skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

Diciembre abre el pulso por el salario mínimo: riesgos y oportunidades de cara al 2026

CALENDARIO DISCUSIÓN SALARIO MÍNIMO 2026

Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
				Noviembre 28: 8 a.m. - 4 p.m. Subcomisión de productividad Presentación del Dane: productividad total de los factores
Diciembre 1: Instalación mesa de concentración de salario mínimo Presentación Dane				**Diciembre 5** Dane presenta al país cifra del IPC a las **6 p.m.**
DICIEMBRE 8 FESTIVO	**Diciembre 9:** Mesa de concentración del salario mínimo Presentación del Dane		**Diciembre 11 Jornadas de concertación**	**Diciembre 12 Jornadas de concertación**
Diciembre 15 Jornadas de concertación Primer vencimiento legal para la concentración del salario mínimo	**Diciembre 16** Presentación de los escritos de salvedades de cada parte	**Diciembre 17** Presentación de los escritos de salvedades de cada parte	**Diciembre 18** Sesión para estudiar las salvedades	**Diciembre 19** Jornadas de concentración extraordinarias a convenir
Diciembre 22 Jornadas de concentración extraordinarias a convenir	**Diciembre 23** Jornadas de concentración extraordinarias a convenir	**Diciembre 24** Jornadas de concentración extraordinarias a convenir"	**DICIEMBRE 25 FESTIVO**	**Diciembre 26** Jornadas de concentración extraordinarias a convenir"
Diciembre 29 Jornadas de concentración extraordinarias a convenir	**Diciembre 30** Fecha límite expedición del decreto de salario mínimo			

Fuente: Ministerio del Trabajo / Gráfico: LR-AA

El próximo mes de diciembre inicia con uno de los debates más importantes del año, que definirá buena parte del rumbo económico de Colombia en 2026: la negociación del salario mínimo. Esta semana ya se conoció el calendario de debates y discusiones para su definición. A continuación, los detalles y las posibles implicaciones para la economía y los mercados.

En teoría, para mantener el poder adquisitivo de los hogares, el salario mínimo debería ajustarse en un nivel cercano a la inflación, de modo que el aumento de precios sea compensado por el crecimiento del ingreso. En Colombia, una regla recomendada es sumar la última inflación conocida del año y la productividad. Investigaciones del Banco de la República y de otras instituciones financieras locales han señalado que incrementos del salario mínimo por encima de esa regla tienden a generar presiones alcistas sobre la inflación del año siguiente. Esa preocupación se ha vuelto central este cierre de año, especialmente ante declaraciones que sugieren un aumento significativamente alto y bastante desviado de dicha referencia.

Precisamente, el jueves de esta semana se conoció uno de los datos clave para la negociación: la productividad. La productividad total de los factores (PTF) para el tercer trimestre fue de 0,91%. El valor agregado en volumen creció 2,91%, con aportes de 0,76% desde los servicios de capital y 1,23% desde los servicios laborales, mientras que la contribución de la PTF fue de 1,99%. La productividad laboral por hora trabajada aumentó 0,57%: la contribución del capital por hora fue de -0,14%, la PTF explicó 0,91% y la composición del trabajo aportó -0,20%. En contraste, la productividad laboral por persona empleada cayó -0,32%: la PTF aportó 0,91%, las horas trabajadas por empleado contribuyeron con -0,55%, el capital por persona empleada disminuyó -0,48% y la composición del trabajo también restó -0,20%. En síntesis, el dato más relevante para la regla es el 0,91%.

El otro componente pendiente es la inflación. Para las fechas de concertación, el dato que se tendrá disponible será el de noviembre, que se conocerá el próximo viernes 5 de diciembre. Por ahora, las expectativas promedio de los analistas (según la encuesta del Banco de la República) apuntan a una inflación mensual de 0,20%, equivalente a una inflación anual de 5,44%. Si ese nivel se materializa, el aumento "ideal" del salario mínimo estaría alrededor de 6,4%. En un escenario de expectativas más altas —inflación mensual de 0,30%, es decir, 5,54% anual— el incremento de referencia sería cercano a 6,5%.

