skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

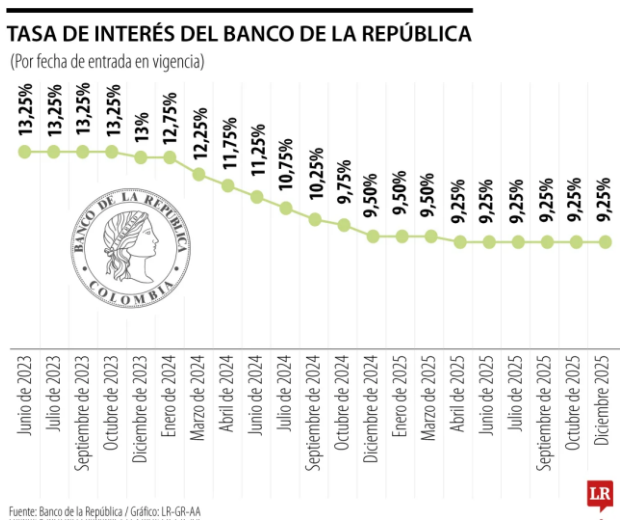
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

Últimas decisiones de 2025: datos, tasas y riesgos rumbo a un 2026 exigente



Esta semana estuvo marcada por sorpresas en datos y por las últimas decisiones de varios bancos centrales. Para iniciar, vale la pena repasar los datos recientes de empleo e inflación en Estados Unidos, relevantes por ser posteriores a la decisión de la Fed y porque representan el primer vistazo tras el vacío de información causado por el cierre del gobierno.

Por el lado laboral, las nóminas no agrícolas de noviembre mostraron un aumento de 64 mil empleos, por encima de lo esperado (≈45–50 mil), luego de una caída revisada de 105 mil en octubre, afectada en buena parte por la contracción del empleo público durante el cierre. Aun así, el informe confirmó una moderación del mercado laboral: la tasa de desempleo subió a 4,6% (máximo desde 2021) y la medida ampliada de subutilización laboral alcanzó 8,7%. La creación de empleo se concentró en sectores defensivos, especialmente salud, mientras que transporte y ocio continuaron perdiendo puestos. En paralelo, el crecimiento salarial fue contenido, con ingresos por hora avanzando 0,1% mensual y 3,5% interanual, lo que respalda la narrativa de un mercado laboral que se enfría gradualmente, aunque con una señal todavía "contaminada" por distorsiones asociadas al cierre de gobierno.

En cuanto a inflación, el IPC de noviembre sorprendió a la baja: 2,7% interanual (vs. ≈3,1% esperado) y una subyacente de 2,6% interanual, el registro más bajo desde 2021. En términos mensuales, tanto el índice general como el core avanzaron 0,2%, reforzando la percepción de desinflación, con una moderación importante en componentes como vivienda. Sin embargo, el reporte estuvo distorsionado por la ausencia de datos de octubre y por ajustes metodológicos del BLS, lo que reduce su comparabilidad y su confiabilidad estadística. Además, persistieron presiones puntuales en bienes esenciales, sugiriendo que el proceso de desinflación no es homogéneo.

Con todo esto, la Fed luce en una pausa con sesgo dovish: ya ejecutó recortes para reducir el riesgo de un deterioro mayor del empleo, pero ahora eleva el estándar para seguir bajando tasas de forma inmediata. Dado que tanto empleo como inflación vienen con "ruido" por efectos del cierre del gobierno, es probable que la autoridad monetaria prefiera esperar confirmación en próximas lecturas antes de profundizar el ciclo, manteniendo la puerta abierta a recortes más adelante si se consolida la moderación en actividad y precios. En el corto plazo, de cara a enero, el escenario base del mercado sigue siendo mantener tasas estables (≈78% de probabilidad).

