skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

27 al 31 de Octubre **de 2025**

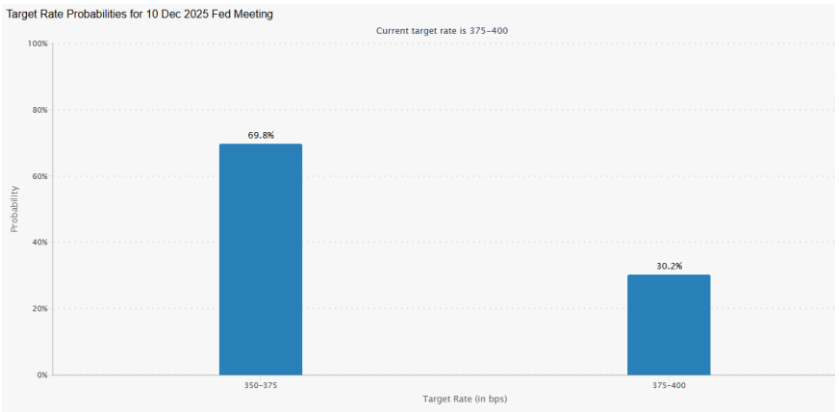
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

27 al 31 de Octubre **de 2025**

Semana de bancos centrales: cautela por encima de todo



Probabilidad de un recorte en la reunión de diciembre de la Fed. Fuente: CME Group: FedWatch.

Sin duda, esta semana estuvo marcada por las decisiones de los bancos centrales más importantes del mundo. La atención se concentró en la decisión de la Reserva Federal y las declaraciones posteriores de Powell, más aún en medio del cierre de gobierno, que ya lleva exactamente un mes y ha limitado la publicación de datos relevantes, particularmente de empleo. Por otro lado, en Colombia también hubo decisión de tasa de interés por parte del BanRep. A continuación, los detalles de cada decisión y sus implicaciones para los mercados y la toma de decisiones.

La primera decisión fue la de la Reserva Federal. Era esperada, pues la Fed estaba actuando prácticamente a ciegas al menos en materia de empleo —tema por el cual se volvió a hablar de recortes—, aunque en inflación, aunque tarde, sí se conocieron datos de septiembre percibidos como positivos al ubicarse por debajo de las expectativas. Finalmente, tal como se anticipaba luego de esos datos, la Reserva Federal recortó por segunda reunión consecutiva 25 pbs, dejando el rango de referencia en 3.75%–4.00%. En esta ocasión hubo dos disensos: Stephen Miran, el miembro más reciente nombrado por Trump, votó por un recorte de 50 pbs, mientras que Jeffrey Schim votó por mantener las tasas sin cambios.

Lo más importante estuvo en las declaraciones de prensa posteriores de Powell. El cambio más relevante fue el mensaje sobre las expectativas a futuro. Mientras que en la reunión de septiembre todo indicaba tres recortes en lo que quedaba del año, en esta ocasión la perspectiva fue más cauta. La afirmación puntual de Powell fue: "En los debates del comité durante esta reunión, hubo opiniones muy divergentes sobre cómo proceder en diciembre", y, por lo tanto, "Una nueva reducción del tipo de interés oficial en la reunión de diciembre no es algo seguro". Posteriormente añadió que existe un consenso creciente entre los 19 miembros de la Reserva Federal para esperar al menos un ciclo antes de volver a recortar. Ante esto, las probabilidades implícitas de mercado de un recorte en diciembre disminuyeron del 90% al 67%. Este cambio de parecer probablemente esté asociado con el mismo cierre de gobierno, ya que el gobierno suspendió toda la recolección de datos de octubre; por lo tanto, es posible que el próximo mes tampoco se publiquen datos económicos importantes.

Por otro lado, también hubo un anuncio importante respecto al QT de la Reserva Federal: se anunció que, a partir del 1 de diciembre, esperan mantener estable su cartera de bonos mediante la renovación de los títulos del Tesoro que vencen. El QT se refiere al proceso por el cual el banco central deja vencer los bonos en su balance sin renovar compras —es decir, sin inyectar más liquidez— e, incluso, en algunos casos, vende sus bonos; es una herramienta de política monetaria contractiva. Este anuncio muestra que están considerando detener este proceso, o sea, promover aún más liquidez y, por lo tanto, una mayor expansión de la economía.

