skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

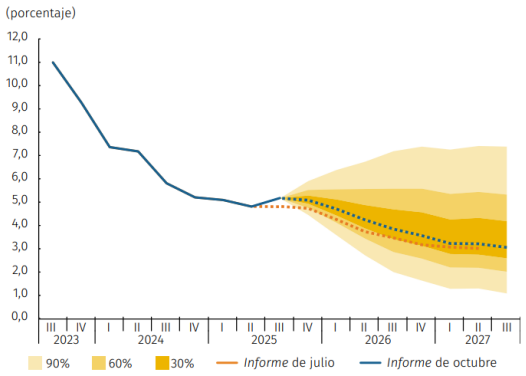
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

Inflación alta, brecha del producto cerrándose: un Banco Central en cautela

Gráfico 1.1
Índice de precios al consumidor[a/, b/]
(variación anual, fin de periodo)



a/ El gráfico presenta la distribución de probabilidad del pronóstico y su senda más probable para un horizonte a 8 trimestres. La densidad caracteriza el balance prospectivo de riesgos con áreas del 30%, 60% y 90% de probabilidad alrededor del pronóstico central (moda), mediante la combinación de las densidades del Patacon y el 4GM.
b/ La distribución de probabilidad corresponde al ejercicio de pronóstico del *Informe* de octubre.
Fuente: DANE; cálculos y proyecciones del Banco de la República.

El nuevo dato de inflación de octubre confirmó el giro incómodo del proceso desinflacionario en Colombia, dando señales de resistencia. El DANE reportó que el IPC mensual se ubicó en 0,18%, mientras que la variación anual subió a 5,51%, desde 5,18% en septiembre. Es el nivel más alto del año y el mayor en 13 meses, y además completa cuatro meses consecutivos de aceleración en la inflación anual.

Aunque la inflación mensual fue la segunda más baja de 2025, el efecto de base de comparación jugó en contra: en octubre de 2024 el IPC había caído 0,13%, por lo que incluso un dato relativamente contenido bastó para empujar el registro anual al alza. Al mirar la composición, se refuerza la idea de una inflación "pegajosa": en los últimos 12 meses, las divisiones que más presionaron al alza fueron Restaurantes y hoteles (7,6%), Educación (7,3%), Alimentos y bebidas no alcohólicas (6,6%), Bebidas alcohólicas y tabaco (6,6%) y Salud (6,5%), todas por encima del promedio nacional de 5,51%, mientras vivienda y servicios públicos también aportaron buena parte de la variación anual.

Con este resultado, Colombia completa ya 51 meses con una inflación por encima de la meta del 3% del Banco de la República, lo que subraya que la resistencia no está solo en choques puntuales, sino en rubros altamente indexados (servicios, arriendos, restaurantes), justo los que más pesan en la canasta urbana y dificultan reconducir los precios al rango objetivo.

La composición del dato ayuda a entender la incomodidad del mercado. Según el DANE, el repunte anual se explicó principalmente por las divisiones de alojamiento, agua, electricidad, gas y otros combustibles, junto con alimentos y bebidas no alcohólicas. En la variación mensual destacaron recreación y cultura, salud y los servicios públicos de vivienda, con subidas importantes en paquetes turísticos, suministro de agua y carne de res, mientras que algunos perecederos como tomate, cebolla y papa siguieron corrigiendo a la baja.

El mensaje de fondo es que, aun cuando los alimentos frescos han dejado de ser el principal problema, la inflación de servicios y de rubros regulados mantiene la presión sobre el costo de vida. Los análisis de bancos y centros de investigación coinciden en que el dato de octubre fue ligeramente superior al consenso, que esperaba una inflación anual alrededor de 5,5% pero con una variación mensual algo menor.

BBVA Research y otros equipos destacan que la inflación aumentó tanto en la canasta sin alimentos como en la de alimentos, con un incremento más marcado en la primera, lo que confirma presiones de demanda y de costos más persistentes que las asociadas a "shocks" puntuales de oferta. En su informe "Colombia | La inflación aumenta por cuarto mes consecutivo y se ubica en 5,5% en octubre", BBVA subraya precisamente esa presión generalizada desde ambas canastas. Desde la óptica de los portafolios, esto refuerza la idea de que el proceso desinflacionario entró en una fase de "reflación": lejos de seguir cayendo suavemente hacia la meta, la inflación se ha estabilizado en un rango incómodo entre 5% y 6%.