Además, esta semana hubo decisiones de tasas relevantes fuera de EE. UU. En el Reino Unido, el Banco de Inglaterra recortó la tasa 25 pb hasta 3,75% en una votación ajustada (5–4), reflejando el delicado balance entre crecimiento débil, enfriamiento del mercado laboral y una inflación que viene cediendo, aunque todavía por encima del objetivo. El mensaje fue consistente con un sendero de recortes gradual y dependiente de datos. En contraste, el Banco de Japón continuó la normalización y subió la tasa a 0,75% (máximo en ~30 años), señalando disposición a seguir ajustando si se consolida el mecanismo de salarios e inflación alrededor del 2%. No obstante, la ausencia de guía clara sobre ritmo y nivel terminal moderó el tono y se tradujo en debilidad del yen, aun cuando los rendimientos japoneses repuntaron tras la decisión.

En Colombia, el Banco de la República mantuvo la tasa de política en 9,25% (decisión por mayoría, con 4 codirectores), pese a que una parte del mercado contemplaba incluso un posible incremento. La Junta justificó su postura cautelosa con un balance mixto: aunque la inflación total bajó de 5,5% en octubre a 5,3% en noviembre y la inflación básica (sin alimentos ni regulados) se ubicó en 4,9%, ambas métricas siguen elevadas frente al cierre de 2024 y, además, las expectativas de inflación a 1 y 2 años aumentaron más que la inflación observada. Al mismo tiempo, la actividad sorprendió al alza: el PIB creció 3,4% anual en 3T (por encima del 3,0% previsto por el equipo técnico), impulsado por una demanda interna fuerte y un consumo total que avanzó 5,6%. En el frente macro, la Junta resaltó riesgos fiscales tras la no aprobación de la Ley de Financiamiento (que exige ajustes para equilibrar el PGN 2026) y un mayor desbalance externo, con un déficit de cuenta corriente de 2,4% del PIB en 3T (vs. -1,5% un año atrás), explicado por el deterioro de la balanza comercial en un entorno de mayor demanda. Aunque el contexto externo luce relativamente favorable por condiciones financieras más holgadas y los recortes recientes de la Fed, el banco enfatizó que la política seguirá prudente y dependiente de datos, guiada por inflación, expectativas, actividad y balance de riesgos.

No obstante, en la rueda de prensa también fue clave que el ministro justificara la posibilidad de un decreto de emergencia económica no solo por el faltante cercano a $16 billones tras el hundimiento de la Ley de Financiamiento, sino por hechos sobrevinientes como el aumento de la UPC (Unidad de Pago por Capitación), que elevaría aún más las necesidades totales de recursos del Gobierno para 2026. En ese marco, el borrador conocido sugiere un paquete de medidas para cerrar el hueco, incluyendo cambios al impuesto al patrimonio, gravámenes e impuestos indirectos (por ejemplo, sobre juegos de azar en línea), mayores impuestos al consumo de licores y tabaco, un impuesto especial temporal asociado a hidrocarburos y carbón, y la discusión sobre un eventual ajuste del GMF (4x1.000 a 5x1.000) como fuente adicional de recaudo.

Para cerrar, sobre la viabilidad jurídica, Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, ha cuestionado que el faltante asociado a la Ley de Financiamiento constituya un "hecho sobreviniente" de magnitud suficiente para sustentar un estado de emergencia, dado que ese monto representa menos del 3% del Presupuesto General de 2026. En esa línea, advierte que sería difícil argumentar que un impacto de ese tamaño "perturba o amenaza perturbar" de forma grave e inminente el orden económico y social, por lo que el decreto podría enfrentar riesgo de judicialización y elevar la incertidumbre regulatoria en el corto plazo.

De esta manera, es claro que 2026 será un año clave para Colombia y podría marcar un antes y un después en la historia económica del país. La situación fiscal se ha venido agravando y será fundamental implementar medidas creíbles para corregir los desbalances, ya que, de no hacerlo, podrían verse comprometidos el financiamiento y la operación de varios servicios sociales. Por lo mismo, será importante que el gobierno que resulte elegido el próximo año sea consciente de la magnitud del reto y actúe con responsabilidad. A nivel global, 2026 también podría ser un punto de inflexión: la economía entraría en una fase en la que los principales bancos centrales se acercan al cierre de sus ciclos, con efectos transversales sobre tasas, monedas y activos de riesgo; y, aunque la adopción de IA abre oportunidades relevantes para productividad y modelos de negocio, será clave monitorear valoraciones y sentimiento de mercado para distinguir entre mejoras estructurales y excesos de precio..

