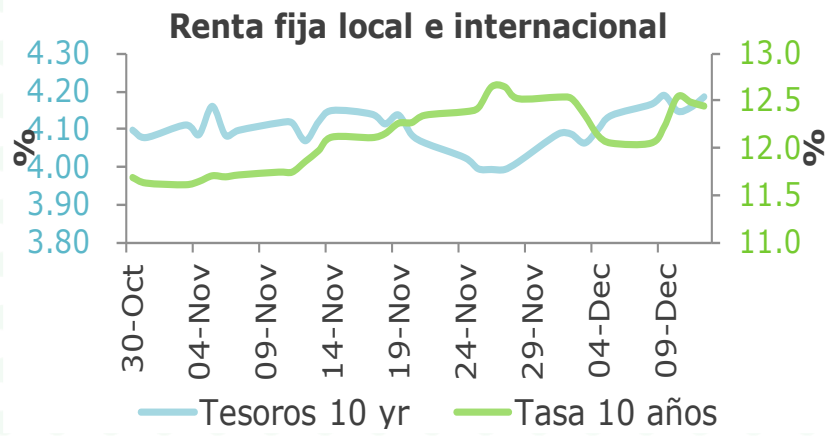
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con resultados mixtos, en una jornada marcada por el primer recorte de tasas de la Reserva Federal desde 2020, fuertes correcciones en el sector tecnológico y una creciente incertidumbre macro por datos económicos pendientes. El S&P 500 retrocedió un 0.6% hasta los 6,827.41 puntos, el Nasdaq cayó un 1.6% para cerrar en 23,195.17, mientras que el Dow Jones se destacó con una ganancia del 1.0%, finalizando en 48,458.05 unidades. El desempeño del mercado estuvo principalmente influenciado por la decisión del FOMC de reducir el rango objetivo de tasas en 25 pb hasta 3.50%-3.75%, lo que fue interpretado por los inversionistas como una señal positiva para los activos de riesgo, favoreciendo en especial a sectores sensibles a tasas como el financiero y defensivo, aunque con rotación desde tecnológicas hacia sectores de menor valoración. No obstante, el fuerte "de-rating" en empresas de inteligencia artificial como Broadcom y Oracle, debido a preocupaciones sobre márgenes, capex y retornos esperados, generó presión sobre el Nasdaq y el componente tecnológico del S&P 500. Además, la falta de publicación del IPC de noviembre reprogramado por el "lapse" del BLS incrementó la sensibilidad del mercado a señales de la Fed y a rendimientos del Treasury. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,108.70 con una caída semanal del 0.2%, en una semana de contrastes marcada por la decisión del Congreso de archivar la reforma tributaria 2026, lo cual generó inicialmente un "relief rally" por el alivio sectorial a empresas financieras y energéticas, pero que fue rápidamente opacado por el deterioro en las expectativas fiscales del país y el aumento en la prima de riesgo. A esto se sumó la sensibilidad del mercado local al recorte de tasas por parte de la Fed, que impactó flujos hacia emergentes, y una serie de noticias sobre el sector energético especialmente Ecopetrol vinculadas a rentabilidad futura, intervención regulatoria y volatilidad en los precios del gas.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un marcado desplazamiento al alza, con desvalorizaciones generalizadas y más pronunciadas en los nodos de septiembre 2036 (+42.3 pbs), junio 2032 (+41.4 pbs), y noviembre 2040 (+39.9 pbs), impulsadas principalmente por el aumento en la prima por riesgo soberano tras el hundimiento en el Congreso de la reforma tributaria propuesta para 2026, lo que dejó un hueco fiscal cercano a los $16.3 billones. Este deterioro en la percepción de sostenibilidad fiscal incrementó la aversión a la duración local, especialmente en los tramos medio y largo de la curva. No obstante, el nodo de agosto 2026 mostró una valorización significativa (-16.5 pbs), probablemente beneficiado por la sensibilidad a los flujos de corto plazo ante el recorte de tasas de la Reserva Federal, que actuó como contrapeso parcial al ruido fiscal doméstico. En cuanto a los TES UVR, se observó también un comportamiento mixto, con desvalorizaciones destacadas en el nodo UVR marzo 2027 (+43.8 pbs), atribuibles al aumento en las expectativas inflacionarias a raíz del inicio de las negociaciones del salario mínimo 2026, donde las propuestas iniciales de las centrales obreras superaron el 16%, elevando la incertidumbre sobre la trayectoria futura de la inflación. Por otro lado, el nodo UVR marzo 2033 registró una valorización de -3.0 pbs, lo cual podría reflejar un interés por cobertura inflacionaria de largo plazo ante el entorno de mayor incertidumbre fiscal y política monetaria. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron un leve aumento en sus rendimientos, con el bono a 2 años retrocediendo (-3.8 pbs), mientras que los de 5 años (+3.0 pbs), 10 años (+4.9 pbs) y 30 años (+5.3 pbs) aumentaron ligeramente, en un contexto influenciado por la decisión de la Reserva Federal de recortar su tasa de referencia en 25 pbs y por su nueva orientación operativa para mejorar las condiciones de liquidez a través de compras de muy corto plazo. A pesar del impulso global a la duration, factores como la incertidumbre por el retraso en la publicación del IPC y las subastas del Tesoro con resultados mixtos condicionaron la trayectoria de los rendimientos, especialmente en el tramo medio-largo de la curva.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.44	39	-8	56
EEUU	4.18	5	17	-38
ALEMANIA	2.86	6	17	49
JAPÓN	1.95	1	14	86