La pregunta final es si ese nivel será posible de concertar. En 2024, cuando se definió el incremento para 2025, esta regla "ideal" no se respetó: el ajuste debería haber sido de aproximadamente 6,6%, pero finalmente se decretó un 9,5% ante la falta de acuerdo entre trabajadores y empresarios. En 2025 podría repetirse una dinámica similar, ya que varias declaraciones de miembros del Gobierno apuntan a un incremento por encima de ese 6,5%, y la cifra más mencionada ha rondado el 11%. Adicionalmente, estudios del Banco de Bogotá muestran un patrón llamativo: en los últimos gobiernos, el incremento real del salario mínimo (descontando inflación) en el último año de mandato suele ser más alto que en los tres años previos, casi duplicando su promedio. Dado el carácter preelectoral de 2025, no es descartable que ese comportamiento se repita.

Aquí surge la preocupación principal. Según investigaciones del Banco de la República y de otras instituciones locales, cada punto porcentual (1%) de aumento por encima de inflación + productividad genera un efecto alcista sobre la inflación anual final de entre 10 pb y 20 pb. Esto implica que, si se aprobara un incremento de 11%, el impacto podría elevar la inflación de 2026 en cerca de 1 pp, aunque el efecto final y su timing dependen de las condiciones macroeconómicas y de la interacción con otras variables.

Esa preocupación ya se ha reflejado en los mercados durante noviembre y probablemente continuará hasta que se defina el aumento definitivo. La curva de TES tasa fija registró una desvalorización mensual significativa, con un alza promedio cercana a 81 pb. Al mismo tiempo, la tasa de cambio se valorizó alrededor de 2,5% en el mes. Ambos movimientos responden al aumento de expectativas de inflación, lo que reabre la posibilidad de que el Banco de la República considere subir tasas en alguna de sus próximas reuniones, con el fin de contener dichas expectativas y prevenir presiones adicionales sobre la inflación.

Aunque el Gobierno ha restado importancia a esta teoría del impacto en los precios —argumentando que no se ha observado un aumento de inflación tan marcado como el que sugieren esas estimaciones y que, además, las cifras de empleo no evidencian un impacto claro en lo corrido del año—, los datos recientes han ido en dirección contraria. En particular, el componente de servicios, que está altamente indexado a los ajustes salariales y a las condiciones del mercado laboral, se ha convertido en uno de los principales factores que han impedido una desinflación más rápida. De hecho, se espera que la inflación cierre 2025 prácticamente en el mismo nivel de 2024, lo que confirma que, si bien en una parte del año la tendencia fue descendente, esa corrección terminó frenándose con fuerza en los últimos meses. Por el lado del empleo, aunque la tasa de desempleo ha disminuido, una fracción importante de esa mejora proviene del aumento del "empleo por cuenta propia", un segmento donde persiste un componente elevado de informalidad.

A lo anterior se suma otra fuente de inquietud: la estrategia de manejo de deuda de la Dirección de Crédito Público para reducir el costo de financiamiento. En su momento se logró que las tasas se ubicaran alrededor del 11%; sin embargo, con el cambio de expectativas, parte de ese avance se ha revertido y la tasa promedio de la curva ha retornado a niveles algo superiores al 12%. Esto pone de relieve uno de los riesgos de la estrategia: que el refinanciamiento deba hacerse a tasas más altas que aquellas prevalecientes al inicio del plan, riesgo que se amplificaría si aumenta la probabilidad de un ajuste al alza en la tasa del Banco de la República.

Del lado positivo, el hecho de que el mercado anticipe al menos una postura estable del Banco de la República podría dar soporte al peso colombiano, especialmente si la política monetaria local diverge de la de la Fed, para la cual aún se esperan recortes en 2026. Esto sería favorable en un entorno de volatilidad e incertidumbre que, probablemente, aumentará a medida que se acerquen las elecciones.

