skandia

INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

05 al 09 de Enero **de 2026**

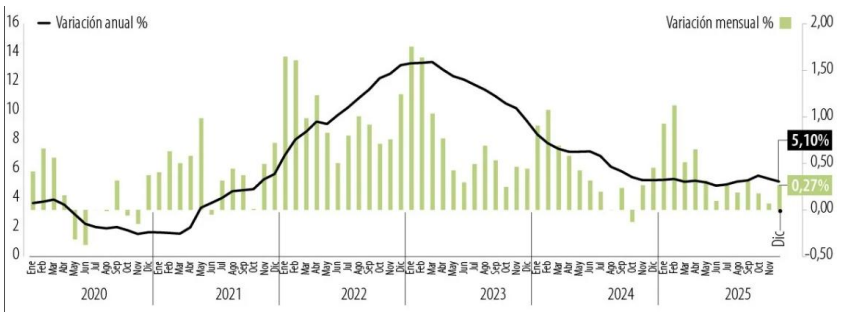
SKANDIA INVERSIONES

skandia

INFORME SEMANAL **DE MERCADOS**

05 al 09 de Enero **de 2026**

El reto de la inflación en Colombia: el rompecabezas de datos se completa y emergen nuevos riesgos



Fuente: La República.

Las últimas piezas del rompecabezas de las expectativas de inflación para Colombia en 2026 ya están disponibles y, por ahora, no son alentadoras. El cierre de 2025 vino acompañado de la sorpresa de un incremento del salario mínimo sin precedentes en la historia reciente, tanto en términos nominales como reales: 23%, que llevó el mínimo, junto con el auxilio de transporte, a $2 millones. Aunque en diciembre las expectativas ya venían aumentando por declaraciones de miembros del gobierno, la decisión final terminó de consolidar ese cambio de percepción.

La última pieza pendiente era el dato definitivo de inflación de diciembre de 2025, conocido esta semana. El consenso de analistas apuntaba a 0,36% mensual, pero el resultado fue mejor: 0,27%, con lo cual la inflación anual cerró en 5,10%. Si bien el registro fue positivo en la variación mensual, el balance anual deja más dudas: en 2024 la inflación había cerrado en 5,20% y durante 2025 la tasa del Banco de la República se mantuvo estable, salvo un recorte en abril. En ese contexto, no se materializó un proceso exitoso de desinflación y el país encamina su quinto año consecutivo sin cumplir la meta. En 2025, las divisiones del gasto con mayor variación fueron restaurantes y hoteles (7,91%), educación (7,36%), salud (7,2%), bebidas alcohólicas y tabaco (6,37%) y transporte (5,35%).

Aquí se concentra la principal preocupación. En 2024 se decretó un aumento del 9,50% del salario mínimo, 2 pp por encima del incremento "teórico", y aunque el gobierno minimizó su efecto, es claro que la indexación frenó y limitó la caída de la inflación. Esto ocurrió en un año en el que el mercado esperaba recortes relevantes del Banco de la República, pero terminó prevaleciendo un escenario de estabilidad. Para 2026, el temor es mayor: el aumento aprobado equivale a un umbral superior cercano a 16% frente a un incremento "teórico" de 7%. Promediando distintas estimaciones, esto sugeriría que la inflación de 2026 podría cerrar en un rango entre 6% y 8%, lo que elevaría la probabilidad de que el Banco de la República deba subir tasas para evitar ese escenario. En línea con esto, un miembro de la Junta Directiva, Mauricio Villamizar, afirmó que, si antes se esperaba una inflación hacia finales de 2026 muy cerca de 4%, ahora se anticiparían cifras más cercanas a 6%, e incluso planteó la posibilidad de un aumento de tasas que "refleje una postura clara de endurecimiento en lugar de un ajuste simbólico". El reto no es solo el salario mínimo: el dato de cierre de diciembre también fija una base relevante para múltiples servicios y precios atados a la inflación anual, y ese 5% se convierte en el nivel a vencer. Se ha mencionado la posibilidad de controles de precios y de ajustes en algunos productos y servicios para reducir la indexación al salario mínimo, pero estas discusiones solo añaden incertidumbre sobre la estabilidad de precios.