El Informe de Política Monetaria de octubre del Banco de la República va en la misma dirección. El equipo técnico reconoce que en el tercer trimestre la inflación total se situó en 5,2% y la básica (sin alimentos ni regulados) en 4,8%, ambas por encima de lo proyectado en julio, y advierte que la convergencia hacia la meta será más lenta.

Salvo en la canasta de regulados, prácticamente todos los grupos del IPC sorprendieron al alza, en particular los alimentos perecederos y los servicios asociados a comidas fuera del hogar y arriendos, afectados por mayores costos laborales y por incrementos imprevistos en precios internacionales de alimentos y fertilizantes. A partir de estas sorpresas, el Banco revisó sus proyecciones: ahora estima que la inflación total cerrará 2025 alrededor de 5,1% y la básica en 4,7%, niveles más altos que los previstos en el Informe de julio, y que solo hacia finales de 2026 se acercarán al rango meta, alrededor de 3,5%–3,6%.

Esta senda implica que varios precios clave —como los arriendos y otros servicios indexados— se ajustarán durante 2026 con una inflación de referencia todavía elevada, reforzando el "piso" de la inflación futura. En paralelo, el Banco proyecta un crecimiento del PIB de 2,6% para 2025 y 2,9% en 2026, con una demanda interna que ya viene creciendo por encima del producto y un mercado laboral fuerte, lo que reduce más rápido los excesos de capacidad productiva.

La combinación de inflación resistente, actividad interna dinámica y mercado laboral todavía ajustado lleva a la Junta a mantener una postura de política monetaria restrictiva. En septiembre y octubre, el Banco decidió por mayoría mantener la tasa de intervención en 9,25%, argumentando que la inflación total y básica se han estabilizado en niveles altos, que las expectativas de inflación para 2025 y 2026 se alejaron de la meta y que existen riesgos significativos al alza asociados con el ajuste del salario mínimo, el deterioro fiscal y los precios del gas natural. Además, el propio Informe señala que el deterioro de las cuentas fiscales ha elevado la tasa de interés neutral de la economía y aumenta la vulnerabilidad del país frente a choques de financiamiento externo, lo que limita el espacio para recortes agresivos.

De cara a los próximos meses, el foco estará en tres frentes: i) la negociación del salario mínimo para 2026, que puede reforzar la inercia inflacionaria si el ajuste se ubica muy por encima de la inflación observada y de la productividad; ii) las decisiones sobre tarifas de servicios públicos y precios regulados, en particular energía y gas, que han sido moderadores temporales pero pueden revertir ese rol; y iii) la evolución del contexto externo, donde una mayor prima de riesgo o una depreciación del peso reavivarían las presiones de bienes transables. Con una inflación que ya marcó su máximo del año pero que sigue lejos de la meta, el mensaje central del informe es que la normalización de tasas será gradual y condicionada; para la estrategia de portafolios, ello sugiere un entorno en el que la duración debe manejarse con cautela, y en el que la lectura de cada dato de inflación seguirá siendo clave para anticipar el ritmo real de relajación monetaria.

SKANDIA INVERSIONES

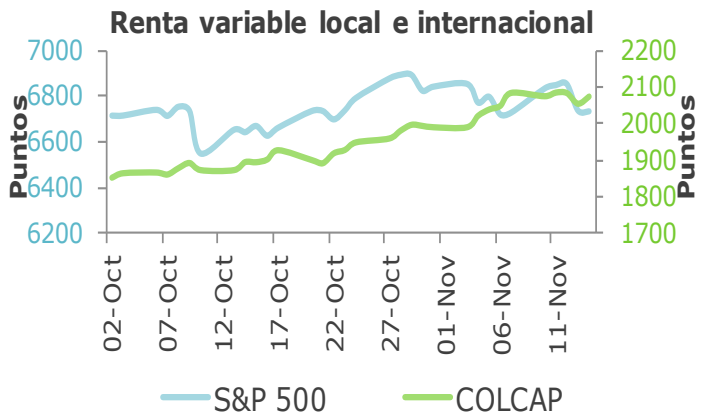
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP		2,071	-0.48%	4.23%	50.13%
EEUU - S&P 500		6,734	0.08%	-1.55%	14.49%
EEUU - NASDAQ		22,901	-0.45%	-3.47%	18.59%
Europa - EuroStoxx 600		599	2.15%	0.48%	18.65%
Japón - Nikkei		50,377	0.20%	-3.88%	26.27%
Brasil - Bovespa		157,747	2.39%	5.49%	31.15%