Según el calendario, el 15 de diciembre es la primera fecha límite para lograr un acuerdo sobre el salario mínimo. A partir de allí podrían abrirse jornadas adicionales de negociación, con un plazo máximo hasta el 30 de diciembre. Si no se logra un consenso, el Gobierno podrá decretar el incremento, tal como ocurrió en 2024. Lo negativo en este sentido es que el Banco de la República tendrá su ultima decisión de 2025 el 19 de Diciembre, es decir, puede ocurrir que no se conozca la cifra final de incremento en caso de no concertación, ante lo cual el BanRep tendría que esperar hasta enero para decidir con dicha información.

SKANDIA INVERSIONES

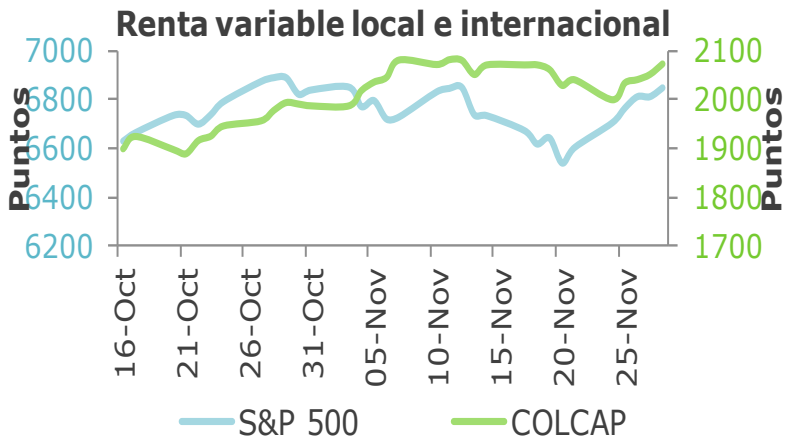
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	2,073	1.60%	4.34%	50.28%
EEUU -	S&P 500	6,849	3.73%	0.13%	16.45%
EEUU -	NASDAQ	23,366	4.91%	-1.51%	21.00%
Europa -	EuroStoxx 60	598	2.75%	0.22%	18.35%
Japón -	Nikkei	50,254	3.35%	-4.12%	25.97%
Brasil -	Bovespa	159,263	2.90%	6.50%	32.41%