Por el lado cambiario, la revaluación del peso colombiano en 2025 contuvo presiones inflacionarias, pero este movimiento —que ha desviado la tasa de cambio de sus fundamentales— podría revertirse en 2026. A ello contribuiría la incertidumbre electoral, que podría sumar una prima de riesgo, y el menor margen del gobierno para repetir operaciones de monetización de recursos como las realizadas en la segunda mitad de 2025, que ayudaron a contener una mayor depreciación, sin mejorar estructuralmente el déficit primario y dejando una carga relevante de compromisos de corto plazo para este año. En caso de una depreciación, aumentaría el riesgo alcista vía bienes importados. Además, en 2025 se ampliaron el déficit comercial y el de cuenta corriente, lo que también añade presión estructural sobre la tasa de cambio.

En paralelo, la política fiscal expansiva ha respaldado de manera importante el crecimiento económico y, en consecuencia, también puede generar presiones al alza sobre la inflación. A esto se suma que un crecimiento del consumo por encima del crecimiento agregado de la economía es otro canal potencial de presión.

Finalmente, uno de los frentes clave a monitorear este año es el de los precios de la energía, en particular el gas natural, dada la creciente necesidad de importación. Esta semana, el Ministro de Minas y Energía consideró la posibilidad de importar gas desde Venezuela, apoyado en el contexto geopolítico actual con Estados Unidos, lo que facilitaría esa opción. Aunque es un tema que ya se venía discutiendo, el resultado sería adverso para el precio al consumidor. Adicionalmente, el Ministerio anunció su intención de implementar un recargo temporal de $8 por kilovatio-hora en la tarifa de energía para cubrir las deudas pendientes de Air-e, lo que afectaría en los próximos meses el precio de la energía, especialmente en la región Caribe. En este contexto, el presidente de ANDEG sugirió implícitamente que la medida es necesaria, al señalar que "si la deuda de esta empresa se mantiene, el sistema energético colapsará porque se actúa en cadena".

Estos riesgos ayudan a explicar la desvalorización significativa de los títulos de deuda pública en las últimas semanas de 2025 y la primera semana de 2026, periodo en el que incluso referencias de la parte corta de la curva de rendimientos superaron el 11%, en línea con esa expectativa de aumento de tasas del BanRep. Esto también podría trasladarse a mayores costos de captación de deuda privada. No obstante, desde el lado positivo, este movimiento abre oportunidades a través de títulos indexados a inflación e IBR, ante el aumento de estas variables.

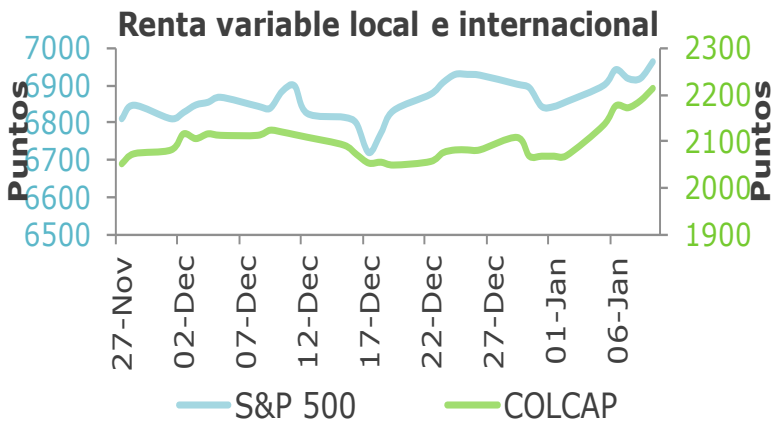
Será especialmente relevante la actualización de proyecciones del equipo técnico del Banco de la República, pues su escenario contemplaba una inflación cercana a 4% en 2026 bajo el supuesto de un incremento del salario mínimo de 6%. El ajuste observado de 23% afectará la senda implícita de tasas de interés que se anticipaba y, en consecuencia, ofrecerá una primera señal sobre la reacción del Banco en un entorno de incertidumbre que ya no gira tanto en torno a si habrá aumentos, sino a qué magnitud podrían alcanzar. Tal como se advertía al cierre de 2025, 2026 se perfila como un año de alta volatilidad y retos, y el capítulo inflacionario de enero es el primero en exigir una lectura cuidadosa.

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.

