

AGOSTO - OCTUBRE 2025 / NO 40

10 AÑOS

critério

INVERSIONISTA



Reingeniería de película en Cine Colombia

Munir Falah, Presidente
y CEO de Cine Colombia

**SEMESTRE
DINÁMICO EN
EL MERCADO DE
RENTA VARIABLE**

critério INVERSIONISTA UNA PUBLICACIÓN DE ASOBOLSA



Asobolsa

Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia



ROLEX
OYSTER PERPETUAL
DATEJUST

28

SUPERLATIVE CHRONOMETER
OFFICIALLY CERTIFIED

SWISS MADE



REACH FOR THE CROWN

EL DATEJUST

Bauer
1893

Bogotá: Centro 93 Local 215 - Centro Andino Local 142 - Tel. +57 601 257 4442
Cartagena: Hotel Charleston Santa Teresa Lobby - Tel +57 605 664 2989
bauer.com.co/rolex



ROLEX



Cuando los mercados se unen, la región avanza

Somos nuam el holding que integra las bolsas de Santiago, Lima y Colombia.

Estamos construyendo un **único mercado, más sólido, más líquido y con más oportunidades** de prosperidad en la región.

Es posible.
Atrévete.

 nuam



nuamx.com

critério

INVERSIONISTA

CONSEJO EDITORIAL EULALIA ARBOLEDA DE MONTES, JUAN JOSÉ ECHAVARRÍA, MARÍA JOSÉ RAMÍREZ, JORGE ALBERTO ARANGO, HÉCTOR ANDRÉS JULIAO

ASOCIACIÓN DE COMISIONISTAS DE BOLSA DE COLOMBIA -ASOBOLSA-

PRESIDENTE
DIRECTORA JURÍDICA
DIRECTOR TÉCNICO Y DE ESTUDIOS ECONÓMICOS
DIRECTORA OPERATIVA
MERCADERO Y COMUNICACIONES, DING

SHENNY ANGÉLICA GONZÁLEZ URIBE
ANGELA GABRIELA SALAS GUERRERO
JUAN SEBASTIÁN BURGOS
MAYRA ALEXANDRA MONTENEGRO
VALERIA GÓMEZ GIRALDO

SI DESEA ANUNCIAR EN CRITERIO INVERSIONISTA, CONTÁCTENOS EN: 318 5720414 | vgomez@acbcolumbia.org



12

**TEMAS
DESTACADOS
POR EL
EDITOR**

Reestreno en
Cine Colombia



28

El Colcap bate
sus récords



36

Entrevista con
Saiim Jassir



46

Ejemplo de
Agua Bendita



54

Legado de
Jorge Mario
Velásquez

Í N D I C E



EDITORIAL	8	Donde las conexiones se convierten en acción
EN BREVE	10	Noticias del mercado de valores
PORTADA	12	Los nuevos negocios de Cine Colombia
INFORME ESPECIAL	18	Los costos de suspender la regla fiscal
ACTUALIDAD NACIONAL	24	Bre-B: la era de los pagos inmediatos
	28	Notable semestre del mercado accionario
SECTOR EN CIFRAS	34	Empresas más vendedoras por regiones
ENTREVISTA	36	Salim Jassir, presidente de Aval Casa de Bolsa
ACTUALIDAD INTERNACIONAL	38	Diez empresas para tener en el radar
	42	Centroamérica aterriza en Colombia
ENTREVISTA	46	La expansión de Agua Bendita
HERMES CORREDOR	52	Opciones de inversión en el mercado de valores
PERFIL: LÍDERES QUE INSPIRAN	54	Jorge Mario Velásquez
PERFIL DEL EMISOR	58	Pei: titularización inmobiliaria
INDICADORES ECONÓMICOS	60	Cifras de la economía y el mercado de valores
DIRECTORIO DE MIEMBROS	62	Asociados y afiliados
CINCO RECOMENDACIONES	64	Joyas ocultas en Cartagena
COLUMNA	66	Las criptomonedas estables

Asobolsa
Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

@Asobolsa



© ASOBOLSA | Colombia. Todos los derechos reservados.