SKANDIA INVERSIONES

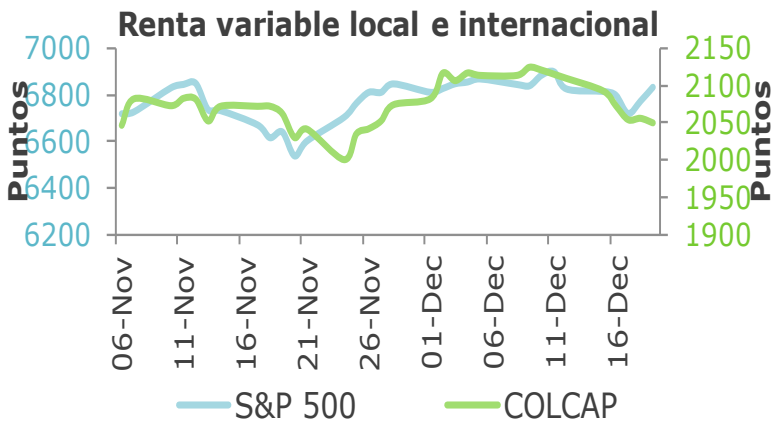
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	2,049	-2.83%	-1.17%	48.52%
EEUU -	S&P 500	6,835	0.10%	-0.21%	16.20%
EEUU -	NASDAQ	23,308	0.48%	-0.25%	20.70%
Europa -	EuroStoxx 60(	609	1.07%	1.78%	20.46%
Japón -	Nikkei	49,507	-2.61%	-1.49%	24.10%
Brasil -	Bovespa	158,473	-1.43%	-0.38%	31.75%