Posterior a la decisión de la Fed, vino la del Banco Central Europeo. Tal como se esperaba, el BCE mantuvo sin cambios las tasas de interés por tercera reunión consecutiva (último recorte en junio), dentro de un ciclo de bajas desde el máximo de 4%. Señaló que la inflación permanece cerca del objetivo de 2% y que su evaluación del panorama inflacionario se mantiene ampliamente sin cambios. Destacó la resiliencia de la economía —apoyada por un mercado laboral robusto, balances sólidos del sector privado y los recortes ya realizados—, aunque advirtió que el panorama sigue siendo incierto por disputas comerciales y tensiones geopolíticas. La inflación subió a 2.2% en septiembre (desde 2.0%) por servicios, y el PIB preliminar del 3T creció 0.2% t/t, por encima de lo esperado. Lagarde indicó que los servicios siguen expandiéndose (turismo y servicios digitales), mientras que la manufactura continúa frenada por aranceles, la incertidumbre y un euro más fuerte; la divergencia entre demanda externa e interna podría persistir, y el consumo se vería apoyado por mayores ingresos reales. Reiteraron el enfoque dependiente de datos y de reunión en reunión.

Por su parte, también hubo decisión del Banco de Japón, que mantuvo la tasa de referencia en 0.5% en su primera reunión tras la llegada de Sanae Takaichi como primera ministra. La decisión, en línea con lo esperado, fue 7–2 (Naoki Tamura y Hajime Takata propusieron subir 25 pbs), pese a que la inflación lleva 41 meses por encima del 2%. Analistas señalaron una mayor probabilidad de un alza dentro de las próximas dos reuniones, aunque con gradualismo, debido a que la llegada de la nueva ministra, con una expectativa anticipada de gasto fiscal y sesgo monetario laxo, podría limitar nuevos aumentos.

Finalmente, a nivel local, el Banco de la República tomó decisión de tasa de interés y, como se esperaba, mantuvo la cautela dejando la tasa estable en 9.25%. Entre los argumentos a favor de la decisión, se volvió a destacar el aumento de la inflación el último mes, además de que las expectativas de inflación aumentaron en todas las fuentes, mostrando no convergencia al 3% para los próximos dos años. Ante esto, el gerente Villar indicó que esperaría que la meta se alcance de nuevo en los primeros trimestres de 2027. Por otro lado, se indicó que la actividad económica sigue con buen dinamismo; además, se destacó que el déficit comercial ha continuado ampliándose, lo cual genera presiones estructurales negativas para la tasa de cambio.

Se preguntó sobre la posibilidad de un escenario en el que se deba volver a subir tasas para frenar el aumento de la inflación (similar a lo sucedido con Brasil), ante lo cual el gerente indicó que es un escenario de riesgo y no muy probable —no el central—, ya que, aun con la tasa actual se encuentra en terreno contractivo, y se espera que en 2026 la inflación disminuya gradualmente. Asimismo, se indagó nuevamente por el salario mínimo y su impacto en la inflación del próximo año, ante lo cual el viceministro, encargado en esta reunión, restó importancia a dichos efectos. De momento, la expectativa general es que la tasa se mantenga sin cambios en lo que resta de 2025 y que el primer recorte llegue hacia el inicio del 2T de 2026.

De esta manera, octubre cierra con más incertidumbres que certezas: en Estados Unidos parece revaluarse la idea de recortes más profundos y el cierre de gobierno condiciona la postura dependiente de los datos. Además, aunque esta semana se moderaron los mensajes sobre políticas comerciales que podrían presionar la inflación, el tema sigue latente. En Colombia el rumbo luce más claro; sin embargo, serán cruciales los anuncios sobre la reforma tributaria —pendiente para financiar el presupuesto— y las discusiones en torno al aumento del salario mínimo, que deberían resolverse antes de la próxima decisión de diciembre. Si el incremento fuera muy elevado, el escenario de convergencia hacia la meta podría desplazarse significativamente al alza.