Prohibida la reproducción total o parcial sin autorización de ASOBOLSA
ASOBOLSA | Carrera 7 # 74b - 56, oficina 1506 | Tel: 601 745 4507 | BOGOTÁ, COLOMBIA

asobolsa@acbcolumbia.org | www.asobolsa.org



Coordinador editorial: Antonio Trujillo. Editor especiales Diario La República: Joaquín Mauricio López. Periodistas: Lilian Mariño, Carlos Duque e Isabella Salazar.

Diseño: Gonzalo Vivas, Carlos Chaparro, Andrés Tobaría.
Fotografía: Lady Zambrano, Alejandro Lugo, La República, Freepik.

Optimice su tesorería con los servicios de Credicorp Capital

Ofrecemos una oferta de **valor integral**, diseñada para potenciar el **crecimiento** de su empresa

-  Negociación de divisas en línea
-  Excelentes tarifas de pagos
-  Rentabilidad histórica del 8.14% E.A.*
-  Coberturas cambiarias
-  Agilidad en transferencias

Conozca más aquí



DONDE LAS CONEXIONES SE CONVIERTEN EN ACCIÓN

HAY MOMENTOS QUE MARCAN un antes y un después. Instantes en los que no solo se habla del futuro, sino que se empieza a forjar. El Congreso Nuam-Asobolsa 2025 es uno de esos momentos y hoy, mientras este evento se desarrolla, sabemos que no es un encuentro más. Es la materialización de algo más profundo: el poder transformador de reunirnos, escucharnos y construir colectivamente un mercado de capitales más sólido, moderno y conectado con las necesidades del país y la región.

En un entorno global marcado por la incertidumbre —económica, geopolítica y tecnológica— Colombia ha dado señales claras de resiliencia. En el primer trimestre del año, el PIB creció 2,7 %, impulsado por el consumo privado. La inflación continúa su descenso gradual, pues en junio de 2025 fue de 4,82 %, inferior en 2,36 puntos porcentuales a la observada en el mismo mes de 2024, y el índice MSCI Colcap al cierre del 31 de julio de este año ha subido un 32 % respecto del año anterior, recuperando su dinamismo luego de años complejos.

En este contexto, la industria de las sociedades comisionistas de bolsa ha sido protagonista. A junio de 2025, los activos de las 13 firmas agremiadas en Asobolsa alcanzaron los COP 9,7 billones, creciendo un 140 % frente al mismo mes de 2024. Las utilidades llegaron a COP 160,2 mil millones, un aumento del 15,0 % anual. Y el ROE se mantiene en un sólido 25 %, muy por encima de los niveles de años anteriores.

Son cifras que muestran solidez. Pero también son el resultado de algo más valioso: un modelo de trabajo conjunto que está cambiando la forma de construir mercado en Colombia.

La estrategia Colombia Destino de Inversión es símbolo de este nuevo enfoque. Una mesa abierta, multisectorial y constante, donde actores públicos y privados comparten diagnóstico, ideas y soluciones. Desde Asobolsa hemos asumido con responsabilidad la vocería de las mesas de educación e innovación y participamos activamente en aquellas relacionadas con el fomento de emisores, liquidez, aspectos tributarios y asesoría. Allí promovemos propuestas regulatorias, articulamos visiones de la industria y trabajamos por la inclusión de nuevos productos, tecnologías y perfiles de inversionista.

Varios son los frutos de este esfuerzo uno de los más visibles es la campaña Aprender es Invertir en Tu Futuro. Una iniciativa de educación financiera liderada por Asobolsa y desarrollada en alianza con la Bolsa de Valores de Colombia, el Autorregulador del Mercado de Valores, y la Superintendencia Financiera. A través de contenidos digitales, videos e infografías, explicamos conceptos fundamentales como ahorro, inversión, riesgo y acceso, con un lenguaje claro y cercano. Porque el acceso sin comprensión no genera confianza, y sin confianza no hay inclusión posible.

Y este es uno de los focos que desde el gremio vemos necesario impulsar, en el 2020, solo 27.000 personas habían hecho al menos una operación en el mercado de capitales. Para 2024, esa cifra ascendió a 81.227. Y en apenas el primer semestre de 2025, ya eran más de 80.000. Particularmente en los fondos de inversión colectiva, entre junio de 2024 y junio de 2025 el crecimiento de inversionistas ha sido de 26,4 %, pasando de poco más de 354 mil a más de 448 mil inversionistas. El mercado empieza a hablarle a más personas, y eso, más que una estadística, es progreso real.