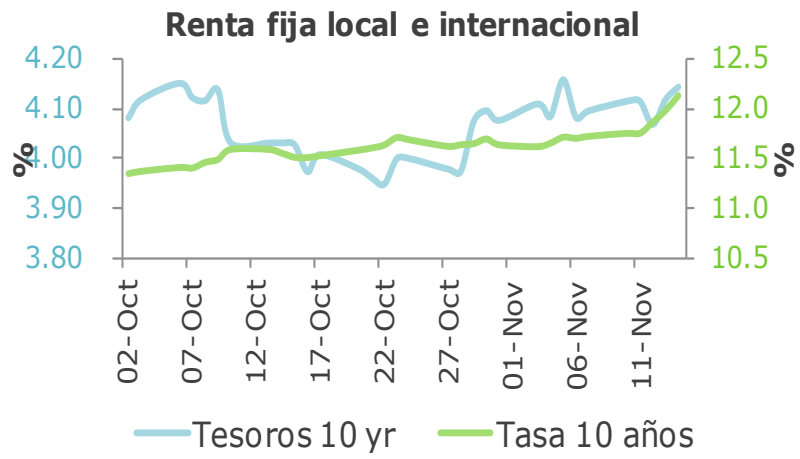
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con ganancias moderadas, impulsadas inicialmente por el avance en la resolución del shutdown más largo en la historia del país, aunque afectadas hacia el final por una fuerte corrección en el sector tecnológico y dudas renovadas sobre el rumbo de la política monetaria. El S&P 500 cerró en 6,762.69, subiendo un 0.5%; el Dow Jones alcanzó los 47,326.69, con un alza del 0.7%; y el Nasdaq Composite finalizó en 23,052.69, ganando un 0.2%. Este comportamiento se explicó por el optimismo del mercado tras conocerse que el Senado estadounidense había destrabado un acuerdo bipartidista para poner fin al cierre del gobierno federal, lo que impulsó alzas significativas al inicio de la semana y llevó al Dow Jones a marcar máximos históricos. Sin embargo, el jueves se produjo una fuerte corrección, especialmente en acciones tecnológicas y relacionadas con inteligencia artificial, ante temores por valuaciones excesivas tras la venta de la participación de SoftBank en Nvidia y declaraciones de miembros de la Fed que disminuyeron las expectativas de un recorte de tasas en diciembre, reforzando el escenario de tasas altas por más tiempo. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró estable en 2,080.52 sin variación semanal, aunque durante la semana alcanzó un nuevo máximo histórico, reflejando el buen ánimo de los inversionistas y flujos positivos hacia la bolsa local, apoyados en parte por un entorno de tipo de cambio favorable con el dólar cotizándose alrededor de COP $3.760, lo cual redujo presión sobre activos en moneda local.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto, con una fuerte presión vendedora sobre los TES Tasa Fija, particularmente en los nodos medios y largos, mientras que algunos nodos cortos lograron valorizaciones importantes. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó un desplazamiento generalizado al alza, destacándose las desvalorizaciones en los vencimientos de abril 2028 (+63.8 pbs), noviembre 2027 (+59.2 pbs) y agosto 2029 (+58.7 pbs), impulsadas por un dato de inflación de octubre que sorprendió al alza (5,51% anual), reavivando temores sobre una desanclaje inflacionario, junto con renovadas preocupaciones fiscales tras el resurgimiento del debate en torno al déficit del gobierno central (~7,1% del PIB) y su sostenibilidad. En contraste, el nodo de noviembre 2025 presentó una significativa valorización de -50.5 pbs, posiblemente reflejando cobertura técnica o expectativas de estabilización de tasas en el muy corto plazo. En cuanto a los TES UVR, se observó un comportamiento levemente alcista en la parte media de la curva, con aumentos moderados en UVR abril 2029 (+11.5 pbs) y UVR marzo 2027 (+10.0 pbs), lo cual responde a un ajuste de expectativas inflacionarias tras la publicación del IPC de octubre, mientras que los nodos de largo plazo como UVR junio 2049 (-4.3 pbs) y UVR febrero 2062 (-1.7 pbs) se valorizaron, reflejando una preferencia del mercado por protegerse frente a presiones de inflación estructural en horizontes más extendidos. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. registraron un aumento en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo 4.6 pbs, el de 10 años 4.2 pbs y el de 30 años 4.2 pbs, impulsados por un entorno de menor aversión al riesgo ante el avance legislativo que evitó el cierre del gobierno (shutdown) y mensajes más restrictivos por parte de varios miembros de la Reserva Federal, quienes sugirieron prudencia frente a futuros recortes de tasas, lo que llevó a los mercados a ajustar a la baja la probabilidad de una baja en diciembre.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.12	41	49	24
EEUU	4.14	5	7	-42
ALEMANIA	2.72	5	9	36
JAPÓN	1.71	3	4	62