SKANDIA INVERSIONES

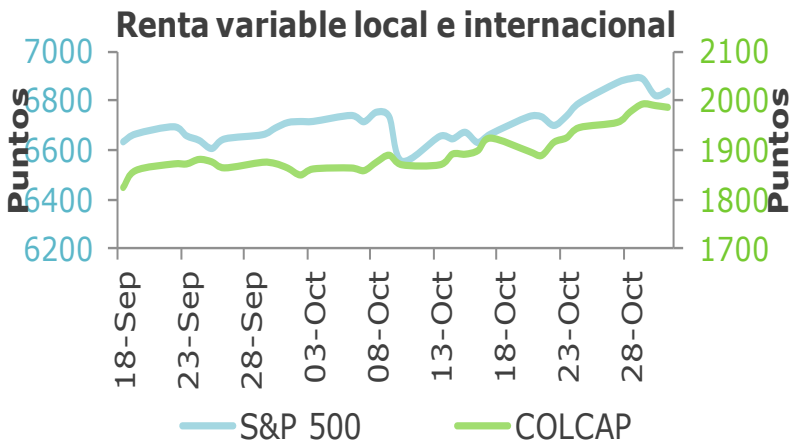
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

27 al 31 de Octubre **de 2025**

Índices Accionarios		Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia -	COLCAP	1,987	2.12%	6.13%	44.04%
EEUU -	S&P 500	6,840	0.71%	2.27%	16.30%
EEUU -	NASDAQ	23,725	2.24%	4.70%	22.86%
Europa -	EuroStoxx 60	597	-0.32%	2.24%	18.09%
Japón -	Nikkei	52,411	6.31%	16.64%	31.37%
Brasil -	Bovespa	149,540	2.30%	2.26%	24.32%