También avanzamos hacia una agenda regulatoria más moderna. Desde Asobolsa hemos impulsado debates sobre innovación, open finance, inteligencia artificial y equidad entre licencias, convencidos de que una regulación inteligente, proporcional y justa es clave para un mercado sostenible.

A nivel regional, la integración con Chile y Perú da pasos firmes. La firma de memorandos de entendimiento con gremios aliados, representa un hito en la consolidación de un mercado más amplio, competitivo y con una mayor oferta para emisores e inversionistas.

Y si algo nos recuerda este Congreso, es que lo que realmente transforma el mercado son las conexiones que creamos entre personas. Son las ideas que se comparten, las voluntades que se alinean, las decisiones que se toman en colectivo. Por eso estos espacios de encuentro no son accesorios, son esenciales.

Sigamos encontrándonos. Sigamos trabajando juntos. Porque cuando nos conectamos desde la confianza y el propósito, construimos algo mucho más poderoso que un mercado: construimos futuro.



SHENNY
ANGÉLICA
GONZÁLEZ

Presidenta
de Asobolsa

Invierte global con estándares de clase mundial

Chile · Perú · Colombia · México · Estados Unidos

Con más de 90 años de experiencia en inversiones y presencia en Colombia desde 2006, operamos en Chile, Perú, México y Estados Unidos.

Nos especializamos en la intermediación en el mercado accionario colombiano, la distribución de fondos de terceros, la estructuración, gestión y administración de fondos de capital privado, distribución de títulos de renta fija tanto locales como internacionales y análisis de empresas.

En 2024 alcanzamos el cuarto lugar en montos transados en acciones en Colombia, con una participación del 14% según datos de la BVC.

VIGILADO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

LarrainVial 
COMISIONISTA DE BOLSA



EN MEMORIA DE MIGUEL URIBE TURBAY 1986 - 2025

Colombia despide con profundo dolor a Miguel Uribe Turbay. Hoy nos duele su ausencia y honramos su vocación de servicio, su valentía y su compromiso inquebrantable con el bien común. En este momento de duelo, abrazamos a su familia, amigos y seres queridos y nos unimos a las voces y acciones concretas encaminadas a construir una Colombia en paz. Que su partida nos convoque a la unidad, a rodear la justicia y a defender, con convicción y coraje, los valores democráticos que nos sostienen. Que la memoria de Miguel nos impulse a construir, con hechos y voluntad, un país más justo, seguro y digno para todos.

US\$6.400

MILLONES fue el ingreso al país por cuenta de remesas entre enero y junio de 2025, creciendo 13,9 % frente al mismo periodo de 2024, según reportó el Banco de la República. Para 2025 se estima que las remesas representen 3% del PIB.

COLOMBIA ANUNCIÓ RECOMPRA DE SUS BONOS

EL GOBIERNO ANUNCIÓ LA RECOMPRA DE ALGUNOS DE SUS BONOS GLOBALES EN CIRCULACIÓN CON EFECTIVO, UNA MEDIDA QUE HACE PARTE DE UNA ESTRATEGIA DE FINANCIAMIENTO ANTE EL AUMENTO DEL DÉFICIT FISCAL. ESTA OFERTA PÚBLICA DE ADQUISICIÓN BUSCA RECOMPRAR BONOS GLOBALES CON VENCIMIENTO EN 2030, 2031, 2032, 2041, 2042, 2044, 2045, 2049, 2051 Y 2061 SEGÚN INFORMÓ EL GOBIERNO. LA MEDIDA LLEGA DESPUÉS DE QUE EL MINISTERIO DE HACIENDA ANUNCIARA SU INTENCIÓN DE OBTENER HASTA US\$10.000 MILLONES EN PRÉSTAMOS BANCARIOS DENOMINADOS EN FRANCO SUIZO Y UTILIZAR LOS FONDOS PARA RECOMPRAR ALGUNOS DE LOS VENCIMIENTOS CON MAYOR DESCUENTO.