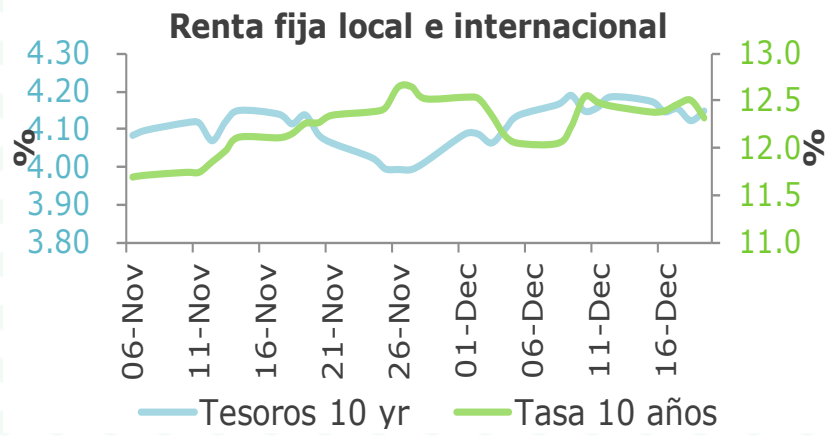
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana con resultados mixtos, en una jornada marcada por datos macroeconómicos clave y movimientos significativos en el sector tecnológico, lo que moderó la volatilidad registrada a inicios de diciembre. El S&P 500 subió un 0.1% hasta los 6,834.50 puntos, el Dow Jones retrocedió un 0.7% hasta los 48,134.89, mientras que el Nasdaq avanzó un 0.5% y finalizó en 23,307.62. El comportamiento de los mercados estuvo fuertemente influenciado por la publicación del índice de precios al consumidor (CPI) de noviembre, que mostró una inflación más baja de lo esperado, alimentando expectativas de una política monetaria más flexible por parte de la Reserva Federal en 2026. Este dato actuó como catalizador principal del rally de mitad de semana, particularmente en sectores growth como tecnología, donde el Nasdaq se vio beneficiado por el repunte en acciones ligadas a inteligencia artificial y semiconductores, impulsado por las proyecciones de Micron y el buen desempeño de megacaps como Nvidia. No obstante, la publicación de datos mixtos de empleo y actividad tras el cierre del gobierno generó incertidumbre macro a inicios de la semana, aumentando la dispersión de escenarios económicos y limitando el apetito por riesgo en los primeros días. En el mercado colombiano, el COLCAP cayó un 2.8% y cerró en 2,048.99 puntos, presionado principalmente por la decisión del Banco de la República de mantener la tasa en 9.25%, junto con un tono más conservador en su comunicado, donde se resaltaron los riesgos fiscales tras el fracaso de la Ley de Financiamiento, lo cual elevó la prima de riesgo y afectó negativamente las valuaciones, en especial en el sector financiero. A esto se sumó el contexto externo, donde el tono global más positivo tras el CPI de EE. UU. tuvo un impacto limitado en Colombia, y noticias puntuales como el avance en la comercialización de gas por parte de Ecopetrol fueron insuficientes para revertir la presión negativa sobre el índice.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) evidenció desvalorizaciones significativas en la parte corta y media, particularmente en los vencimientos de abril 2028 (+21.9 pbs), septiembre 2030 (+14.9 pbs) y agosto 2029 (+9.1 pbs), impulsadas por el mensaje cauteloso del Banco de la República al mantener la tasa en 9,25%, lo que ancló los tramos cortos/medios a un carry alto por más tiempo, y por la mención explícita de riesgos fiscales que elevó la prima por riesgo en los nodos intermedios. No obstante, el extremo largo de la curva presentó valorizaciones destacadas, como septiembre 2036 (-18.0 pbs), julio 2046 (-11.8 pbs) y octubre 2050 (-11.0 pbs), favorecido por las señales del Ministerio de Hacienda sobre un agresivo plan de manejo de deuda para 2026, que moderó las expectativas de emisión neta y apoyó la demanda de duración. En cuanto a los TES UVR, se registraron desvalorizaciones generalizadas, especialmente en los nodos UVR marzo 2041 (+37.9 pbs), UVR febrero 2037 (+19.0 pbs) y UVR abril 2029 (+15.9 pbs), reflejando un repunte en las expectativas inflacionarias de mediano y largo plazo tras el comunicado del BanRep, que reconoció presiones alcistas en las expectativas a pesar de la baja reciente en la inflación observada, así como la ausencia de señales de moderación inmediata en política monetaria real. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron una caída generalizada en sus rendimientos, con el bono a 2 años disminuyendo (-3.9 pbs), el de 10 años (-3.7 pbs) y el de 30 años (-2.0 pbs), impulsados por un dato de inflación CPI de noviembre por debajo de lo esperado (2,7%), lo cual reforzó las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal en 2026, y por indicadores macroeconómicos como empleo y ventas minoristas que confirmaron señales de desaceleración, aunque el impacto fue moderado por dudas sobre la calidad estadística del reporte inflacionario.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.32	-13	-20	44
EEUU	4.15	-4	13	-42
ALEMANIA	2.89	4	21	53
JAPÓN	2.02	7	21	93



SKANDIA INVERSIONES

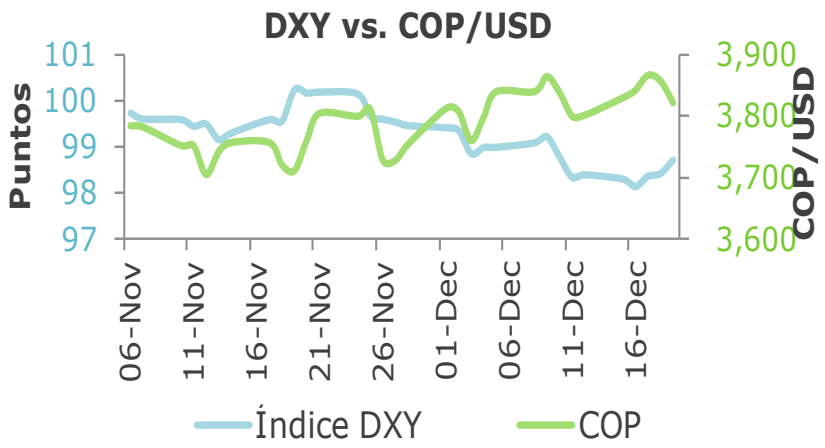
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,822	0.53%	1.79%	-13.23%
USD / MXN	18.04	0.15%	-1.40%	-13.38%
EUR / USD	1.17	-0.26%	0.97%	13.10%
USD / JPN	157.75	1.25%	1.01%	0.35%
USD / BRL	5.54	2.31%	3.90%	-10.26%