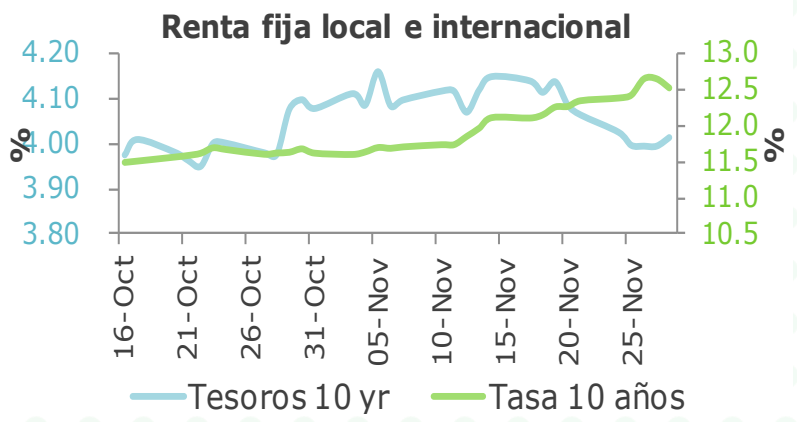
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron su mejor desempeño semanal desde junio, impulsadas por un cambio de tono dovish por parte de la Reserva Federal, un renovado apetito por acciones tecnológicas ligadas a inteligencia artificial, y un cierre de mes positivo asociado al optimismo en torno a las ventas de Black Friday. El S&P 500 cerró en 6,849.09 con una subida del 3.7%; el Dow Jones alcanzó los 47,716.42, avanzando un 3.2%; y el Nasdaq Composite lideró las ganancias con un alza del 4.9%, finalizando en 23,365.69. Este repunte se explicó principalmente por las declaraciones de varios miembros de la Fed, incluidos Mary Daly y John Williams, quienes sugirieron la posibilidad de un recorte de tasas en diciembre, lo que llevó al mercado a descontar una probabilidad superior al 85% de que la entidad reduzca tasas en su próxima reunión. A ello se sumó un fuerte rally del sector tecnológico, liderado por Alphabet, que alcanzó máximos históricos gracias al entusiasmo por su modelo de inteligencia artificial Gemini 3, y al renovado impulso en las acciones de compañías como Tesla, Nvidia y Broadcom. Finalmente, el cierre positivo del viernes 28 coincidió con el inicio de la temporada de consumo en EE. UU., con expectativas de un sólido desempeño en ventas navideñas, lo cual favoreció a retailers y acciones del sector turismo. En el mercado colombiano, el COLCAP cerró en 2,068.28, subiendo un 1.4% en la semana, a pesar de una fuerte corrección inicial del -2.01% el lunes 24 por el rebalanceo del índice MSCI COLCAP, que generó alta volatilidad y volúmenes atípicamente elevados. La semana estuvo marcada también por el ruido fiscal derivado de la posible caída de la reforma tributaria del Gobierno y el avance de un plan B de reactivación económica, junto con noticias relevantes de Ecopetrol, como los bloqueos en el campo Ballena que amenazaron el suministro de gas y la designación de nuevos miembros en su junta directiva, factores que incidieron en el comportamiento de sectores clave del mercado accionario local.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) presentó desvalorizaciones significativas en los nodos de largo plazo, como noviembre 2040 (+44.1 pbs), julio 2046 (+31.0 pbs) y enero 2035 (+27.2 pbs), en respuesta a la incertidumbre fiscal derivada del estancamiento de la reforma tributaria y el lanzamiento del "Plan B" económico, que plantea un menor ajuste fiscal, elevando el riesgo de un déficit cercano al 8% del PIB. Este panorama fue complementado por la reciente emisión de bonos globales en euros, lo que aumentó la presión sobre la deuda pública. No obstante, algunos nodos de corto y mediano plazo, como abril 2028 (-17.0 pbs) y noviembre 2027 (-3.6 pbs), se valorizaron, posiblemente reflejando flujos técnicos tras la operación de manejo de deuda y recompras por más de USD 4.000 millones. En cuanto a los TES UVR, se observó también un comportamiento mixto: el nodo UVR marzo 2027 mostró una fuerte desvalorización (+12.0 pbs), mientras que se presentaron valorizaciones en referencias como UVR marzo 2041 (-13.0 pbs) y UVR junio 2049 (-11.3 pbs), reflejando el apetito de los inversionistas por instrumentos de protección inflacionaria a largo plazo en un contexto de expectativas de estabilidad de precios. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. mostraron una caída generalizada en sus rendimientos, con el bono a 2 años disminuyendo (-1.8 pbs), el de 10 años (-5.0 pbs) y el de 30 años (-4.9 pbs). Este movimiento respondió principalmente a datos económicos débiles, como la sorpresiva caída de la confianza del consumidor en noviembre (88.7 vs. 93,4 esperado) y ventas minoristas moderadas, lo que reforzó la expectativa de un crecimiento más débil y llevó a los mercados a anticipar con mayor probabilidad un recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en diciembre.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.52	17	90	64
EEUU	4.01	-5	-6	-56
ALEMANIA	2.69	-2	5	32
JAPÓN	1.81	3	14	72



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.