EL GOBIERNO NACIONAL LANZA NUEVOS TES A LARGO PLAZO

El Ministerio de Hacienda anunció dos nuevas referencias de Títulos de Tesorería en pesos, que empezaron a negociarse durante julio, uno con vencimiento en 2035 y otro en 2058. Con esto, el Gobierno busca ampliar su portafolio de deuda y mejorar la liquidez del mercado. Según el informe de Aval Casa de Bolsa, el rendimiento que se espera para el TES 2035 se ubica entre 11,75 % y 11,85 %, mientras que el TES 2058 ofrecería tasas entre 12,25 % y 12,35 %, además como aún no hay muchas unidades de estos títulos en circulación, es posible que inicialmente se transen con tasas incluso un poco más altas.



CARTAGENA RECIBE EL CONGRESO NUAM ASOBOLSA 2025

Del 20 al 22 de agosto se lleva a cabo en Cartagena el congreso Regional nuam Asobolsa 2025, un espacio para dialogar sobre temas clave para fortalecer la integración regional y avanzar en la modernización del mercado de capitales, a través de una agenda de 50 conferencias y 20 charlas. El evento además reúne invitados nacionales e internacionales, como Klaus Schmidt-Hebbel, economista chileno, exjefe del Banco Central de Chile y de la Ocede.



Cámara de Riesgo Central de Contraparte

¡Contacta a tu entidad financiera afiliada y accede a soluciones de cobertura hechas a tu medida!

CRCC
a la
medida

Swaps
IBR/Tasa Fija

● Ideal para empresas con inversiones o créditos en moneda local que quieren evitar la volatilidad de tasas.

NDF
FX FWD

● Úsalo si tienes pagos o ingresos en dólares y quieres evitar fluctuaciones en la tasa de cambio.

Opciones
TRM OTC

● Útiles para proteger márgenes ante cambios extremos en la tasa de cambio, con flexibilidad.

Accede a **productos flexibles**,
para gestionar tus riesgos financieros.

LOS NUEVOS NEGOCIOS DE CINE COLOMBIA



CERCA DE CUMPLIR 100 AÑOS, CINE COLOMBIA SE REINVENTA: MANTIENE EL CINE COMO SU ADN, PERO APUESTA POR ALIMENTOS, RESTAURANTES Y PROYECTOS COMO LUMINA PARA DUPLICAR SUS INGRESOS Y SUPERAR \$1 BILLÓN EN 2027





CINE COLOMBIA ESTÁ CERCA de cumplir su primer centenario de operaciones en el país. Se trata de una de las compañías más icónicas del tejido empresarial nacional. Cualquiera persona, sin importar quién sea, ha tenido un acercamiento al séptimo arte gracias a sus teatros; incluso quienes viven en los rincones más recónditos de la extensa geografía colombiana. Su proyecto 'Ruta 90' hizo posible que incluso las grandes pantallas de cine se movilizaran en canoa, sin importar cuán lejos estuviera un municipio.

Como marca, está entre las más queridas por los colombianos, pues sus iniciativas más allá de la exhibición han calado entre el público. Durante la pandemia, por ejemplo, cuando las salas de cine cerraron, la empresa fue de las primeras en anunciar protección a sus colaboradores. Al mismo tiempo, es una de las compañías más valiosas del país: el año pasado superó los \$530.000 millones en ingresos. Ahora, con tanta historia encima, la firma se prepara para un nuevo capítulo sin dejar su ADN: el cine.

Pero, ¿qué pensaría si le dijéramos que la primera y más grande empresa de cine en Colombia —con casi 350 pantallas, más de 45 % de la cuota de mercado en entradas vendidas y pionera en tecnologías de entretenimiento— ya no dependerá únicamente del séptimo arte?

No, Cine Colombia conservará su base, por lo que nació: el cine, pero no será lo único que hará.