SKANDIA INVERSIONES

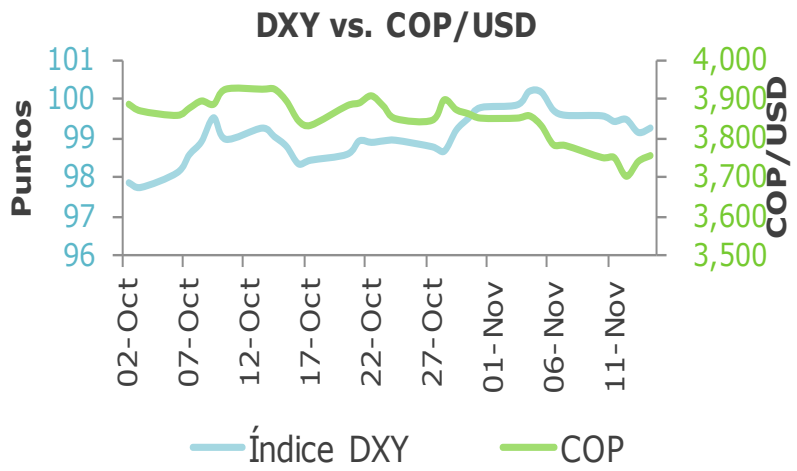
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,758	-0.67%	-2.45%	-14.69%
USD / MXN	18.31	-0.75%	-1.30%	-12.09%
EUR / USD	1.16	0.48%	0.74%	12.25%
USD / JPN	154.56	0.74%	0.37%	-1.68%
USD / BRL	5.30	-0.69%	-1.47%	-14.25%