SKANDIA INVERSIONES

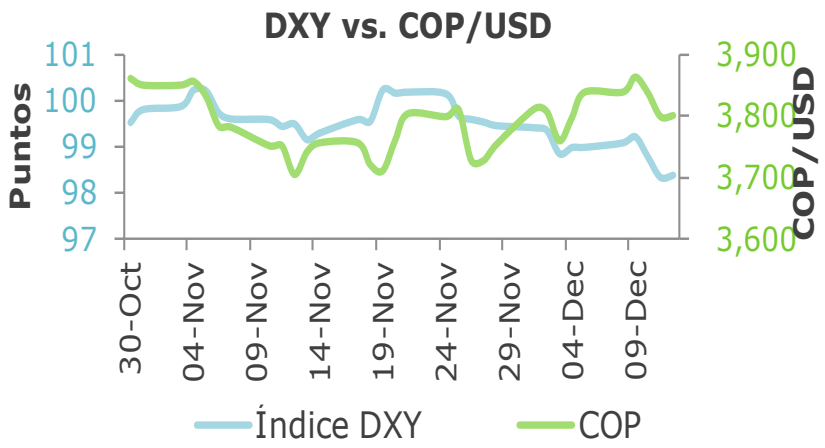
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,802	-0.99%	1.26%	-13.68%
USD / MXN	18.01	-0.88%	-1.55%	-13.52%
EUR / USD	1.17	0.84%	1.22%	13.39%
USD / JPN	155.81	0.31%	-0.24%	-0.88%
USD / BRL	5.42	-0.60%	1.56%	-12.29%