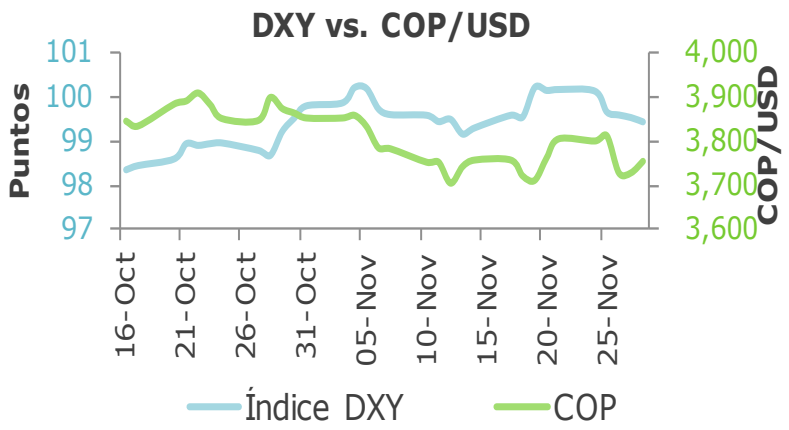
skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

MONEDAS

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,755	-1.32%	-2.52%	-14.76%
USD / MXN	18.31	-0.93%	-1.31%	-12.10%
EUR / USD	1.16	0.76%	0.55%	12.04%
USD / JPN	156.15	-0.17%	1.40%	-0.67%
USD / BRL	5.34	-1.26%	-0.77%	-13.64%