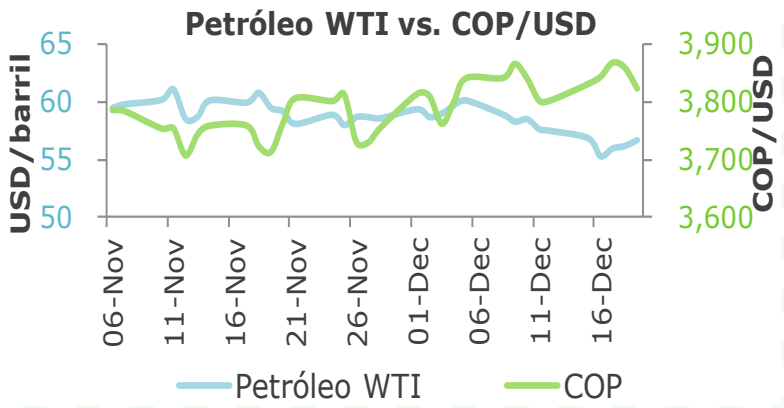
MONEDAS

El dólar estadounidense registró una apreciación semanal de 0.3%, impulsado por datos de inflación moderados en EE.UU. (CPI interanual en 2.7%) que reforzaron las expectativas de recortes de tasas por parte de la Reserva Federal, aunque persistieron dudas sobre distorsiones relacionadas con un posible cierre gubernamental. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.3%) se debilitó levemente a pesar del tono restrictivo del BCE, que mantuvo las tasas y dejó entrever el fin del ciclo de recortes, ya que el componente dólar predominó en la dinámica semanal; la libra esterlina (+0.1%) logró una leve ganancia pese al recorte de 25 pb por parte del BoE, gracias a una votación ajustada y una orientación prudente que limitó el impacto bajista; el franco suizo (0.0%) se mantuvo estable en un entorno dominado por factores globales de aversión al riesgo, con el SNB sin cambios en su política y reiterando su disposición a intervenir en el mercado; el yen japonés (+1.2%) lideró las ganancias entre los desarrollados, pese al alza de tasas del BoJ a máximos en décadas (~0.75%), en un claro movimiento de "sell the fact" donde el mercado se centró en la señal de tasa terminal; el yuan chino (-0.3%) se debilitó marginalmente, en un contexto de estabilidad esperada en tasas y condiciones crediticias internas que favorecen una relativa firmeza cambiaria. En los mercados emergentes, el real brasileño (+2.3%) se apreció con fuerza, a pesar de mayores ruidos políticos por declaraciones del presidente Lula sobre el acuerdo UE–Mercosur, lo que elevó la volatilidad vía expectativas comerciales e inversión; el peso mexicano (+0.2%) avanzó tras el recorte de 25 pb por parte de Banxico (a 7.0%) y la revisión al alza de las proyecciones de inflación de corto plazo, que balanceó la percepción sobre el ritmo futuro de recortes; el peso chileno (+0.3%) se benefició de la fuerte subida del cobre por estrechez de oferta, fortaleciendo los términos de intercambio para esta economía; y el peso colombiano (+0.5%) mostró una apreciación moderada, en una semana marcada por el anuncio de nuevas estrategias de manejo de deuda en 2026 por parte del Ministerio de Hacienda, en un contexto de presión sobre el riesgo soberano por la suspensión de la regla fiscal y la debilidad del crudo, que también pesó sobre los activos locales.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió en la semana con caídas del -1.4% y -1.0% para las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 56.66 y USD 60.53 por barril. Este comportamiento respondió principalmente a la moderación del riesgo geopolítico, ante discusiones de un posible acuerdo entre Rusia y Ucrania, así como a crecientes señales de sobreoferta física, reflejadas en un aumento del crudo almacenado en tanqueros y dificultades para ubicar compradores. Así mismo, el precio del oro avanzó un 0.9% en la semana hasta USD 4,339 por onza, beneficiado por un dato de inflación (CPI) en EE. UU. más débil de lo esperado, aunque limitado por la fortaleza del dólar. La plata se disparó un 8.4%, alcanzando máximos históricos impulsada por apuestas de recortes de tasas en 2026 tras datos laborales más suaves, lo que reforzó flujos hacia metales con mayor beta. Finalmente, el cobre subió un 2.4% hasta USD 548.6 por tonelada, acercándose a récords ante el retorno de la narrativa de estrechez en la oferta minera y un posicionamiento direccional positivo en el mercado.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	56.66	-1.36%	-3.23%	-21.00%
Oro	4,338.9	0.91%	2.35%	65.32%
Café	340.7	-7.76%	-10.64%	21.99%



