skandia



# INFORME ECONÓMICO SEMANAL

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

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

SKANDIA INVERSIONES

skandia

# INFORME SEMANAL DE MERCADOS

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

## La salida a bolsa de Anthropic, la presión sobre el sector tecnológico y el pulso regulatorio entre Washington y Pekín




La salida a bolsa de Anthropic, la primera de un laboratorio de inteligencia artificial de vanguardia llegó en un momento delicado para el sector tecnológico estadounidense. La operación batió récords, pero el mercado que la recibió ya venía golpeado por resultados empresariales decepcionantes, un escándalo en Nvidia y dudas sobre la rentabilidad de la inversión en IA. Al mismo tiempo, Washington y Pekín exploran límites comunes para el uso de esta tecnología mientras endurecen el control sobre los chips.

Anthropic fijó el precio de su oferta en US$83 por acción. Según los documentos presentados, la compañía y sus siete cofundadores recaudaron US$81.300 millones en la salida a bolsa y otros US$26.000 millones en una colocación privada simultánea. El total de US$107.300 millones superó el récord de SpaceX y valoró a la empresa en unos US$1,5 billones sobre una base totalmente diluida. Las acciones, que cotizan en el Nasdaq con el símbolo ANT, subieron 17% en su primera jornada.

Los ingresos anualizados llegaron a US$81.000 millones al 31 de octubre, US$10.000 millones más que a finales de septiembre. Aun así, la empresa registró una pérdida operativa de US$567 millones en el tercer trimestre, explicada sobre todo por US$5.000 millones en costos de computación y US$2.000 millones en cargos no monetarios. Goldman Sachs calcula que no tendrá flujo de caja libre anual positivo hasta 2030, aunque proyecta ingresos de unos US$685.000 millones ese año, siempre que resista la presión de precios de modelos abiertos más baratos, incluidos los de desarrolladores chinos.

La estructura de la empresa añade otra capa de análisis. Anthropic nació de la salida de exejecutivos de OpenAI que querían priorizar la seguridad de la IA y, casi seis años después de su fundación, se organiza como una corporación de beneficio público que busca equilibrar los intereses de los accionistas con los de la sociedad. Su gobernanza incluye un fideicomiso de beneficio a largo plazo con la facultad de elegir y destituir a la mayoría del consejo de administración. Su CEO, Dario Amodei, ha pedido a los principales laboratorios que marquen el ritmo de la innovación para priorizar la seguridad. Al mismo tiempo, la compañía reconoce en sus documentos que Amazon, Google y Microsoft actúan a la vez como inversores, clientes, socios de distribución y competidores. Amazon y Google poseen cerca de 15% y 13% de las acciones en circulación, y Nvidia, Google, Microsoft y AMD figuran entre los inversores de la colocación privada. Esas relaciones alimentan el debate sobre la llamada financiación circular y sobre si respaldar a los principales usuarios podría inflar una burbuja.

La reacción del mercado fue la contraria a la esperada. Según Kristina Hooper, de Man Group, varios inversores veían la oferta como un impulso para la expansión de los centros de datos y la confianza en la inversión en IA, y eso no ocurrió. El viernes, las acciones de Anthropic llegaron a caer 12% en las primeras operaciones. El S&P 500 perdió cerca de 2% a media mañana y quedó 10% por debajo de su récord de octubre, su primera corrección técnica desde los aranceles de abril de 2025. El Nasdaq 100, por su parte, llegó a retroceder 3,6%. Ese índice se encamina a su peor noviembre desde 2008, y el Taiex de Taiwán registró su peor semana desde 1991.

Detrás del retroceso hay varios factores. Los resultados del tercer trimestre de Meta, Alphabet y Amazon no convencieron. Jensen Huang renunció a la dirección de Nvidia tras revelarse sus relaciones extramatrimoniales, una de ellas con una presunta agente china. Además, los inversores temen que la Reserva Federal suba las tasas con agresividad para combatir la inflación. Joseph Davis, de Vanguard, recordó que la IA puede ser la tecnología más transformadora del siglo sin que sus líderes actuales sean las mejores inversiones. Otros ven una oportunidad, pues el Nasdaq 100 y el índice de semiconductores cotizan en mínimos de varios años frente a los beneficios previstos.