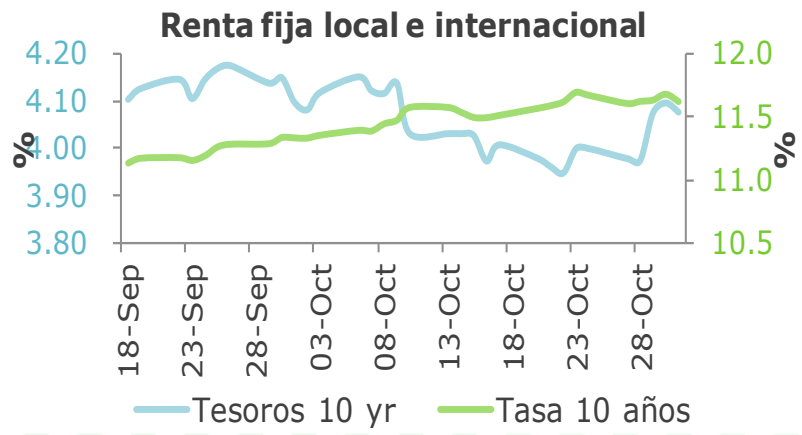
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la última semana de octubre con ganancias moderadas, lideradas por el sector tecnológico, en medio de una agenda cargada de resultados corporativos clave, decisiones de política monetaria y señales de distensión geopolítica. El S&P 500 finalizó en 6,840.20 con un alza del 0.7%, el Dow Jones alcanzó los 47,562.87 tras subir 0.8% y el Nasdaq Composite se destacó con una variación positiva de 2.2% hasta los 23,724.96. El comportamiento del mercado estuvo dominado por los sólidos resultados de las mega-tecnológicas: Amazon sorprendió con un crecimiento del 20% en AWS y una guía agresiva de inversión, lo que impulsó sus acciones más de 10% y arrastró al alza al Nasdaq, mientras que Microsoft, Alphabet y Meta también reportaron cifras robustas, concentrando el liderazgo sectorial y flujos de inversión. Adicionalmente, la Reserva Federal recortó su tasa de referencia en 25 puntos básicos al rango 3.75%–4.00%, aunque moderó las expectativas de futuros recortes, generando una lectura mixta entre sectores. Finalmente, el lunes se vivió un impulso generalizado por noticias de acercamientos diplomáticos entre EE. UU. y China, que promovieron un entorno de mayor apetito por riesgo antes de los eventos clave de la semana. En el mercado colombiano, el COLCAP subió 2.1% hasta los 1,987.12, impulsado principalmente por la publicación del reporte operativo y financiero de Ecopetrol para el tercer trimestre, que ayudó a reanclar expectativas sobre el sector energético. También influyeron positivamente la decisión del Banco de la República de mantener su tasa en 9.25%, que ofreció estabilidad a los múltiplos accionarios, y los anuncios de la URF sobre un posible decreto que modificaría los límites de inversión en moneda extranjera de las AFP, lo cual fue interpretado como un catalizador de mayor demanda local para la renta variable.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local mostró un comportamiento mixto. La curva de TES Tasa Fija (TF) evidenció un leve empinamiento con desvalorizaciones importantes en los tramos corto y medio, destacándose los vencimientos de noviembre 2027 (+20.1 pbs), agosto 2026 (+14.8 pbs) y abril 2028 (+14.3 pbs), impulsadas por la decisión del Banco de la República de mantener inalterada la tasa de intervención en 9,25%, lo cual fue interpretado con un tono cauto frente a presiones inflacionarias persistentes y un contexto fiscal incierto; adicionalmente, la subasta primaria de TES COP reprogramada generó presión en el mercado secundario debido a una mayor prima exigida por los inversionistas, reflejada en tasas de corte más altas. En contraste, se observaron valorizaciones en algunos nodos intermedios y largos como marzo 2031 (-4.6 pbs), septiembre 2030 (-4.5 pbs) y febrero 2033 (-3.9 pbs), a medida que el mercado asimiló el canje masivo de TES y posibles emisiones externas, factores que suavizaron la presión sobre el financiamiento interno. En cuanto a los TES UVR, se registró una valorización generalizada a lo largo de la curva, particularmente en los nodos de abril 2029 (-20.4 pbs), marzo 2033 (-16.6 pbs) y marzo 2027 (-14.7 pbs), en un contexto de estabilidad en la política monetaria y expectativas de control gradual de la inflación, lo que favoreció la demanda por papeles indexados a precios en el largo plazo; el único nodo con desvalorización fue UVR febrero 2062 (+2.2 pbs), posiblemente por menor apetito en los extremos de duración. A nivel internacional, los bonos del Tesoro de EE. UU. presentaron un aumento generalizado en sus rendimientos, con el bono a 2 años subiendo 9.4 pbs, el de 10 años 7.7 pbs y el de 30 años 5.8 pbs, respondiendo inicialmente a un entorno "risk-on" ante noticias de distensión comercial entre EE. UU. y China, y posteriormente a la incertidumbre generada por el shutdown federal que postergó publicaciones clave de crecimiento e inflación; si bien la Reserva Federal recortó la tasa de referencia en 25 pbs, el comunicado moderó expectativas de recortes adicionales, lo que limitó la reacción bajista en los tramos largos y elevó la prima por plazo.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	11.63	-5	28	-25
EEUU	4.08	8	-7	-49
ALEMANIA	2.63	1	-8	27
JAPÓN	1.66	1	2	58



SKANDIA INVERSIONES

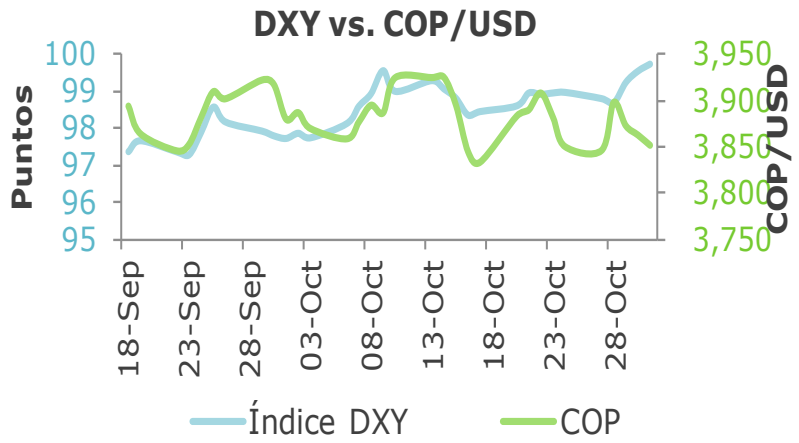
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