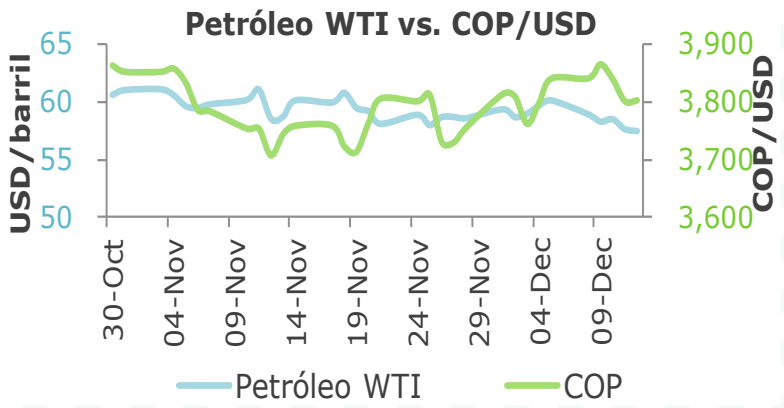
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una significativa depreciación semanal, con el índice DXY cayendo un 0.6%, tras la decisión de la Reserva Federal de recortar su tasa de referencia en 25 puntos básicos y un tono moderado por parte de Jerome Powell que reforzó las expectativas de un ciclo bajista de tasas en 2025, debilitando al dólar frente a la mayoría de sus pares. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0.8%) lideró las apreciaciones, impulsado directamente por la caída del dólar tras la decisión de la Fed, mientras que la libra esterlina (+0.3%) moderó sus ganancias tras un débil dato de PIB del Reino Unido que alimentó especulaciones de recorte por parte del Banco de Inglaterra. El franco suizo (+1.1%) se fortaleció notablemente, apoyado tanto por la decisión del Banco Nacional Suizo de mantener su tasa en 0% como por el contexto global de menor aversión al riesgo, lo que impulsó movimientos hacia monedas refugio. El yen japonés (+0.3%) se benefició de expectativas de normalización monetaria tras reportes que indican que el Banco de Japón podría señalar futuras alzas en su reunión de diciembre. En contraste, el yuan offshore (-0.2%) mostró una leve depreciación ante la lectura del comunicado del Politburó que no evidenció urgencia por estímulos adicionales, lo que redujo el optimismo del mercado respecto a una mayor expansión fiscal. En los mercados emergentes, el real brasileño (-0.6%) se debilitó ligeramente a pesar del tono restrictivo del Copom, ya que el contexto de debilidad global del dólar no logró contrarrestar presiones internas. El peso mexicano (-0.9%) retrocedió por expectativas de un recorte de tasas por parte de Banxico en diciembre, lo que presionó al carry del MXN frente a sus pares. El peso chileno (-1.7%) lideró las depreciaciones semanales a pesar del apetito global por riesgo, en un contexto de incertidumbre política asociada a la segunda vuelta presidencial, que elevó la prima de riesgo local. Por último, el peso colombiano (-1.0%) también se depreció, afectado por un deterioro en la percepción de riesgo fiscal tras el rechazo en el Congreso de la reforma tributaria del gobierno, lo cual pesó más que el impulso externo derivado de la caída del dólar.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió durante la semana, con caídas del -4.4% y -4.0% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 57.44 y USD 61.21 por barril. Este comportamiento estuvo marcado por el informe mensual de la Agencia Internacional de Energía (IEA), que reforzó la expectativa de un superávit en el mercado global hacia 2026, manteniendo el sesgo bajista pese a una ligera reducción en el exceso previsto, lo que pesó sobre el sentimiento del mercado. Por su parte, el oro subió 2.4% hasta USD 4,300 por onza, beneficiado por la debilidad del dólar tras la interpretación del mercado de una Fed más dovish, proyectando más recortes de tasas a futuro. La plata lideró los avances con un alza del 6.2%, alcanzando máximos históricos impulsada por la combinación de expectativas de menores tasas, fuerte demanda industrial y escasez de inventarios, además de su reciente inclusión en la lista de minerales críticos de EE. UU. Finalmente, el precio del cobre retrocedió -1.9%, a pesar de fundamentos positivos relacionados con una oferta restringida y demanda estructural creciente, lo que sugiere una toma de utilidades tras los recientes repuntes.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	57.44	-4.39%	-1.90%	-19.91%
Oro	4,299.6	2.43%	1.42%	63.83%
Café	369.3	-1.48%	-3.12%	32.25%



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**

08 al 12 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, así mismo, se ha suavizado la volatilidad presentada en la deuda privada de corto plazo. En este sentido, en el mes corrido todas las alternativas de inversión muestran retornos positivos. De igual manera, 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.

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **El 95% de los líderes empresariales considera la transición climática como una fuente de crecimiento y oportunidades: encuesta de HSBC.**

Según una encuesta global publicada por HSBC, el 95% de los líderes empresariales considera que la transición climática representa una oportunidad comercial, reflejando un cambio en la forma en que las empresas abordan la sostenibilidad, pasando de la mitigación de riesgos a la creación de valor y crecimiento. El estudio fue realizado por FTI Consulting e incluyó a más de 1.650 altos directivos de empresas en 12 mercados y a 500 inversionistas institucionales a nivel global.