En paralelo, Donald Trump viajó a Asia, donde se reunió con Xi Jinping y con Vladimir Putin. El secretario del Tesoro, Scott Bessent, declaró a CNBC que Trump y Xi acordaron que siempre debe haber participación humana en las decisiones militares que involucren IA y que esta no debe actuar de forma autónoma en operaciones militares importantes. Según un informe de Fox News, Trump afirmó que ambos líderes desean que existan regulaciones. Bessent ya se había reunido con el viceprimer ministro He Lifeng para abrir un diálogo en el que ambos países se informen sobre amenazas ligadas a la tecnología.

En el frente comercial, el tono es más duro. Esta semana la administración Trump reforzó el control de las exportaciones de procesadores a varios países y limitó el acceso remoto de empresas chinas a chips y servidores de IA, mediante una normativa provisional del Departamento de Comercio elaborada por el Tesoro y el Consejo de Seguridad Nacional. TSMC y Samsung habrían suspendido algunos envíos a clientes chinos, según el Financial Times. Bessent criticó además al Departamento de Comercio por no incluir en la lista negra a Megaspeed International, empresa vinculada a la presunta agente investigada por posible contrabando de chips.

El debut de Anthropic deja así un balance con dos caras. Por un lado, una operación récord respaldada por ingresos en fuerte crecimiento. Por otro, un mercado en corrección en el que Chris Weston, de Pepperstone, considera difícil prever una subida sostenida de la compañía sin una recuperación más amplia del apetito por el riesgo. A ello se suma un entorno regulatorio todavía en construcción: Trump y Xi coinciden en mantener supervisión humana sobre la IA militar, mientras Estados Unidos endurece el acceso de China a los chips avanzados. La propia Anthropic advirtió en su solicitud que la tecnología podría suponer riesgos catastróficos o existenciales si no se desarrolla con salvaguardias y supervisión adecuadas. Esa advertencia convive ahora con la exigencia de los inversores de ver rentabilidad.



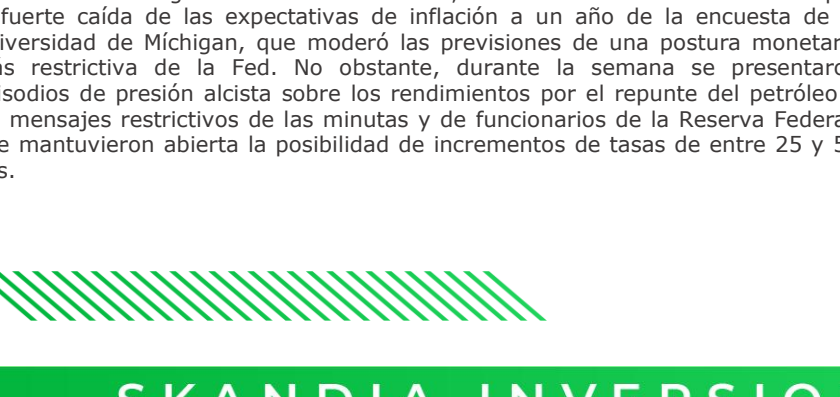
Las compañías integrantes del grupo empresarial liderado por Skandia Holding de Colombia S.A., ("Skandia") manifiestan que: (i) la información contenida en esta publicación ("Publicación") se basa sobre fuentes de conocimiento público, consideradas confiables; (ii) la Publicación tiene el propósito único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