Munir Falah, presidente y CEO de Cine Colombia, lleva años siendo el arquitecto de nuevos modelos de negocio. Ha dedicado toda una vida a estudiar el entretenimiento y el consumo en el mundo. No sale de vacaciones, sino que viaja para entender cómo hacen las grandes empresas para generar dividendos con los nuevos hábitos de consumo y qué de eso hace falta en nuestro país. Siempre que se hable de un término tecnológico para disfrutar del cine, ese modelo entró a Colombia por él, incluso las otras empresas exhibidoras reconocen el trabajo que ha hecho por la industria.

Pero cuando llegó el covid-19, entendió que el entretenimiento era vulnerable. "Si no hay función, no hay venta de boletas ni de alimentos", reflexiona. Y en efecto, en 2019 por ejemplo (el mejor año de la historia para el cine en Colombia), había registrado más de 73 millones de boletas vendidas, y con el virus, las salas cerraron, no había gente y 2020 detuvo el crecimiento por el que pasaba ese sector. Fueron junto a los conciertos, los primeros en apagarse y los últimos en reactivarse; de hecho a nivel mundial el consumo

de cine apenas va en poco más de 70 % de lo que mostraban los datos de la prepandemia.

Así que en este desafío que dejó ver el covid-19, fue entonces cuando vio una oportunidad en un universo que lo sedujo: el de los alimentos. Después de todo, una de las compañías más tradicionales del país tenía que evolucionar.

Precisamente, en pleno 2020, Falah revisaba cómo llevar la empresa a otro nivel que aprovechara las bases de décadas de experiencia, pero con el reto de generar nuevos negocios. ¿Y cuál fue el resultado? Comenzó la evolución. A finales de 2024 dio pistas de

lo que llevaba años pensando. Cinopolitana una marca que estaba únicamente en las salas de cine, ahora tenía una sede física en pleno Parque de la 93 para competir no con pantallas, sino con los demás restaurantes de la zona, este era el comienzo del nuevo negocio de Falah: la industria gastronómica.

Pero entonces, ¿para dónde iba la marca más importante de cine en Colombia?

De aquí a 2027, cuando cumpla 100 años, duplicará sus ventas y podría entrar al club de las 280 compañías con ingresos de más de \$1 billón, gracias a un nuevo camino: la gastronomía y los alimentos.

Para esto hay un plan de varias fases. Falah no dio un paso, pegó un gran brinco: invirtieron más de US\$36 millones para abrir en Bogotá Lumina, el primer concepto de su tipo en Colombia que reúne cocina de lujo, arte y, claro... cine.

Lumina es un distrito cultural y gastronómico donde, además de salas de exhibición sin precedentes en el país, hay restaurantes y rooftops con la mejor vista de la ciudad. En Santa Bárbara, los visitantes pueden ver una película, pero también disfrutar de Incontro Ristorante, que renueva la cocina italiana en Bogotá; Crítico Bar, un speakeasy que le hacía falta a Usaquén; o detenerse en sus barras de sushi, pastelería y en la nueva marca Cinopolitana.

Pero ahí no termina la evolución: Cine Colombia también incursionará en el negocio de alimentos en retail. Para esto abrió una planta de producción donde los snacks de sus teatros —crispetas, nachos y otros productos— estarán disponibles

en supermercados para prepararlos en casa. Queremos que las personas vean Cine Colombia, pero también lo sientan cuando se hace mercado y mejor, que lo puedan seguir degustando en el hogar.

Están cada vez más cerca de cumplir 100 años, todo un hito para una empresa en el país. Entonces, ¿el futuro de Cine Colombia no va a estar en el cine?

Yo creo que el cine sigue siendo parte del ADN de Cine Colombia. Llevamos 100 años en la industria, tanto en distribución como en exhibición. Pero con la pandemia vimos una debilidad: nuestros dos negocios, taquilla y alimentos, dependen 100 % de la asistencia al cine. Si no hay entradas, no hay ventas de alimentos.

Durante la crisis buscamos cómo hacer que la asistencia no fuera lo único que sostuviera a la empresa. Así nacieron cuatro divisiones independientes, que no dependen de la asistencia a salas.

¿Cuáles son esas cuatro divisiones?

Primero, los proyectos especiales, como Lumina, que funcionan sin depender de boletería.

Segundo, la producción de alimentos. Empezamos con seis tipos de snacks y tenemos una fábrica en Siberia (Cundinamarca), dedicada a producir alimentos para supermercados.