27 al 31 de Octubre **de 2025**

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,852	0.04%	-1.66%	-12.55%
USD / MXN	18.55	0.53%	1.30%	-10.93%
EUR / USD	1.15	-0.77%	-1.68%	11.43%
USD / JPN	153.99	0.74%	4.12%	-2.04%
USD / BRL	5.38	-0.23%	1.03%	-12.96%



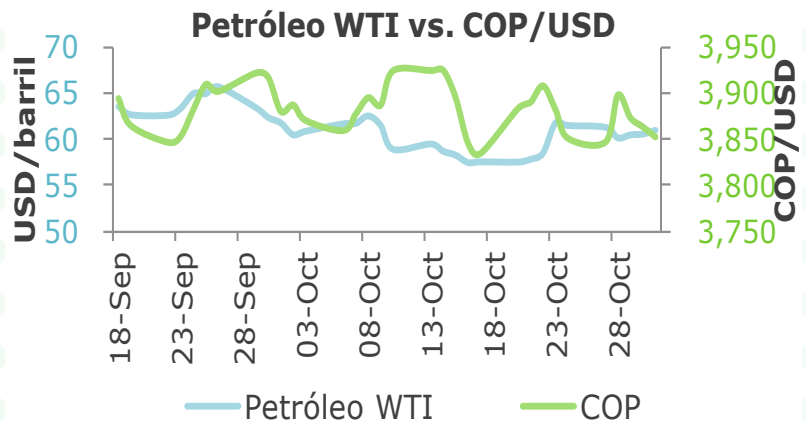
MONEDAS

Durante la semana del 27 al 31 de octubre de 2025, el dólar estadounidense registró una apreciación del 0.8%, reflejada en el repunte del índice DXY, tras el recorte de tasas de 25 pb por parte de la Reserva Federal el 29 de octubre y los posteriores comentarios del presidente Powell que moderaron las expectativas de nuevos recortes en diciembre, lo que permitió al dólar sostenerse. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0.8%) se debilitó luego de que el BCE mantuviera las tasas sin cambios y adoptara un tono neutral al afirmar que la política monetaria está "en buen lugar"; la libra esterlina (-1.2%) cayó con fuerza debido a una creciente preocupación fiscal en el Reino Unido tras conocerse un mayor déficit proyectado antes del presupuesto de noviembre; el franco suizo (+1.1%) se fortaleció, aunque revirtió parte de sus ganancias al cierre de semana en línea con otras monedas del G7 luego del discurso restrictivo de la Fed; el yen japonés (+0.7%) repuntó tras advertencias del Ministerio de Finanzas sobre la volatilidad excesiva en el mercado cambiario, lo que renovó temores de una posible intervención; y el yuan (+0.1%) se apreció marginalmente, apoyado por un optimismo comercial renovado entre EE. UU. y China y un fixing más firme por parte del banco central chino. En los mercados emergentes, el real brasileño (-0.2%) retrocedió levemente pese al anuncio del ministro Haddad sobre controles de gasto, que ayudaron a calmar parcialmente la presión fiscal; el peso mexicano (+0.5%) se vio beneficiado por el atractivo de carry trade tras el recorte de la Fed, alcanzando máximos frente al dólar antes de moderar ganancias; el peso chileno (+0.1%) avanzó por el fuerte repunte del cobre que mejoró los términos de intercambio del país; y el peso colombiano (0.0%) cerró sin variaciones semanales tras la decisión del Banco de la República de mantener tasas en 9,25%, en un contexto de tono cauto e incertidumbre fiscal local.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo retrocedió durante la semana con variaciones de -0.8% en la referencia WTI y -1.3% en el Brent, cerrando en niveles de USD 60.98 y USD 65.07 por barril respectivamente. Este comportamiento se dio a pesar del impulso inicial por el avance en un marco de acuerdo comercial entre EE. UU. y China, que mejoró el sentimiento sobre la demanda global al inicio de la semana, aunque sin lograr sostenerse frente a factores estructurales del mercado. En contraste, el precio del oro cayó -2.7% a USD 4,003 por onza, a pesar del repunte de ~2% tras el recorte de 25 pb por parte de la Fed, lo que debilitó al dólar y reforzó la demanda por activos refugio. La plata mostró un leve avance semanal de 0.1%, apoyada por el mismo efecto "risk-hedge" posterior al anuncio de política monetaria. Finalmente, el cobre retrocedió -0.7%, a pesar de haber alcanzado un máximo histórico en la semana por disrupciones mineras y expectativas de oferta limitada, aunque el impulso no logró sostenerse hacia el cierre semanal.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	60.98	-0.85%	-2.23%	-14.97%
Oro	4,002.9	-2.68%	3.73%	52.52%
Café	392.1	-2.72%	4.59%	35.49%