INFORME SEMANAL
DE MERCADOS

05 al 09 de Enero
de 2026

Índices Accionarios	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Colombia - COLCAP	2,213	6.98%	7.03%	7.03%
EEUU - S&P 500	6,966	1.57%	1.76%	1.76%
EEUU - NASDAQ	23,671	1.88%	1.85%	1.85%
Europa - EuroStoxx 60(	632	2.28%	3.22%	3.22%
Japón - Nikkei	51,940	3.18%	3.18%	3.18%
Brasil - Bovespa	163,370	1.76%	1.39%	1.39%



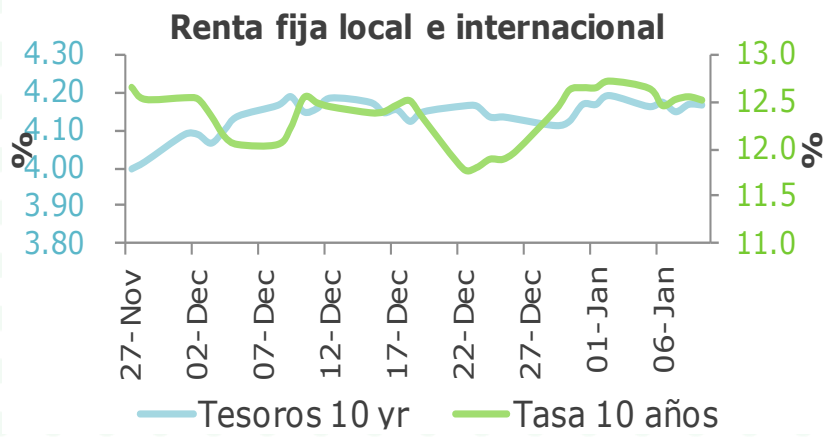
RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses cerraron la semana en terreno positivo, con un tono de "risk-on" respaldado por datos macro que sostienen la narrativa de resiliencia del ciclo y por catalizadores puntuales que favorecieron sectores sensibles a tasas. El S&P 500 cerró en 6,973.78, subiendo 1.7%; el Dow Jones alcanzó 49,506.58, con un alza de 2.3%; y el Nasdaq Composite finalizó en 23,674.79, ganando 1.9%. Este desempeño estuvo soportado por el reporte de empleo de diciembre (Nonfarm Payrolls) que, pese a una creación de solo +50.000 nóminas, mostró una mejora de la tasa de desempleo a 4,4%, lo que el mercado leyó como desaceleración "ordenada" y permitió un re-pricing de expectativas de tasas; adicionalmente, la orden asociada al plan de vivienda para que Fannie/Freddie compren US$200.000 millones en MBS impulsó con fuerza el complejo de housing (homebuilders, lenders y real estate) y dominó varios movimientos del viernes, mientras que el foco en aranceles —ante la expectativa de un pronunciamiento de la Corte Suprema que finalmente no se materializó ese día— mantuvo la incertidumbre comercial como factor de corto plazo sin impedir el avance semanal. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,213.35 con una ganancia de 7.0%, en una semana marcada por un nuevo máximo histórico del índice (2.134,26 el 5 de enero, +3,15% diario) y un repunte del monto negociado concentrado en los nombres de mayor ponderación, con apoyo adicional de la actualización del IPC anual de diciembre (5,10%) por sus implicaciones sobre expectativas macro e indexación, y de factores corporativos como la readquisición de acciones de Grupo Nutresa (hasta 1,94 millones; 0,42% del flotante; ~ $585.000 millones a $300.000/acción), que reforzó el sesgo comprador en el mercado local.