Tercero, Antojos, locales pequeños en centros comerciales, hospitales y colegios. La meta es que para 2027 tengamos 100 puntos; a hoy, ya abrimos ocho.

Cuarto, los restaurantes formales. El primero es Cinopolitana, en el Parque de la 93. Abrimos varios en Lumina y estamos diseñando un restaurante japonés, exclusivamente una barra de sushi muy especial en Bogotá.

¿La planta de alimentos ya está operando?

Sí, llevamos cuatro meses produciendo. Empezaremos por D1, con un producto marca propia. Estimamos que en dos o tres meses estaremos en supermercados de todo el país. Después iremos a Grupo Éxito, Olímpica y otros.

¿Y bajo qué marca saldrán esos snacks?

Tendremos dos marcas: los snacks con sello Cine Colombia y otro producto desarrollado como marca blanca de D1.



“El cine sigue siendo parte del nuestro ADN. Llevamos 100 años en la industria. Pero con la pandemia vimos una debilidad: nuestros dos negocios, taquilla y alimentos, dependen de la asistencia al cine”

EL DATO

US\$50

millones invertirá Cine Colombia en expansión y nuevos negocios hacia 2027



¿Y los pequeños puntos de Antojos?

Exacto. Bajo la marca Antojos, con el sello “Cine Colombia” debajo. Solo venderemos crispetas, perros, nachos y gaseosa: los favoritos del público.

¿Entonces nació una nueva línea que será casi un grupo de restaurantes?

Sí, restaurantes formales. El primero es Cinopolitana. Vamos a abrir más. También estamos pensando en una barra japonesa, pequeña, muy acogedora y especializada en sushi.

¿Por qué entrar al negocio de restaurantes, con tantas variables?

Queremos aprovechar nuestro conocimiento en alimentos. Ya tenemos barras de sushi, Cinopolitana y pizzas en los cines. Más de 20 barras de sushi y casi el mismo número de Cinopolitanas. Esto es un salto: mismas marcas, nuevos formatos.

¿En qué ciudades planean crecer?

Bogotá, Cali y Medellín. En Cali ya trabajamos en un mini-Lumina sobre la peatonal del Río Cali, en el antiguo lote de nuestros cinemas.

¿El modelo de Lumina es replicable?

No fácilmente. Requiere masa crítica. Bogotá es ideal. En Cali será una versión más pequeña.

¿Cuánto invirtieron en Lumina Bogotá?

Cerca de US\$36 millones.

¿Y la inversión total hacia los 100 años?

Incluyendo nuevas sedes y proyectos como Cuora, hablamos de US\$50 millones hasta 2027.

¿La capacidad de la planta de alimentos?

Suficiente para abastecer todos los supermercados del país. Está lista para crecer con nuevas líneas.

¿Irán más allá de los snacks?

Sí. Los snacks son solo el comienzo.

¿Qué tanto se ha movido el consumo en salas y restaurantes?

El cine seguirá muchos años, sobre todo en Latinoamérica. Mientras en países desarrollados baja de 4 a 2 boletas por persona al año, aquí podemos pasar de 1 a 2,5. Pero nuestro crecimiento vendrá de las cuatro nuevas divisiones.

¿Cuándo volveremos a cifras de asistencia prepandemia?

Estamos al 75 % de 2019. Tal vez en tres años volvamos al 100 %, pero con un crecimiento más lento.

¿Debemos llamarlo Cine Colombia o Grupo Cine Colombia?

Sigue siendo Cine Colombia. La marca es muy potente. Lumina es un proyecto, pero el papá sigue siendo Cine Colombia.

¿De cada \$100 que generan, cuántos vienen del cine y cuántos de las nuevas divisiones?

Si antes facturábamos X entre taquilla y alimentos, la meta es que las cuatro divisiones nuevas aporten otro X. Es decir, duplicar la facturación.

¿Meta concreta para 2027?

Superar \$1 billón en ingresos.

¿De qué depende la recuperación en el número de espectadores que se tenía antes de que llegara la pandemia?