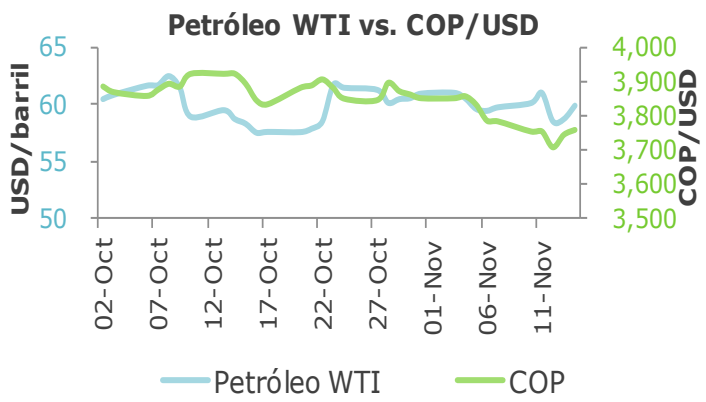
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una depreciación semanal del 0.3%, con el índice DXY alcanzando mínimos de dos semanas debido a la reapertura del gobierno en EE. UU. y la inminente publicación de datos económicos rezagados, lo que elevó la cautela sobre una posible desaceleración macroeconómica. Entre las monedas desarrolladas, el euro (+0.4%) se fortaleció a pesar de la decepción del índice ZEW en Alemania, que si bien moderó momentáneamente el impulso, no impidió el avance del EUR en un contexto de debilidad del dólar; la libra esterlina (-0.1%) retrocedió tras reportes de que el gobierno descartaría aumentos en el impuesto a la renta, generando dudas fiscales que presionaron la moneda; el franco suizo (-1.4%) cedió significativamente, a pesar de mantenerse cerca de máximos frente al USD durante la semana, lo que sugiere toma de utilidades tras su reciente fortaleza; el yen japonés (+0.8%) se apreció, liderando las ganancias del G10, en medio de expectativas de intervención cambiaria y especulación sobre nuevos estímulos fiscales; mientras que el yuan (-0.4%) se debilitó por datos macroeconómicos de octubre más débiles de lo esperado y anuncios del gabinete chino para incentivar el consumo, aunque mostró repuntes puntuales por ventas de dólares de exportadores. En los mercados emergentes, el real brasileño (-1.0%) se depreció a pesar de una sorpresa bajista en la inflación IPCA, que reforzó expectativas de recortes adicionales en 2026; el peso mexicano (-0.6%) cayó ante la persistente debilidad en la producción industrial, que registró su cuarta contracción mensual consecutiva; el peso chileno (-1.8%) lideró las pérdidas en la región, presionado por el retroceso del precio del cobre hacia el cierre de semana; y el peso colombiano (-0.7%) también se debilitó levemente, pese a que las minutas del Banco de la República confirmaron una postura restrictiva, al mantener la tasa en 9,25% con votos disidentes por recortes, en un entorno de dólar más débil a nivel global.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo registró un ligero avance semanal, con una variación de 0.5% y 1.2% en las referencias WTI y Brent respectivamente, impulsado principalmente por el optimismo en torno al posible fin del shutdown del gobierno de EE.UU., lo que elevaría las expectativas de demanda energética en la mayor economía del mundo. En el mercado de metales preciosos, el oro subió un 2.5% en la semana, alcanzando máximos de dos semanas ante datos económicos más débiles en EE.UU. y renovadas expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, un entorno que también favoreció a la plata, que repuntó 6.1% y se acercó a niveles de USD50 por onza. Por su parte, el cobre avanzó 2.2% en la semana, respaldado por una visión positiva de largo plazo dada la creciente demanda estructural en sectores como vehículos eléctricos e inteligencia artificial, junto con señales de restricciones de oferta que podrían detonar alzas más significativas en el corto plazo.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	59.90	0.25%	-1.77%	-16.48%
Oro	4,084.8	2.09%	2.05%	55.64%
Café	374.0	-3.07%	0.47%	33.93%



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**

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de noviembre acumula desvalorizaciones en la mayoría de los activos debido a temores de sobrevalorización de los mercados, tanto de renta fija como renta variable, llevando a que solo la alternativa Cauta acumule retornos positivos en lo corrido del mes, no obstante, en la ventana de un mes se acumulan retornos positivos. Así mismo, se mantienen 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

- **Google y TotalEnergies firman acuerdo de energía renovable para impulsar data centers en Ohio.**

Google firmó con TotalEnergies un acuerdo de compra de energía renovable (PPA) a 15 años para abastecer con 1,5 TWh de electricidad solar a sus centros de datos en Ohio. La energía provendrá del proyecto Montpelier, una planta solar que está próxima a entrar en operación y que se conectará al sistema PJM, la red eléctrica más grande de Estados Unidos.

El acuerdo refuerza las metas ambientales de Google para 2030, que incluyen alcanzar emisiones netas cero y operar 24/7 con energía libre de carbono en todas sus regiones. La compañía ya ha firmado más de 170 contratos de energía renovable y supera los 22 GW de capacidad comprometida desde 2010. A pesar del creciente consumo energético por la expansión de sus servicios, Google logró reducir 12% las emisiones de carbono de sus data centers en 2024.

Para TotalEnergies, el contrato refleja su capacidad para atender la creciente demanda energética de grandes empresas tecnológicas mediante un portafolio integrado de energía solar, eólica y almacenamiento. Ambas compañías destacaron que el acuerdo contribuirá a descarbonizar la infraestructura digital y apoyar el desarrollo económico de Ohio.

Fuente: *ESG Today*

- **Santander debuta con bonos sostenibles por $350.000 millones en Colombia.**

Banco Santander realizó su primera emisión de bonos sostenibles en el mercado colombiano por $350.000 millones, tras recibir una demanda cercana al billón de pesos (2,8 veces sobresuscrita). Los títulos se colocaron a tasas fijas con plazos de 2 y 4 años, en una operación estructurada por Corredores Davivienda y con la participación de Casa de Bolsa y Credicorp Capital.