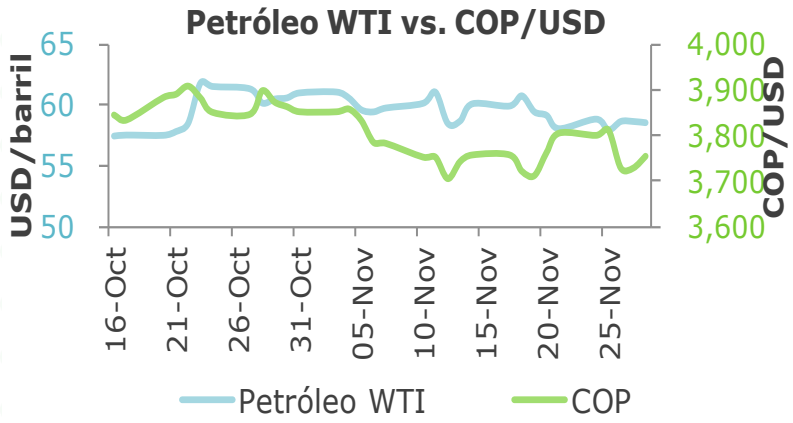


El dólar estadounidense registró una depreciación semanal significativa, con el índice DXY cayendo un 0.7%, afectado por el fuerte aumento en las expectativas de recorte de tasas por parte de la Reserva Federal en diciembre, que alcanzaron niveles cercanos al 87%, debilitando al dólar frente a la mayoría de las monedas globales y provocando una caída de los rendimientos de los Treasuries. Entre las monedas desarrolladas, la libra esterlina (+1.1%) lideró las apreciaciones tras la presentación de un presupuesto fiscal considerado disciplinado en el Reino Unido, lo que alivió temores sobre la sostenibilidad fiscal. El euro (+0.8%) también se fortaleció, aunque su movimiento respondió principalmente a la debilidad del dólar más que a factores propios de la Eurozona. Por su parte, el franco suizo (-0.6%) mostró una corrección a pesar de datos económicos internos positivos, mientras que el yen japonés (-0.2%) se mantuvo relativamente estable con sesgo bajista, en medio de especulaciones sobre una posible alza de tasas por parte del Banco de Japón tras conocerse una inflación en Tokio de 2.8%. El yuan chino (-0.5%) se depreció ligeramente, a pesar del continuo apoyo del Banco Popular de China a través de intervenciones y ajustes en los tipos de cambio oficiales. En los mercados emergentes, el real brasileño (-1.3%) y el peso colombiano (-1.3%) lideraron las depreciaciones semanales, el primero tras anuncios del Banco Central de Brasil sobre subastas de swaps cambiarios para asegurar liquidez, y el segundo a pesar de un fuerte flujo de dólares desde el gobierno, lo que sugiere una toma de utilidades tras la fuerte apreciación acumulada en el año. El peso chileno (-1.2%) cayó en un contexto de bajo volumen por el feriado en EE. UU., aunque se mantuvo soportado por el cobre y las expectativas de recorte de la Fed. Finalmente, el peso mexicano (-0.9%) también se debilitó pese a la debilidad del dólar, en un entorno de expectativas mixtas sobre la política monetaria local y presiones inflacionarias persistentes.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo repuntó ligeramente durante la semana, con una variación semanal de +0.8% y +1.0% en las referencias WTI y Brent respectivamente, cerrando en niveles de USD 58.55 y USD 63.20 por barril. Este comportamiento se explica por un menor peso de la prima de riesgo geopolítico ante las negociaciones de paz entre EE. UU., Ucrania y Rusia, mientras el mercado permanece atento a la reunión de la OPEP+ del domingo, donde se anticipa la continuidad de recortes de producción, pero con un nuevo mecanismo de medición de cuotas. A pesar del leve rebote, ambos crudos acumulan cuatro meses consecutivos de caídas, presionados por expectativas de sobreoferta, con producción en máximos históricos en EE. UU. y posibles aumentos dentro de la OPEP+. Así mismo, el precio del oro subió un sólido +4.2% en la semana, hasta los USD 4,236 por onza, impulsado por el aumento en la probabilidad de un recorte de tasas por parte de la Fed en diciembre. De igual manera, la plata lideró las ganancias con un alza semanal del +13.0%, alcanzando un máximo histórico en medio de una fuerte demanda industrial y especulativa. Por su parte, el cobre avanzó un +3.5%, en un entorno de déficit proyectado por UBS para 2025–2026 debido a disrupciones en oferta y un contexto estructuralmente favorable por la transición energética.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	58.55	0.84%	-3.98%	-18.36%
Oro	4,239.2	4.28%	5.90%	61.52%
Café	381.2	3.18%	2.40%	36.51%



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**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En el mes de noviembre se han presentado desvalorizaciones en la mayoría de los activos debido a temores de sobrevalorización de los mercados, tanto de renta fija como renta variable. En el entorno local ha afectado el aumento de la probabilidad de incremento de las tasas del Banrep y mayores captaciones en el mercado, llevando a que todas las alternativas de inversión acumulen retornos negativos en el mes corrido, a excepción de la alternativa Cauta. No obstante, se 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**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

INVERSIONES SOSTENIBLES

ESG

- **Mas del 80% de los inversores esperan aumentar sus asignaciones a inversiones sostenibles: Encuesta de Morgan Stanley.**

Según la encuesta Morgan Stanley ("Sustainable Signals, Institutional Investors 2025"), el 90 % de los propietarios de activos consideran que las opciones de inversión sostenible son un factor clave a la hora de seleccionar a sus gestores de activos. Además, la mayoría planea aumentar la proporción de sus inversiones en fondos sostenibles en los próximos dos años: el 86 % de "asset owners" y el 79 % de "asset managers" esperan ver crecer sus activos bajo gestión sostenible.

Por otro lado, las prioridades de inversión sostenible de los encuestados se centran en energías renovables, eficiencia energética y con un ascenso notable adaptación y resiliencia climática, reflejando una creciente preocupación por los riesgos físicos del cambio climático en los próximos años. Al mismo tiempo, persisten inquietudes importantes: la disponibilidad y consistencia de datos ESG, la incertidumbre regulatoria y un entorno político cambiante aparecen como los principales obstáculos señalados por los inversionistas.

Fuente: *ESG Today*

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**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

Madoff: la historia que recuerda por qué no existen rentabilidades perfectas.

La llamada "pirámide de Madoff" fue **el mayor fraude financiero de la historia moderna:** un esquema Ponzi que durante años engañó a bancos, millonarios, fundaciones y particulares, todo desde el corazón de Wall Street.

¿Quién era Madoff?