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**

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de diciembre acumula valorizaciones en 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, mientras que la devaluación del peso ha favorecido los portafolios con descobertura cambiaria. 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.

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Los propietarios de activos aumentaron el uso de factores de sostenibilidad en 2025, con el rendimiento como principal impulsor: encuesta de FTSE Russell.**

Según la 8ª encuesta anual de FTSE Russell, una proporción creciente de asset owners a nivel mundial está incorporando criterios de sostenibilidad en sus estrategias de inversión en 2025, a pesar de los desafíos geopolíticos. El 73% de los encuestados afirma aplicar consideraciones de sostenibilidad en sus carteras, y un adicional 23% está evaluando hacerlo próximamente. Entre las motivaciones para esta integración, el mejor rendimiento ajustado al riesgo y la gestión de riesgos emergen como los principales impulsores, superando factores más tradicionales como el "bien social". Además, un porcentaje mayor de inversionistas destaca el deber fiduciario como motivador clave frente a años anteriores.

La encuesta, que recoge respuestas de 415 gestores de activos de 24 países, también muestra un creciente nivel de preocupación por el riesgo climático, con 85% de participantes calificándolo como un factor de impacto de inversión significativo. Sin embargo, persisten barreras para la adopción ampliada de estrategias sostenibles, entre ellas el riesgo de greenwashing, la disponibilidad y calidad de datos ESG y las diferencias en requisitos regulatorios entre jurisdicciones. Los enfoques más comunes para implementar inversión sostenible siguen siendo la integración ESG y la inversión temática, mientras que la participación activa (engagement) está ganando terreno frente a enfoques de desinversión..

Fuente: ESG Today

- **Acciones ecológicas: las grandes ganadoras mientras el auge tecnológico impulsa la demanda energética.**

Las acciones de energías limpias han tenido un desempeño destacado en 2025, superando incluso al índice S&P 500 y a los valores del sector petrolero, en un contexto en el que se esperaba un año más débil para estas compañías debido a la agenda energética de Estados Unidos. El índice S&P Global Clean Energy Transition, que agrupa a valores de energía renovable, ha repuntado fuertemente impulsado por una creciente demanda de energía vinculada al auge de tecnologías como la inteligencia artificial y los centros de datos, a pesar de las políticas más favorables a los combustibles fósiles en ciertos países.

Este fuerte interés inversor ha estado acompañado por compromisos significativos de gobiernos extranjeros, como Alemania y China, que han invertido miles de millones de dólares en infraestructura de energía limpia, y por valoraciones atractivas en el sector a pesar de presiones de política energética contraria en Estados Unidos. Además, el aumento de inversiones en proyectos eólicos, solares y de almacenamiento de energía sugiere que muchos actores del mercado ven en las energías verdes no solo un tema de sostenibilidad, sino una oportunidad de valor a largo plazo, respaldada por las tendencias de demanda global de electricidad y transición energética.