RENTA FIJA

Durante la última semana, el mercado de renta fija local registró una marcada valorización, con caídas generalizadas en los rendimientos a lo largo de la mayoría de las referencias, aunque con un leve comportamiento mixto en algunos puntos específicos. La curva de TES Tasa Fija (TF) se desplazó principalmente a la baja, con valorizaciones destacadas en agosto 2026 (-40,0 pbs), septiembre 2036 (-36,0 pbs) y agosto 2029 (-32,0 pbs), movimiento respaldado por la lectura de inflación de cierre de 2025 (IPC 5,10% a/a) que ayudó a complementar expectativas de desinflación y, en consecuencia, un sesgo más favorable para la trayectoria de política monetaria al inicio de 2026; no obstante, el nodo de junio 2032 presentó una desvalorización marginal (+2,0 pbs), consistente con una prima por oferta ante la difusión de la autorización de emisión de TES Clase B para 2026 (marco de endeudamiento para financiar PGN y necesidades de caja), que introdujo una referencia temprana sobre el tamaño potencial de la financiación doméstica. En TES UVR, el desempeño fue aún más pronunciado hacia la valorización, liderado por los nodos de UVR marzo 2027 (-101,5 pbs) y UVR abril 2029 (-75,8 pbs), seguido por UVR enero 2031 (-38,5 pbs) y UVR febrero 2037 (-37,0 pbs), en línea con una recomposición de expectativas inflacionarias y demanda por cobertura real tras el dato del DANE, mientras que UVR julio 2025 y UVR abril 2035 se mantuvieron estables (0,0 pbs). A nivel internacional, los Treasuries exhibieron un empinamiento de la curva, con el bono a 2 años al alza (+5,5 pbs), mientras que el de 10 años cayó (-2,7 pbs) y el de 30 años descendió (-5,6 pbs), dinámica explicada por señales mixtas en la macro: un ISM de servicios sólido (54,4) que sostuvo la parte corta al reducir la probabilidad de recortes inmediatos, contrastado con lecturas moderadas del mercado laboral (ADP +41k y Nonfarm Payrolls +50k, desempleo 4,4%) que favorecieron la caída de los tramos largos al reforzar el escenario de desaceleración gradual y menor presión inflacionaria de mediano plazo.

Renta Fija Bono 10 años	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
COLOMBIA	12.51	-20	-13	-13
EEUU	4.17	-3	0	0
ALEMANIA	2.86	-4	1	1
JAPÓN	2.09	3	3	3



SKANDIA INVERSIONES

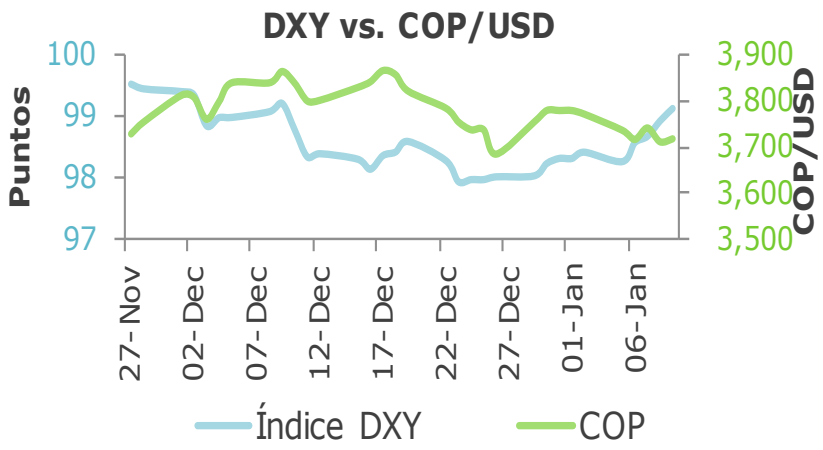
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

05 al 09 de Enero
de 2026

Monedas	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
USD / COP	3,718	-1.42%	-1.63%	-1.63%
USD / MXN	17.98	0.41%	-0.17%	-0.17%
EUR / USD	1.16	-0.70%	-0.93%	-0.93%
USD / JPN	157.89	0.67%	0.75%	0.75%
USD / BRL	5.37	-1.08%	-1.99%	-1.99%