## 16 al 20 de Noviembre
## de 2026

| Índices Accionarios | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Colombia - COLCAP | 2,299 | -6.24% | -7.69% | 11.19% |
| EEUU - S&P 500 | 6,911 | -8.61% | -8.83% | 0.95% |
| EEUU - NASDAQ | 22,618 | -10.02% | -11.08% | -2.69% |
| Europa - EuroStoxx 60( | 631 | -6.56% | -2.94% | 3.03% |
| Japón - Nikkei | 56,437 | -7.70% | -10.83% | 12.11% |
| Brasil - Bovespa | 166,376 | -3.53% | -0.92% | 3.26% |



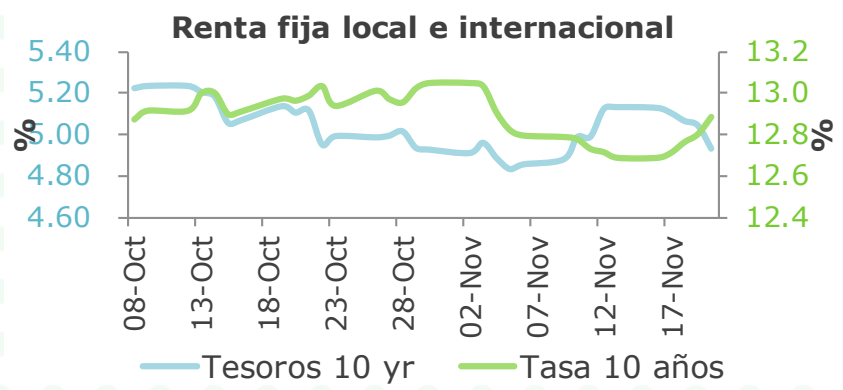

## RENTA VARIABLE

Las acciones estadounidenses registraron una semana de fuertes pérdidas y elevada volatilidad, marcada por una mayor aversión al riesgo, una corrección de las compañías vinculadas con la inteligencia artificial y la extensión de las ventas hacia otros sectores del mercado. El S&P 500 cerró en 6,910.92 puntos, con una caída semanal del 8.6%; el Dow Jones finalizó en 48,147.33 puntos, retrocediendo un 8.0%; y el Nasdaq Composite terminó en 22,617.73 puntos, con una pérdida del 10.0%. Este comportamiento estuvo asociado con la incertidumbre sobre la sucesión directiva en Nvidia y el endurecimiento de los controles estadounidenses sobre el acceso de empresas chinas a su capacidad de cómputo, factores que incrementaron la cautela frente al sector de semiconductores. Aunque Nvidia presentó resultados trimestrales superiores a las expectativas y mejoró sus proyecciones de ingresos, estos anuncios no fueron suficientes para recuperar la confianza, en medio de crecientes cuestionamientos sobre la rentabilidad del elevado gasto de capital en inteligencia artificial, la sostenibilidad del financiamiento de nuevos proyectos y el ritmo futuro de crecimiento de las utilidades tecnológicas. Por su parte, el esperado debut bursátil de Anthropic tampoco logró revertir el deterioro: tras avanzar un 17% en su primera sesión, la acción cayó un 8.5% el viernes, mientras su salida a bolsa coincidió con una toma de utilidades que profundizó las ventas en tecnología. A este panorama se sumó el temor a nuevas alzas de tasas de la Reserva Federal, favoreciendo la búsqueda de refugio en compañías defensivas de consumo básico y salud. Al cierre de la semana, el S&P 500 y el Dow Jones se ubicaron en terreno de corrección, mientras el Nasdaq borró sus ganancias del año y acumuló una caída del 2.7% en 2026. En Colombia, el COLCAP cerró en 2,299 puntos, con una caída semanal del 6.2%, en un entorno externo desfavorable caracterizado por la fortaleza global del dólar y la debilidad de los mercados accionarios internacionales. Las pérdidas de las primeras sesiones estuvieron lideradas por Ecopetrol, Cibest e ISA, mientras que al finalizar la semana sobresalieron los retrocesos de Mineros, Davivienda, Grupo Energía Bogotá y Corficolombiana. Aunque el viernes Grupo Sura avanzó un 5.7%, Ecopetrol un 3.1% y Cibest un 2.5%, estas recuperaciones no compensaron la presión vendedora sobre los demás componentes del índice. En el frente corporativo, Cementos Argos concentró una negociación extraordinaria de aproximadamente COP 339,579 millones el jueves, en una semana marcada por el anuncio de Grupo Argos sobre su intención de reducir su participación en la cementera hasta conservar un 51.5%, buscando ampliar el flotante y facilitar su eventual inclusión en el MSCI Standard Index.