Bernard (Bernie) Madoff fue un inversionista estadounidense muy respetado y con gran reputación en Wall Street. Fundó su propia firma de inversión y llegó a ser presidente del mercado Nasdaq, lo que reforzó aún más la confianza que muchos tenían en él e hizo que pocos se atrevieran a dudar de su negocio.

Bernie Madoff saliendo de un tribunal de Manhattan en enero de 2009.
Fuente: New York Times / Hiroko Masuike / Getty Images

¿Cómo funcionaba la pirámide?

Su negocio era, en realidad, un esquema Ponzi:

- Ofrecía rentabilidades estables y positivas casi todos los años, incluso cuando los mercados caían.
- **No invertía realmente el dinero como decía; en lugar de eso: Usaba el dinero de nuevos clientes para pagar los retiros y las "ganancias" de los antiguos.** Generaba extractos falsos, con compras y ventas de activos que nunca se hicieron.
- Además, lo envolvía en un aura de exclusividad: no cualquiera podía invertir con él, lo que aumentaba el deseo de entrar y la sensación de seguridad.

Mientras siguiera entrando dinero nuevo y pocos pidieran retirarse a la vez, la pirámide se sostenía.

El tamaño del fraude

En su punto máximo, los clientes creían tener alrededor de 65.000 millones de dólares en sus cuentas con Madoff. **Una parte importante de esa cifra eran ganancias ficticias:** números en un estado de cuenta, no dinero real. Por volumen y número de afectados, se considera el esquema Ponzi más grande conocido.

¿Cómo se destapó?

De hecho, las alarmas se habían encendido años antes, aunque casi nadie quiso escucharlas.

- Un analista llamado Harry Markopolos estudió los retornos de Madoff y **concluyó que eran matemáticamente imposibles.**
- Durante años envió informes al regulador (la SEC) advirtiendo que allí podía haber un gran fraude, pero sus alertas fueron ignoradas o tomadas poco en serio.

El derrumbe final llegó con la crisis financiera de 2008:

- Muchos clientes, asustados por el entorno, empezaron a pedir retiros masivos.
- Madoff no tenía el dinero para responder, porque gran parte nunca se había invertido.
- A finales de 2008, confesó a su familia que todo era "una gran mentira".
- **Sus propios hijos lo denunciaron y fue arrestado, revelándose al mundo la magnitud del engaño.**

Consecuencias

- Madoff fue condenado a 150 años de prisión.
- Miles de personas perdieron ahorros de toda una vida.
- Varias fundaciones y entidades financieras quebraron o sufrieron pérdidas severas.
- **El caso provocó una revisión profunda de la regulación, los controles y los procesos de due diligence en la industria financiera.**

Se convirtió en un símbolo global de fraude, exceso de confianza y fallas de supervisión.

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**

24 al 28 de Noviembre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (01 al 05 de Diciembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• **PMI Manufacturas Final S&P Global (Nov)** • **PMI Manufacturas ISM (Nov)** • **Fed Chair Powell Speaks**	• Fed Bowman Speaks • **Oferta de Empleo JOLTS (Sep)**	• **Nominas Privadas ADP (Nov)** • Precios de Importación y Exportación (Sep) • **PMI Servicios ISM (Nov)**	• Fed Bowman Speaks	• **Inflación PCE (Sep)** • Sentimiento del Consumidor U. Michigan Prel (Dic) • Ingreso y Consumo Personal (Sep)
Europa	• PMI Manufacturas Alemania y Eurozona (Nov)	• **Inflación IPC (Nov)** • Tasa Desempleo (Oct)	• PMI Servicios y Compuesto Alemania y Eurozona (Nov) • Inflación IPP Eurozona (Oct)	• Ventas Minoristas Eurozona (Oct)	• **PIB 2025 Q3 Eurozona**
Colombia	• PMI Manufacturas Davivienda (Nov)	• Exportaciones (Oct) • Inflación IPP (Nov)			• **Inflación IPC (Nov)**
Japón		• Confianza del Consumidor (Nov) • PMI Servicios y Compuesto Final (Nov)		• Gasto de los Hogares (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.