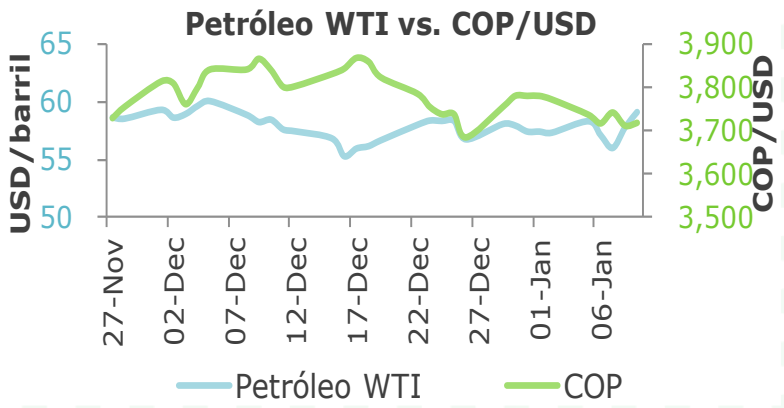
MONEDAS

El dólar estadounidense se apreció en la semana, con el DXY subiendo +0,7%, en un entorno donde, pese a que el NFP de diciembre sorprendió a la baja y llevó al mercado a recalibrar la trayectoria esperada de tasas para 2026, el "headline risk" asociado al fallo de la Corte Suprema sobre la legalidad de aranceles elevó la sensibilidad del USD a la política comercial y favoreció un sesgo defensivo. Entre las monedas desarrolladas, el euro (-0,7%) cedió aun cuando la inflación de la zona euro se desaceleró a 2% (en línea con la meta), ya que el dato reforzó la lectura de desinflación y mantuvo el foco en el "forward guidance" del BCE, ampliando el diferencial de expectativas frente a EE. UU.; la libra esterlina (-0,4%) retrocedió por posicionamiento previo a datos clave del Reino Unido y por la reevaluación del balance de riesgos del Banco de Inglaterra entre pausas y recortes; el franco suizo (+1,1%) lideró por su rol de refugio y por el apoyo del reporte del SNB (ganancia impulsada por oro) en un contexto de flujos defensivos; el yen (+0,7%) avanzó tras un gasto de hogares más fuerte de lo previsto, reforzando la atención a fundamentos domésticos y a la función de reacción del BoJ; y el yuan (+0,1%) se movió marginalmente al alza, con un CPI en repunte (máximo en casi tres años) pero con PPI aún débil, manteniendo vivas las expectativas de estímulo. En emergentes, el real brasileño (-1,1%) se debilitó pese a que la inflación 2025 cerró dentro del rango objetivo, ya que el mercado intensificó el "pricing" de recortes —erosionando el atractivo de carry— en un contexto de USD más firme; el peso mexicano (+0,4%) se sostuvo apoyado por su diferencial de tasas y por la lectura de cautela en las minutas de Banxico (mayor sesgo "wait-and-see" ante riesgos por impuestos/aranceles e inflación), que limitó expectativas de recortes agresivos; el peso chileno (-1,4%) cayó a pesar del cobre en récord, con la fortaleza del dólar y el componente arancelario/riesgo global dominando sobre el impulso de términos de intercambio; y el peso colombiano (-1,4%) retrocedió tras el IPC de diciembre (5,10% a/a), que reordenó expectativas sobre desinflación e indexaciones y mantuvo la discusión sobre el ritmo de ajuste del Banco de la República en un entorno de dólar fortalecido.

MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó en la semana, con alzas de +2.5% y +3.7% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, cerrando en torno a USD 58.78 y USD 63.00 por barril, movimiento explicado por el aumento de la prima geopolítica ante el temor a disrupciones de oferta con foco en Venezuela e Irán y el riesgo de efectos adicionales sobre los flujos de crudo. En metales preciosos, el oro subió +4.1% hasta USD 4,508 por onza y la plata repuntó con fuerza +9.6% a USD 79.8, aunque hacia el cierre ambos estuvieron influenciados por el rebalanceo anual de índices de commodities (especialmente el BCOM), que detonó ventas técnicas/forzadas de fondos pasivos—más intensas en plata por su mayor exposición—en un contexto de dólar firme, elevando la volatilidad tras el rally previo. Por su parte, el cobre ganó +3.5% hasta USD 588.9, respaldado por la narrativa de escasez y tensiones de oferta que incluso lo llevó a marcar máximos históricos (superando USD 13,000/t) por la carrera por asegurar suministro, riesgos en la producción minera y distorsiones de flujos ligadas al frente comercial (arbitraje/amenaza de aranceles en EE. UU.), además de la demanda estructural asociada a electrificación y tecnología.

Commodities	Cierre	Semana	Mes corrido	Año corrido
Petróleo WTI	59.12	3.14%	2.96%	2.96%
Oro	4,509.5	4.09%	4.40%	4.40%
Café	357.7	0.10%	2.55%	2.55%



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

05 al 09 de Enero **de 2026**

INVEST-ED

¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

El mes de enero acumula valorizaciones en los activos, principalmente la renta fija local de mediano y largo plazo, así como las acciones internacionales, no obstante, la renta fija de corto plazo ha tenido desvalorizaciones considerando la expectativa de incrementos de tasas por parte del Banrep, mientras que la apreciación del peso ha afectado los portafolios con descobertura cambiaria. En este sentido, en el mes corrido todas las alternativas de inversión, a excepción de la Cauta, muestran retornos positivos. De igual manera, todas las alternativas acumulan retornos positivos en las ventanas 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.