## RENTA FIJA

La curva de TES tasa fija (TF) registró una desvalorización generalizada, con aumentos semanales de los rendimientos entre 0,9 y 52,9 pbs y movimientos heterogéneos entre vencimientos. Las referencias de noviembre de 2040 y mayo de 2042 presentaron incrementos de 29,1 y 25,9 pbs, respectivamente, mientras que la de marzo de 2058 aumentó 21,5 pbs. Este comportamiento se presentó en medio de la persistente incertidumbre fiscal asociada a los ajustes de la Ley de Rescate Económico, después de que el Gobierno retirara la propuesta de aplicar IVA a productos de la canasta familiar, dejando un faltante de recursos estimado en COP 18 billones. Para compensarlo, se plantearon alternativas de recaudo, recortes del Estado y ventas de activos de la Nación. Por su parte, el FMI respaldó el paquete como una base para estabilizar la deuda pública y recuperar la credibilidad fiscal, aunque advirtió que retrasar o diluir las medidas podría elevar los costos de financiamiento y debilitar la confianza de los mercados. Adicionalmente, las cifras del Banco de la República mostraron que, entre el 31 de octubre y el 6 de noviembre, los extranjeros compraron TES por COP 1,7 billones en el mercado spot y COP 2,5 billones en NDF, manteniendo su participación en la absorción de la oferta de los agentes locales. En la curva de TES UVR predominaron las desvalorizaciones, acompañadas de un aplanamiento ante los mayores incrementos de los rendimientos en el tramo corto: las referencias de marzo de 2027 y abril de 2029 aumentaron 9,1 y 19,5 pbs, respectivamente, frente a un incremento de 0,6 pbs en febrero de 2062. Sin embargo, el movimiento no fue uniforme, pues marzo de 2033 permaneció estable y abril de 2035 registró una reducción de 1,0 pbs en su rendimiento. La expectativa por el debate fiscal y el contexto internacional continuaron siendo los principales factores señalados para el comportamiento de la deuda local. Finalmente, a nivel internacional, los bonos del Tesoro de Estados Unidos registraron una valorización generalizada, con descensos en los rendimientos de los títulos a 2 años (-20,6 pbs), 10 años (-20,1 pbs) y 30 años (-14,6 pbs), que cerraron en 4,64%, 4,93% y 5,32%, respectivamente, configurando un empinamiento de la curva ante las mayores reducciones en los plazos corto y medio frente al largo. Al cierre de la semana, la valorización estuvo favorecida por la fuerte caída de las expectativas de inflación a un año de la encuesta de la Universidad de Míchigan, que moderó las previsiones de una postura monetaria más restrictiva de la Fed. No obstante, durante la semana se presentaron episodios de presión alcista sobre los rendimientos por el repunte del petróleo y los mensajes restrictivos de las minutas y de funcionarios de la Reserva Federal, que mantuvieron abierta la posibilidad de incrementos de tasas de entre 25 y 50 pbs.

| Renta Fija Bono 10 años | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| COLOMBIA | 12.89 | 20 | -16 | 24 |
| EEUU | 4.93 | -20 | 0 | 77 |
| ALEMANIA | 3.30 | -7 | -2 | 45 |
| JAPÓN | 2.79 | -8 | 2 | 73 |