Fuente: Bloomberg

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**

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

La economía secreta del árbol de Navidad.

Detrás de ese árbol de Navidad del salón hay mucho más que luces y bolas: hay un mercado global de miles de millones, empleo rural y hasta geopolítica navideña.

De la semilla al salón: lo que realmente pagas

El mercado mundial de árboles de Navidad (natural y artificial) mueve entre **6 y 8 mil millones de dólares al año**, según distintas consultoras, y se proyecta hacia unos 11.500 millones en 2032, con crecimientos anuales cercanos al 4–5 %.

Solo en EE. UU., la National Christmas Tree Association estima que en 2023 se vendieron unas 21,6 millones de unidades de árbol natural, con un precio mediano de 75 dólares; es decir, alrededor de **1.600 millones de dólares solo en ese segmento**. Si ampliamos la foto, cada año se venden 25–30 millones de árboles reales y **hay unos 350 millones creciendo en granjas estadounidenses al mismo tiempo**.

Una granja de árboles de Navidad en el estado estadounidense de Oregón. Fuente: Wikipedia.

Natural vs. artificial: dos economías muy distintas

En EE. UU., alrededor del 80 % de los hogares que ponen árbol optan por uno artificial, una proporción bastante estable en los últimos 15 años. La mayoría de esos árboles no se fabrican en Occidente: aproximadamente el 80 % de los árboles artificiales del mundo se producen en China, en polos manufactureros que viven de la campaña navideña.

Ese árbol artificial se paga una vez pero suele usarse unos 8–10 años; la mayoría de consumidores gasta menos de 200 dólares en él, frente a unos 80 dólares de media por un árbol natural cada año, por lo que el artificial suele ganar en coste a largo plazo. Sin embargo, en los últimos años los precios de los árboles falsos han subido entre un 10 % y un 15 % por tarifas e incrementos de costes logísticos, lo que ha devuelto atractivo relativo al árbol real.

En el lado ambiental, **los árboles naturales son renovables y reciclables**, con más de 4.000 programas de reciclaje solo en EE. UU., mientras que los artificiales concentran plásticos y metales difíciles de gestionar.

Empleo estacional y economía local

Detrás del árbol hay mucho trabajo temporal. En Texas, por ejemplo, **el sector de árboles de Navidad generó en 2024 un impacto económico total de unos 812,7 millones de dólares y más de 6.200 empleos, contando efectos directos e indirectos**.

En Carolina del Norte, uno de los grandes polos productores (aprox. uno de cada cuatro árboles estadounidenses sale de allí), la industria depende en gran parte de trabajadores migrantes contratados con visados temporales; se estima que solo en esa región hay unos 4.000 trabajadores dedicados a las labores de poda, cuidado y corte, en ciclos que duran hasta 9 años por cohorte de árboles.

La lección económica del árbol de Navidad

Aunque muchos de los datos más medidos vengan de EE. UU., la lógica del árbol navideño se repite en casi cualquier país:

- El árbol natural canaliza ingresos y empleo hacia el campo, los viveros y el transporte local.
- El árbol artificial concentra valor en la industria y en cadenas globales de comercio e importación.

Cada diciembre, cuando decides entre natural, artificial o "reutilizar el de siempre", no solo eliges estética: estás decidiendo a quién le llega tu gasto navideño —si a productores rurales de tu región o a una cadena industrial y logística mucho más lejana— y qué tipo de economía quieres reforzar con ese símbolo tan pequeño como fotogénico.

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**

15 al 19 de Diciembre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (22 al 26 de Diciembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• **Ordenes de Bienes Durables (Oct)** • **PIB 2025Q3 2nd Est.** • Producción Industrial (Oct-Nov)	• Festivo - Navidad	• Festivo - Navidad	
Colombia		• Balanza Comercial (Oct)		• Festivo - Navidad	

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.