INFORME SEMANAL DE MERCADOS

05 al 09 de Enero **de 2026**

INVERSIONES SOSTENIBLES

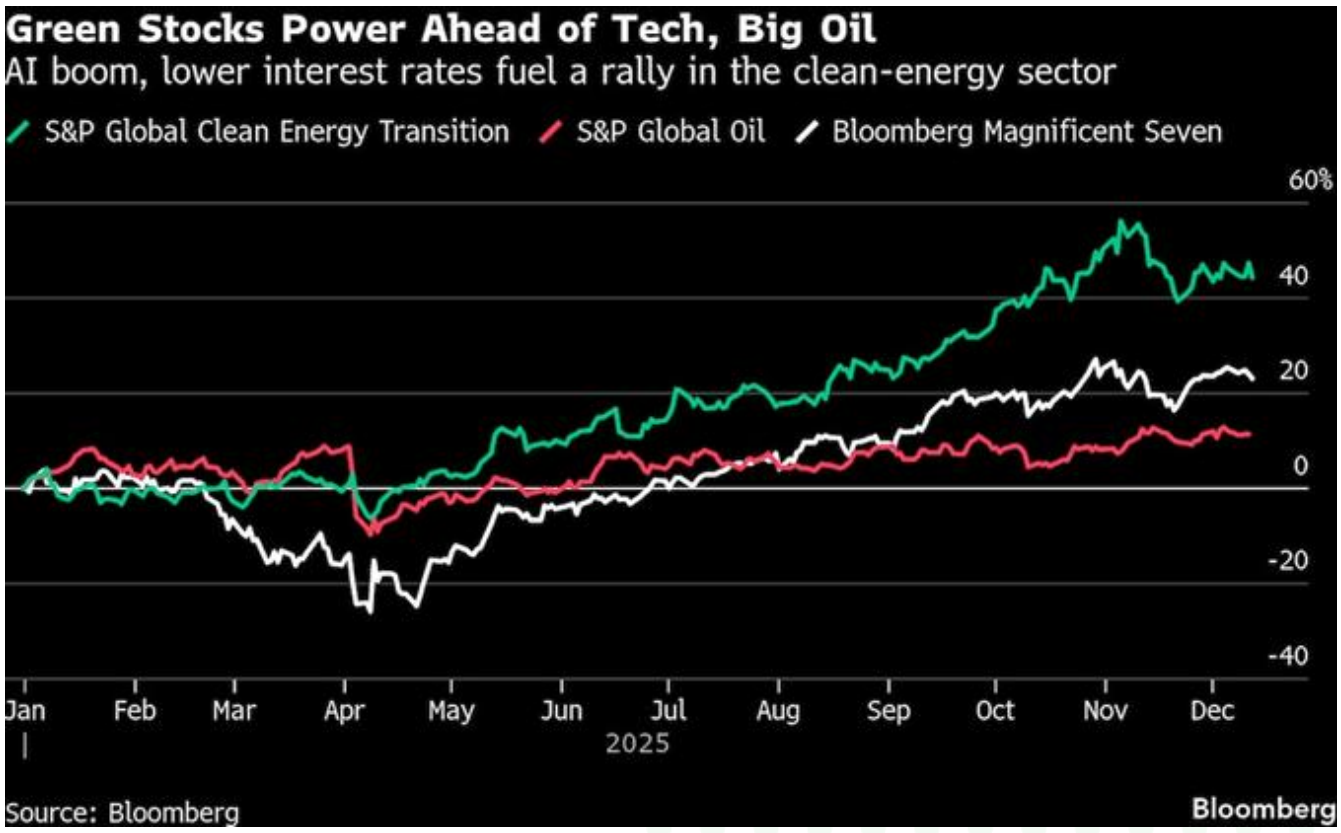
ESG

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

Las acciones de energías limpias han tenido un desempeño sorprendentemente sólido en 2025, con el índice S&P Global Clean Energy Transition superando ampliamente al S&P 500 e incluso al índice del petróleo, a pesar de un contexto político inicialmente desfavorable impulsado por la agenda energética de Donald Trump. Este repunte desafía las expectativas del mercado, donde muchos inversionistas habían evitado valores de energía solar y eólica por temor a un retroceso de políticas ecológicas.