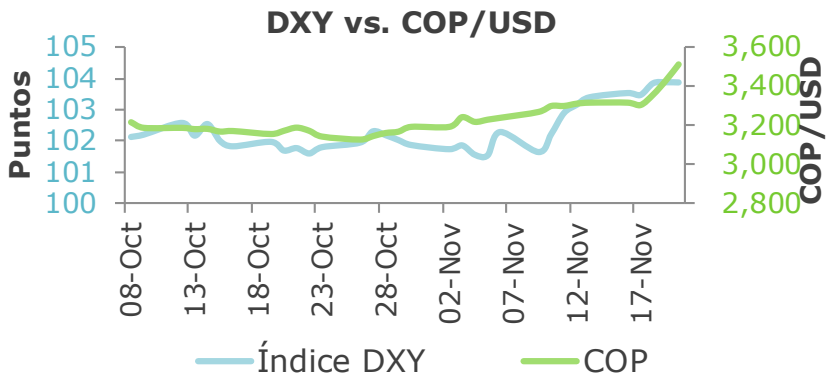

SKANDIA INVERSIONES

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

## 16 al 20 de Noviembre de 2026

| Monedas | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| USD / COP | 3,508 | 5.80% | 9.83% | -7.20% |
| USD / MXN | 19.17 | 3.44% | 2.07% | 6.48% |
| EUR / USD | 1.10 | -0.54% | -1.77% | -6.67% |
| USD / JPN | 158.56 | -0.72% | 0.63% | 1.18% |
| USD / BRL | 5.94 | 4.94% | 9.24% | 8.50% |



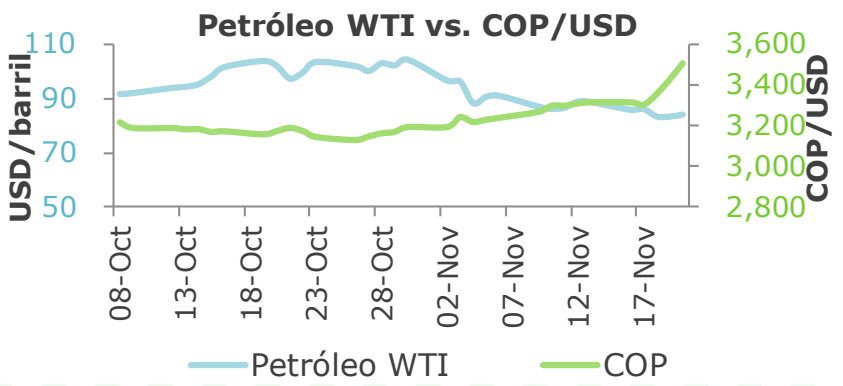

## MONEDAS

El dólar estadounidense registró una apreciación semanal, con el índice DXY avanzando 0,5% hasta los 103,88 puntos, respaldado por las expectativas de nuevos incrementos en las tasas de interés de la Reserva Federal (Fed). Las minutas de su reunión de octubre mostraron que casi todos los funcionarios consideraban muy probable una subida en diciembre para llevar la inflación hacia su objetivo de 2%, mientras que Christopher Waller señaló que podría ser necesario un ajuste de 50 pbs para contener la inflación. No obstante, al finalizar la semana, la caída de las expectativas de inflación a un año de la encuesta de la Universidad de Míchigan moderó las expectativas de una postura monetaria más restrictiva de la Fed para el cierre de este año. Entre las monedas desarrolladas, el dólar australiano (-2,3%) y la libra esterlina (-1,0%) lideraron las depreciaciones, seguidos por el dólar canadiense (-0,6%), el euro (-0,5%) y el franco suizo (-0,2%). En contraste, el yen japonés se apreció 0,7%, mientras que el yuan chino permaneció estable. La moneda japonesa ganó terreno al cierre de la semana, pese a que la inflación subyacente anual de octubre en Japón se ubicó en 2,2%, un resultado inferior a lo que esperaba el mercado. En los mercados latinoamericanos predominó la depreciación de las monedas, en un contexto de fortaleza global del dólar y caída de las materias primas. La cotización del dólar aumentó frente al real brasileño (4,9%), el peso mexicano (3,4%), el peso chileno (2,8%) y el sol peruano (1,6%). Por su parte, el peso colombiano estuvo bajo presión en medio del incremento de la prima de riesgo del país y las menores expectativas de aumentos en la tasa de interés del Banco de la República. Este comportamiento se presentó junto con la caída semanal del petróleo Brent (-3,1%), que cerró en USD 92,86 por barril y cuya debilidad pudo contribuir a las presiones sobre la moneda colombiana. De esta manera, la tasa de cambio aumentó 5,8% durante la semana y cerró en COP 3.508,00 por dólar.