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**

27 al 31 de Octubre **de 2025**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de octubre cierra con valorizaciones en la renta variable local e internacional, al igual que en la renta fija local, llevando a que todas las alternativas de inversión alcancen valorizaciones en lo corrido del mes, compensando el efecto de devaluación del dólar en las alternativas con exposición cambiaria. 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 septiembre se realizó un rebalanceo táctico, considerando la incertidumbre fiscal, la rebaja de calificación y los retos en la economía, se redujo la exposición a Bonos Colombia Plus para migrar recursos al portafolio PRO, que ofrece buena rentabilidad con menor riesgo de tasa y bajo riesgo de reinversión frente a otras alternativas de corto plazo. Además, tras la caída reciente en las tasas de los Tesoros de EE.UU. y la expectativa de mayores recortes de la Reserva Federal, se disminuyó la exposición a renta fija global, destinando esos recursos al fondo Liquidez USA para mantener la exposición a dólares en niveles atractivos, aprovechando la apreciación del peso en un contexto preelectoral y de riesgos internos relevantes.

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

- **Reino Unido regulará a los proveedores de calificaciones ESG**

El Gobierno del Reino Unido ha introducido una nueva ley que impondrá regulación sobre los proveedores de calificaciones ESG ("Environmental, Social and Governance"), situándolos bajo la supervisión de la Financial Conduct Authority (FCA). Esta medida incluye tanto a entidades del Reino Unido como a proveedores extranjeros que operen dentro del país, y es una respuesta al llamado de la International Organization of Securities Commissions (IOSCO) de 2021 para aumentar la transparencia en este sector, exigir la divulgación de conflictos de interés y garantizar que los datos y metodologías utilizadas sean adecuados.

La regulación contempla que los proveedores de calificaciones ESG deberán obtener autorización de la FCA y cumplir con principios clave como transparencia, buen gobierno, sistemas y controles, y gestión de conflictos de interés. La FCA anticipa publicar sus reglas propuestas antes de fin de año, y la entrada en vigor de la regulación está prevista para junio de 2028. La industria, en general, ha respaldado la iniciativa que busca asegurar que las calificaciones ESG sean "transparentes, fiables y comparables".

Fuente: *ESG Today*

- **Fidelity International lanza un nuevo ETF de renta variable activa alineado con el Acuerdo de París**

La firma Fidelity International ha lanzado un nuevo fondo cotizado (ETF), llamado Fidelity Global Equity Research Enhanced PAB UCITS ETF, que invierte en acciones globales con el doble objetivo de generar crecimiento de capital e ingresos, y a la vez estar alineado con los objetivos del Acuerdo de París. Este ETF se clasifica como artículo 9 del reglamento SFDR de la UE, e incorpora un índice de referencia tipo "Paris-Aligned Benchmark" (PAB), lo cual implica una reducción mínima del 50 % en la intensidad de emisiones de gases de efecto invernadero respecto al índice de mercado, y un objetivo de disminución anual de al menos 7 %.