El auge se atribuye principalmente al crecimiento de la demanda energética, especialmente por la expansión de la inteligencia artificial y los centros de datos, además de factores como la caída de tasas de interés y políticas de inversión en infraestructura limpia en países como Alemania y China. Las perspectivas siguen siendo optimistas entre gestores de fondos, quienes ven un valor potencial significativo en energías sostenibles, con inversiones récord en proyectos renovables a nivel global que han atraído cifras crecientes de capital este año.

Fuente: Bloomberg línea



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

05 al 09 de Enero **de 2026**

Dato Curioso de la Semana

La isla donde el dinero pesa toneladas.

En una isla perdida del Pacífico, el dinero no cabe en la cartera: hay que bordearlo caminando. En Yap, durante siglos, la riqueza se midió en piedras gigantes con un agujero en medio.

Piedras rai tradicionales alineadas en un 'banco de piedra' en la isla de Yap, Micronesia. Fuente: Visit Yap

¿Qué era exactamente este "dinero de piedra"?

- En Yap se usaban los rai, grandes discos de piedra caliza, a veces de más de 3 metros de diámetro y varias toneladas de peso.
- La piedra no era local: **había que navegar unos 400 km hasta Palau** para extraerla de cuevas de caliza, tallarla con herramientas rudimentarias y arriesgar el viaje de vuelta en canoas.
- Las piedras iban desde pequeñas "monedas" de pocos centímetros hasta auténticas "ruedas" monumentales que se quedaban fijas para siempre en caminos y plazas.

Lo curioso es que muchas de esas piedras nunca se movían, aunque cambiasen de dueño. Lo importante no era dónde estaba la piedra, sino quién se reconocía como propietario.

La economía del riesgo y la historia

El valor de un rai no dependía sólo del tamaño:

- **Dificultad del viaje:** cuanto más peligroso el trayecto a Palau, más valiosa la piedra. Si había tormentas, naufragios o muertos, su "precio" subía.
- **Historia conocida:** cada piedra llevaba una especie de "historial de transacciones" memorizado por la comunidad. El prestigio de quien la trajo, las familias que la habían poseído, los acuerdos sellados con ella… todo eso se incorporaba a su valor.

El ejemplo más citado es el de un rai que cayó al fondo del mar durante el transporte. Nunca volvió a verse, pero todos aceptaron que "seguía ahí" y que su propiedad podía seguir cambiando. La comunidad actuaba como **un gigantesco libro contable viviente.**

Hoy el dólar estadounidense es la moneda corriente en Yap, pero **los rai siguen usándose en transacciones simbólicas importantes**, como dotes, herencias o acuerdos políticos, y se exhiben en los llamados "bancos de piedra" de cada pueblo.

Cuando los economistas descubrieron Yap

Para economistas como Milton Friedman, el caso de Yap es una metáfora perfecta: el dinero funciona porque todos creemos en un sistema de registros, no porque el objeto en sí tenga valor intrínseco. Friedman comparó los rai inmóviles con el oro en los sótanos de la Reserva Federal de Nueva York: basta con cambiar marcas en un registro para que cambie quién es "rico" o "pobre", sin que el metal se mueva un centímetro.

En cierto modo, los habitantes de Yap entendieron hace siglos algo muy moderno: **que el dinero es información social organizada, más que materia.**

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**

05 al 09 de Enero **de 2026**

Será Relevante La Próxima Semana (12 al 16 de Enero de 2026)

	Lunes	Martes	Miércoles	Jueves	Viernes
Estados Unidos		• **Inflación IPC (Dic)** • Venta de viviendas nuevas (Oct-Sep) • Presupuesto Mensual Federal (Dic)	• **Inflación IPP (Oct-Nov)** • **Ventas Minoristas (Nov)** • **Venta de Viviendas Usadas (Dic)**	• Precios de Importación y Exportación (Nov) • Índice de Manufacturas Fed Philadelphia (Ene) • Índice de Manufacturas NY Empire State (Ene)	• Producción Industrial (Dic)
Europa				• Precios al por mayor Alemania (Dic) • **Crecimiento Económico Alemania 2025** • Producción Industrial Eurozona (Nov)	
Colombia				• Confianza del Consumidor Fedesarrollo (Dic)	

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.