La encuesta muestra que el 37% de los líderes empresariales considera la transición climática como un área estratégica clave, y el 99% cree que será "extremadamente" o "muy" importante para la ventaja competitiva de sus empresas en los próximos tres años. Además, el 72% identifica la resiliencia empresarial como uno de los principales beneficios de sus estrategias de transición climática.

Los líderes también perciben la inacción climática como un riesgo financiero y estratégico, citando interrupciones operativas o mayores costos (39%), daño reputacional (35%) y pérdida de confianza de inversionistas o dificultades de financiamiento (34%).

Las percepciones corporativas están alineadas con las de los inversionistas: el 96% de los inversionistas afirma que los factores climáticos y ambientales serán relevantes para su estrategia de inversión en los próximos tres años, impulsados principalmente por el desempeño financiero a largo plazo (47%) y la gestión de riesgos (44%). Asimismo, el 79% identifica una correlación positiva entre la integración de la sostenibilidad y el desempeño financiero a largo plazo.

El informe también señala un aumento en la inversión sostenible. El 73% de los inversionistas reportó un incremento en activos alineados con criterios sostenibles, y la proporción de empresas que planea destinar al menos el 10% de su capex a iniciativas climáticas aumentaría del 14% al 29% en tres años.

Finalmente, el 96% de las empresas utiliza o planea utilizar finanzas sostenibles, y el 90% integra tecnologías climáticas, aunque el 95% considera que aún existen soluciones insuficientes en el mercado.

Fuente: *ESG Today*

Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único de informar y proveer herramientas de análisis útiles para sus lectores; (iii) la Publicación no constituye recomendación, sugerencia, consejo ni asesoría alguna para la toma de decisiones de inversión en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010; (iv) Skandia no es responsable respecto de la exactitud e idoneidad de la información y de las herramientas, incorporadas en la Publicación; (v) Skandia y las entidades y personas que constituyen su fuerza comercial externa, no son responsables de las consecuencias originadas por el uso de la Publicación.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

Boxing Day: de las cajas de gratitud a las cajas de ofertas.

Si la Navidad es el gran día de los regalos, **el 26 de diciembre es, en muchos países, el día de las devoluciones, las rebajas y las bolsas llenas.** En Reino Unido, Canadá o Australia, las tiendas lanzan descuentos agresivos, los centros comerciales se llenan y las webs de e-commerce echan humo: es el Boxing Day, una mezcla de festivo familiar, maratón de compras y jornada deportiva.

Lo curioso es que este día, hoy asociado a ofertas y consumo, **nació con un sentido muy distinto**.

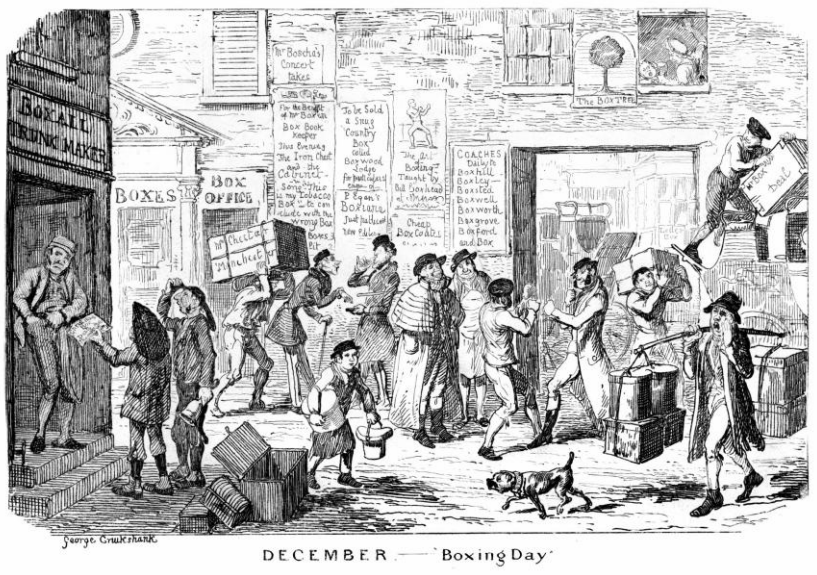


Ilustración de George Cruikshank sobre el Boxing Day: escena callejera del siglo XIX en la que sirvientes y mensajeros reciben cajas y gratificaciones navideñas, antecedente histórico del actual Boxing Day de compras y ofertas. Fuente: The New York Times.