## MATERIAS PRIMAS

El precio del petróleo avanzó el viernes un 0,9% y un 1,0% en las referencias WTI y Brent, respectivamente, aunque acumuló caídas semanales del 5,2% y 3,1%, ubicándose en USD 83,98 y USD 92,86 por barril, según la tabla suministrada. De acuerdo con las noticias aportadas, el retroceso semanal estuvo explicado por una mayor oferta global y el incremento de los inventarios de combustibles en Estados Unidos, en ausencia de un mayor escalamiento de los enfrentamientos entre Irán y EE. UU., pese a los ataques a buques en el estrecho de Ormuz. Asimismo, el oro retrocedía un 1,3% el viernes y acumulaba una pérdida semanal cercana al 8%, cotizando en USD 3.576,09 por onza a las 09:13 GMT, presionado por el fortalecimiento del dólar, los elevados rendimientos de los bonos del Tesoro y las expectativas de nuevas alzas de tasas de la Reserva Federal. Las liquidaciones de posiciones para cubrir pérdidas en otros activos también contribuyeron a la presión sobre el metal. Por su parte, la plata caía un 0,8%, hasta USD 42,41 por onza, y se encaminaba a su segunda semana consecutiva de pérdidas.

| Commodities | Cierre | Semana | Mes corrido | Año corrido |
|---|---|---|---|---|
| Petróleo WTI | 83.98 | -5.17% | -19.34% | 46.26% |
| Oro | 3,516.8 | -9.47% | -9.23% | -18.58% |
| Café | 268.5 | -1.83% | -3.00% | -13.72% |




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

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

**INVEST-ED**

## ¿Cómo van nuestras mezclas invest-ed?

En lo corrido del mes de noviembre, las alternativas de invest-ed presentan retornos mixtos. En particular, la mezcla discreta y la mezcla cauta han sido la de mayor retorno gracias a su exposición a Strategist Conservador, y Strategist Liquidez Col. Por su parte la alternativa Paciente, tiene retornos positivos, aunque menores gracias a su exposición a Renta Fija Global y Strategist Conservador. Adicionalmente, la alternativa dinámica, tiene retornos igualmente positivos gracias a su exposición a Renta Fija Global y Especial PRO II. Finalmente, las mezclas Decidida y Audaz han tenido retornos negativos debido a su exposición a Strategist Acciones Col y Acciones Nueva Tecnología. En general, las mezclas han tenido un desempeño mixto en las ventanas de mes corrido y 1 mes. Sin embargo, todas las mezclas han rentado positivo en las ventanas de año corrido, 1 año y desde Inicio.

## ¿Que estamos haciendo para navegar este entorno y la volatilidad?

Durante el mes de noviembre, buscaremos aprovechar las oportunidades de inversión generadas por las recientes correcciones de los mercados internacionales, incrementando la participación en los portafolios Acciones Nuevas Tecnologías y Acciones Emergentes dentro de nuestras mezclas de inversión, de acuerdo con el perfil de riesgo de cada alternativa. En el sector tecnológico, mantenemos una visión positiva sobre el potencial estructural de la inteligencia artificial, impulsado por la creciente demanda de semiconductores, energía e infraestructura tecnológica. Por su parte, los mercados emergentes presentan valoraciones atractivas frente a los mercados desarrollados y oportunidades de recuperación, particularmente en China y Brasil.