El fondo forma parte de la gama «Research Enhanced» de Fidelity, que aprovecha sus capacidades de investigación activa —tanto cuantitativa como fundamental— para seleccionar valores, ponderarlos y dar preferencia a compañías con mejores calificaciones ESG, buscando replicar en parte el comportamiento del índice de referencia Solactive ISS ESG Screened Paris Aligned Developed Markets USD Index NTR. De acuerdo con ejecutivos de Fidelity, este tipo de producto responde a una demanda creciente de inversores que desean expresar sus preferencias en sostenibilidad además de alcanzar rendimientos financieros.

Fuente: *ESG Today*

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

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

27 al 31 de Octubre **de 2025**

Dato Curioso de la Semana

El país de América sin banco central: el caso Panamá

Desde 1904, Panamá usa el dólar de EE. UU. como su moneda del día a día. **El balboa existe solo en monedas, no en billetes.** Eso significa que el país no imprime dinero propio ni maneja su propia política monetaria. En la práctica, no puede crear liquidez para rescatar bancos (no hay "prestamista de última instancia") y no existe un seguro de depósitos; el FMI lo reconoce explícitamente.

Diferentes denominaciones de monedas Balboa sobre dólares americanos. Fuente: DepositPhotos.

¿Quién hace qué?

- Superintendencia de Bancos de Panamá (SBP): vigila y regula a los bancos. Define reglas de liquidez y capital (estándares tipo Basilea) y actualiza cómo se calculan mediante circulares y acuerdos.

- Banco Nacional de Panamá (BNP): es un banco estatal comercial y el agente fiscal del gobierno. Además cumple algunos roles "cuasi banco central", como ser un nodo clave de pagos y compensación.

- Sistemas de pago: El sistema RTGS (LBTR) lo opera el BNP. Los pagos minoristas (ACH, cheques, débito, ACH Xpress instantáneo) los opera Telered (un consorcio bancario).

El "ancla" prudencial sin banco central

Para sostener estabilidad, existe un índice de liquidez legal mínimo de 30% para bancos con licencia general (con condiciones específicas en la norma). Según la SBP y reportes oficiales, **la banca suele mantener colchones por encima de los mínimos** (en liquidez tipo LCR y en capital).

¿Qué gana y qué pierde Panamá?

Ventajas:

- **Inflación baja y estable** al "importar" la disciplina monetaria de EE. UU. (el FMI reportó incluso inflación negativa a inicios de 2025).
- **Tipo de cambio creíble** (de facto fijo al USD) y menor riesgo de crisis cambiaria.

Trade-offs:

- **Sin rescate del banco central:** ante choques, el ajuste ocurre vía tasas de mercado/condiciones de crédito y política fiscal, no con emisión. En COVID, Panamá no pudo usar recortes de tasa ni programas de liquidez tipo QE.
- Sin seguro de depósitos ni LOLR/ELA: **la red de seguridad es más liviana**; el FMI recomienda evaluar un seguro de depósitos financiado por la industria.
- **Menos señoreaje:** al usar USD, el país cede ingresos por emisión; compensa en parte con eficiencia financiera y reglas de liquidez.

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**

27 al 31 de Octubre **de 2025**

Será Relevante La Próxima Semana (03 al 07 de Noviembre de 2025)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos	• PMI Manufacturas Final (Oct) • **ISM Manufacturas PMI (Oct)** • Fed Daly Speaks		• ADP Nóminas Privadas (Oct) • PMI Servicios y Compuesto Final (Oct) • **ISM Servicios PMI (Oct)**	• Fed Members Speak	• **Sentimiento del Consumidor U. Michigan (Nov)**
Europa	• HCOB PMI Manufacturas Final (Oct)		• Órdenes de Fábrica Alemania (Sep) • PMI Servicios y Compuesto Final (Oct) • Inflación IPP Eurozona (Sep)	• Producción Industrial Alemania (Sep) • Ventas Minoristas Eurozona (Sep)	• **Balanza Comercial Alemania (Sep)**
Colombia	• Festivo – Día de Todos los Santos	• Davivienda PMI Manufacturas (Oct) • Exportaciones (Sep)	• Inflación IPP (Oct)		
Japón	• PMI Manufacturas Final (Oct)	• Minutas BOJ	• PMI Servicios y Compuesto Final (Oct)	• Gasto de los Hogares (Sep)	

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.