Cuando las cajas eran agradecimiento

En la Inglaterra de otros siglos, el 26 de diciembre no era sinónimo de rebajas, sino de gratitud:

- En las iglesias se abrían las cajas de limosnas recogidas durante el Adviento y se repartía el contenido entre los más pobres.
- Los sirvientes, que habían trabajado sin parar el 25 atendiendo la cena de sus señores, recibían ese día libre para visitar a sus familias. **Se iban con una "Christmas box": una caja con comida, algo de dinero, ropa o restos del banquete**.
- Comerciantes y repartidores pasaban por las casas a recibir su pequeña propina de fin de año, también en forma de caja o sobre.

El nombre Boxing Day no venía de los guantes de boxeo, sino de esas cajas de agradecimiento y ayuda que circulaban de los que tenían más hacia los que tenían menos.

De la caridad a las grandes rebajas

Con el tiempo, la economía fue cambiando… y el sentido del día también:

- **Primero se consolidó como festivo familiar**: descanso tras la Navidad, salidas, deporte (hoy los partidos de fútbol de Boxing Day son casi una institución).
- Más adelante, con el auge de los grandes almacenes y el consumo de masas**, el 26 de diciembre se convirtió en una fecha dorada para el comercio**: tiendas que abren temprano, descuentos agresivos para liquidar stock navideño, centros comerciales llenos y colas en la puerta.

Hoy, en países como Reino Unido, Canadá o Australia, Boxing Day sigue siendo uno de los días de ventas más fuertes del año, tanto en tiendas físicas como online.

Moraleja económica

Boxing Day cuenta cómo una tradición nacida de la gratitud y la ayuda al prójimo que fue evolucionando hasta convertirse también en una gran fiesta del consumo y las ofertas.

Más que verlo como una contradicción, se puede leer como algo muy humano:

- Seguimos necesitando momentos para compartir y regalar.
- Pero también tenemos la oportunidad de recordar el sentido original del día y reservar una parte —por pequeña que sea— para la generosidad: una propina, una donación, una ayuda concreta.

En el fondo, Boxing Day nos recuerda que la economía navideña no tiene por qué ser solo comprar: también puede ser una ocasión para repartir mejor, tanto emociones como recursos.

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**

08 al 12 de Diciembre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (15 al 19 de Diciembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• Índice de Manufacturas MY Empire State (Dic)	• **Nominas No-Agrícolas (Oct-Nov)** • **Tasa de Desempleo (Nov)** • Salarios Promedio por Hora (Oct-Nov)		• **Inflación IPC (Nov)** • Índice de Manufacturas Fed Philadelphia (Dic)	• **Venta de Viviendas Usadas (Nov)** • Sentimiento del Consumidor U. Michigan (Dic)
Europa	• Precios al por mayor Alemania (Nov) • Producción Industrial (Oct)	• PMI Manufacturas Prel. (Dic) • Balanza Comercial Eurozona (Oct) • **Sentimiento Económico ZEW Alemania (Dic)**	• Confianza Empresarial IFO Alemania (Dic) • Inflación IPC Eurozona Final (Nov)	• **Decisión Tasa de Interés ECB** • **Conferencia de Prensa ECB**	• **Confianza del Consumidor GFK** • Inflación IPP Alemania (Nov)
Colombia	• Producción Industrial (Oct) • Ventas Minoristas (Oct)		• Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Nov)	• **Indicador de Seguimiento a la Economía ISE (Oct)**	• **Decisión Tasa de Interés BanRep**

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.