Para financiar estos incrementos, reduciremos la participación en los Portafolios Strategist Liquidez Colombia y Liquidez USA, destinando estos recursos a estrategias con mayor potencial de valorización. Consideramos que el entorno actual ofrece oportunidades atractivas para aumentar la exposición a activos con mayores expectativas de retorno frente al mantenimiento de posiciones de liquidez. Con estos ajustes, buscamos fortalecer el potencial de rentabilidad de nuestras mezclas, manteniendo una adecuada diversificación y una asignación de activos acorde con el perfil de riesgo de cada alternativa.



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

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

## INVERSIONES SOSTENIBLES

### ESG

- **El TNFD solicita al ISSB establecer una norma obligatoria de divulgación de información relacionada con la naturaleza para 2030.**

El Grupo de Trabajo sobre Divulgaciones Financieras Relacionadas con la Naturaleza (TNFD) solicitó al Consejo Internacional de Normas de Sostenibilidad (ISSB), perteneciente a la Fundación IFRS, desarrollar una norma independiente para la divulgación corporativa de riesgos, dependencias y oportunidades relacionadas con la naturaleza, en lugar de adoptar una declaración de prácticas voluntaria.

El TNFD propuso que la norma sea obligatoria a partir de enero de 2030, con el objetivo de proporcionar información comparable y útil para los inversionistas y establecer una referencia global para los reportes relacionados con la naturaleza. Según la organización, este plazo permitiría a las empresas implementar los requisitos sin interferir con la adopción de las normas de sostenibilidad IFRS S1 y S2.

El ISSB había anunciado en abril su decisión de desarrollar requisitos voluntarios para minimizar las interrupciones en las empresas que actualmente implementan sus estándares. Sin embargo, el TNFD advirtió que este enfoque permitiría a las compañías declarar cumplimiento con las normas IFRS de sostenibilidad sin aplicar los requisitos relacionados con la naturaleza.

La organización alertó que el carácter voluntario podría generar una aplicación desigual entre las empresas, reduciendo la comparabilidad de la información divulgada.

Adicionalmente, el TNFD recomendó incorporar indicadores obligatorios comunes a distintos sectores, fortalecer la alineación con su definición de oportunidades relacionadas con la naturaleza y exigir la divulgación de planes de transición, incluyendo su correspondencia con los objetivos del Marco Mundial de Biodiversidad de Kunming-Montreal.

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

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

## Dato Curioso de la Semana

## Los billetes Titan de £100 millones y el respaldo monetario británico

En el Reino Unido existen billetes que valen mucho más que cualquier denominación que una persona pueda encontrar en circulación: los llamados "Titans", emitidos por el Banco de Inglaterra con un valor facial de £100 millones. No están destinados a compras, cajeros ni coleccionistas, sino que permanecen físicamente dentro del propio banco central. Su función es respaldar parte de los billetes emitidos por bancos comerciales autorizados de Escocia e Irlanda del Norte, una peculiaridad monetaria que combina tradición bancaria histórica con regulación moderna.




Las imágenes muestran los Titans de £100 millones del Banco de Inglaterra, billetes que no circulan entre el público, sino que se utilizan como respaldo dentro del sistema monetario británico y permanecen custodiados por el banco central.

### ¿Por qué existen billetes con un valor de £100 millones?

La existencia de estos billetes se explica por una particularidad del sistema británico: seis bancos comerciales conservan hoy el derecho de emitir sus propios billetes, tres en Escocia y tres en Irlanda del Norte. Sus antecesores están sujetos a reglas de respaldo desde 1845, después de que el Reino Unido reforzara el control sobre la emisión monetaria durante el siglo XIX. Para proteger a los tenedores, la legislación exige que los billetes comerciales estén respaldados por activos suficientes, entre ellos billetes del propio Banco de Inglaterra.