Los recursos financiarán proyectos de movilidad sostenible, inclusión financiera, transición energética y crecimiento empresarial, en línea con la estrategia global del banco de alcanzar cero emisiones netas en 2050. La emisión se elaboró bajo los Principios de Bonos Verdes, Sociales y Sostenibles de la ICMA y la Taxonomía Verde Colombiana, y cuenta con una verificación independiente de S&P Global. Santander reportará anualmente el uso del dinero en su Informe de Sostenibilidad, con aseguramiento de PwC y estándares IFRS S1/S2.

El mercado colombiano ha registrado 27 emisiones en 2025 por $1,7 billones, de los cuales $304.000 millones corresponden a bonos sostenibles, lo que confirma la creciente madurez del mercado. Al primer semestre de 2025, los negocios sostenibles de Santander sumaron $545.000 millones y beneficiaron a más de 245.000 personas y empresas.

Fuente: *forbes.co*

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

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

Too Big to Short: ¿por qué Michael Burry cierra su hedge fund?

Michael Burry es médico de formación y gestor de inversiones. Fundó el hedge fund **Scion Capital** en 2000 y más tarde **Scion Asset Management**. Su estrategia se basa en análisis profundo y apuestas contrarias al consenso (value investing muy concentrado). Entre 2000 y 2008, Scion Capital logró un rendimiento cercano al +489 % neto, frente a apenas ~3 % del S&P 500 en el mismo período.

Michael Burry (izquierda) y Christian Bale (derecha), el actor que lo interpretó en The Big Short (2015). Fuente: The Times of India.

Su gran apuesta (2005-2008)

Revisando en detalle hipotecas "subprime", Burry detectó que muchos préstamos tenían tasas promocionales que saltaban al alza a los dos años y se habían otorgado con estándares muy laxos. Concluyó que, cuando esos pagos subieran, los impagos se dispararían y los bonos hipotecarios colapsarían. Para aprovecharlo, compró **credit default swaps (CDS)** sobre esos bonos: pagaba una prima como si fuera un seguro, y cobraría si las hipotecas fallaban. En 2007-2008 su tesis se cumplió y Burry ganó alrededor de **USD 725 millones para sus clientes** y unos USD **100 millones personales**.

The Big Short (2015). Fuente: Spoiler Town.

Del éxito al cierre del fondo (2008 y 2025)

Tras la crisis, Burry **cerró Scion Capital en 2008** y **devolvió el dinero a los inversionistas**, cansado del escrutinio y de los conflictos con sus propios clientes. En 2013 reabrió como **Scion Asset Management**, pero en noviembre de 2025 decidió deregistrar el hedge fund y liquidar los fondos, de nuevo devolviendo capital. En una carta del 27 de octubre señaló que su estimación de valor "no está, y no ha estado desde hace tiempo, en sintonía con los mercados", en un contexto dominado por la euforia en torno a la inteligencia artificial y las grandes tecnológicas.

Lecciones clave

- Incluso cuando se tiene razón a lo grande (como en 2008), el costo de ir contra el consenso puede ser enorme en presión y volatilidad.
- Las burbujas se gestan cuando los modelos de riesgo se basan en supuestos demasiado optimistas: hipotecas fáciles ayer, euforia por la IA hoy.
- Burry muestra que un gestor puede preferir salirse del mercado antes que adaptarse a una valoración que considera equivocada, aunque eso signifique cerrar su propio fondo.

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**

10 al 14 de Noviembre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (17 al 21 de Noviembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• Producción Industrial (MoM) (Oct).	• **Minutas de la reunión del FOMC** (*Federal Open Market Committee*).	• **Índice Manufacturero de la Fed de Filadelfia (Nov).**	• **PMI Manufacturero (Nov).**
Europa			• **IPC (a/a) (Oct).** • Tasa de inflación mensual final (Oct).		• **PMI Manufacturero de Alemania (Nov).**
Colombia	• **Independencia de Cartagena.**	• Tasa de crecimiento del PIB trimestral. • Tasa de crecimiento del PIB anual. • **Índice de Seguimiento a la Actividad Económica (variación anual) (Sep).**	• Balanza comercial (Sep). • Importaciones (YoY)(Sep). • **Reunión Junta Directa Banrep (Nov).**		
Japón		• **Balanza comercial (Oct).**		• **Tasa de inflación anual (Oct).**	

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.