### ¿Cómo funcionan los Titans dentro del sistema monetario?

Los Titans funcionan como activos de respaldo. Los bancos autorizados deben mantener activos por un valor equivalente al de los billetes sujetos al requisito de cobertura. Al menos el 60% de los billetes en circulación debe estar respaldado por billetes del Banco de Inglaterra o monedas británicas; para el resto también pueden utilizarse depósitos en libras mantenidos en el banco central. Dentro de los billetes usados como respaldo aparecen los "Giants" de £1 millón y los "Titans" de £100 millones, que permanecen físicamente custodiados allí. Esto permite concentrar enormes cantidades de respaldo monetario en muy pocos documentos físicos, simplificando su administración y custodia.

### ¿Cómo supervisan las autoridades este peculiar sistema de emisión?.

El marco fue modernizado mediante la Banking Act de 2009. Desde el 23 de noviembre de ese año, el Banco de Inglaterra asumió formalmente la regulación de la emisión de billetes por estas entidades y exige que los activos de respaldo permanezcan segregados para proteger a sus tenedores. El supervisor recopila información periódica, inspecciona los activos y puede imponer sanciones por incumplimiento. A finales de febrero de 2026, los seis bancos autorizados tenían un requisito agregado de respaldo de £7.890 millones, frente a £7.970 millones un año antes.

### ¿Podría alguien utilizar realmente un Titan para comprar algo?

Pese a su enorme denominación, un Titan no es un billete pensado para circular ni para realizar una compra de £100 millones. Su utilidad es contable, regulatoria y operativa: concentra una gran cantidad de respaldo en un solo instrumento que permanece en el Banco de Inglaterra. Algo similar ocurre con los Giants de £1 millón, cuya primera impresión data de 1968. El banco central señala expresamente que ambos tipos permanecen físicamente dentro de sus instalaciones. Por ello, no forman parte del efectivo cotidiano que utilizan hogares y empresas, aunque jurídicamente sean billetes del Banco de Inglaterra.

### ¿Qué importancia tienen los Titans para la estructura monetaria británica?

Los Titans permiten que una tradición monetaria excepcional sobreviva dentro de un sistema financiero moderno. Escocia e Irlanda del Norte pueden conservar billetes emitidos por bancos comerciales, mientras el marco regulatorio busca ofrecer a sus tenedores una protección comparable a la de quienes poseen billetes del Banco de Inglaterra. A finales de febrero de 2026, esos seis bancos mantenían £7.560 millones en billetes en circulación y otros £330 millones con potencial de entrar en circulación. La existencia de los Titans muestra cómo una pieza física de papel puede cumplir una función institucional dentro de una arquitectura monetaria basada en confianza, respaldo y 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**

16 al 20 de Noviembre **de 2026**

## Será Relevante La Próxima Semana (23 al 27 de Noviembre de 2026)

| | Lunes | Martes | Miércoles | Jueves | Viernes |
|---|---|---|---|---|---|
| **Estados Unidos** | • Índice Nacional de Actividad de la Fed de Chicago (Oct) | • CB Consumer Confidence NOVConfianza del consumidor del Conference Board (Nov) | • **Índice de precios PCE subyacente intermensual (Oct)**<br>• **Pedidos de bienes duraderos intermensuales (Oct)**<br>• **Tasa de crecimiento del PIB intertrimestral, segunda estimación (T3)**<br>• **Ingresos personales intermensuales (Oct)**<br>• **Gasto personal intermensual (Oct)** | | |
| **Europa** | • **PMI manufacturero preliminar de S&P Global Alemania (Nov)** | • **Clima empresarial Ifo Alemania (Nov)** | • **Confianza del consumidor GfK Alemania (Dec)**<br>• Actas de la reunión de política monetaria del BCE | • Sentimiento económico (Nov)<br>• Expectativas de inflación de los consumidores del BCE (Oct) | |
| **Colombia** | | | • Confianza empresarial (Oct) | • **Tasa de desempleo (Oct)**<br>• Producción de cemento interanual (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.