Es complicado, pero hay tres motivos de los que depende un repunte en el número de espectadores. En primer lugar, todas las plataformas que salieron durante la pandemia afectaron porque la gente se acostumbró a afiliarse y ver los contenidos por streaming, eso se traduce en mayores gastos para ver alguna película o producción. Sin embargo, algo que ahora está ocurriendo es que los estudios eliminaron la ventana que había de salir en streaming y luego en cine, algo que afectaba. En cambio, hoy vemos que están regresando al modelo anterior (con excepción de Netflix) y hay una gabela de 45 días.

Segundo punto, nosotros estuvimos cerrados 15 meses. Ese fue el periodo que nos mantuvo afectados solo durante el periodo de la pandemia. Y como todo en la vida es un hábito, eso mismo se trasladó al hábito de las salas de cine. Entonces las personas poco a poco empezaron a retomar el plan de ver una película en el cine, con la ventaja de que la gran mayoría entiende que no es lo mismo hacerlo en la sala de su casa a toda la tecnología que hay en un multiplex, por ejemplo.

Y tercero, el otro factor que tiene la recuperación más lenta de lo esperado es la muy conocida huelga que hubo en Hollywood, algo que nunca había pasado, que pararon tanto los guionistas como los actores al mismo tiempo, así que claro, se paralizó la producción y afectó que viéramos una reducción en los estrenos aún hoy en día. Todo toma tiempo, las películas no se hacen de



la noche a la mañana, así que ese calendario se resintió. Todos esos ingredientes explican un repunte lento en el número de espectadores.

Hay un millonario plan de inversiones para los nuevos negocios, pero ¿se destinarán más recursos para más teatros?

Colombia es donde menos salas se cerraron en el mundo luego de la pandemia del covid-19. Nosotros solo lo hicimos en El Edén, y hoy en día contamos con 350 pantallas salas de cine, que es 30 % de las totales del país, y aún así tenemos 46 % de la taquilla. Se está buscando en abrir nuevas, son algunas pocas en desarrollo, porque no hay proyectos comerciales. Esto depende de que se abran o no los centros comerciales.

Hace varios años tenían un objetivo en las ciudades intermedias, ¿qué pasó con eso?

Se hizo. Estamos en 15 nuevos municipios de Colombia y tenemos presencia en



casi todas las ciudades intermedias. Pero en cuanto a novedades aún hay menos opciones por desarrollos comerciales. El crecimiento en salas de cine está limitado. Tenemos solo un proyecto en desarrollo en Cartagena y en Quora, este último que es el plan de renovación urbana más grande de Bogotá y están definiendo si van con salas de cine.

LA PREPARACIÓN PARA LOS PRIMEROS 100 AÑOS

Cine Colombia nació el 7 de junio de 1927 en Medellín, cuando veinte empresarios antioqueños constituyeron la compañía para construir salas y distribuir cine.

En 1928 adquirió la infraestructura de los hermanos Di Doménico, incluyendo laboratorios y salas de exhibición, enfocándose en cine extranjero y relegando la producción nacional. Entre 1928 y 1940 no se estrenó ningún largometraje colombiano de ficción en sus salas.

En los 30 y 40, la familia Acevedo mantuvo viva la producción nacional con noticieros y documentales, incluido el primer largometraje sonoro colombiano, “De la cuna al sepulcro” (1937).

En los 50, Cine Colombia inauguró teatros icónicos como el Murillo (Barranquilla) y el Olympia (Cartagena), llevando el cine a públicos populares.

En los 70 y 80, con el impulso de Focine (1978), la empresa consolidó su liderazgo: abrió el Embajador (1968), el primer autocine (1972) y el primer multipantalla (1975). En 1988 fue adquirida por el Grupo Mayagüez y en 2010 por el Grupo Santo Domingo (Valorem), que impulsó la innovación con Auro-3D, Dinamix 4D y multiplex en todo el país.

En 90 años, Cine Colombia fue arquitecta de infraestructura, puente cultural y testimonio histórico. Sostuvo al público cinematográfico colombiano y ayudó a construir un relato colectivo que hoy es parte del ADN cultural del país.

LAS LECCIONES EMPRESARIALES

Entrar a Lumina, el nuevo Distrito Cultural & Gastronómico de Cine Colombia está basado en nutrir sus nuevos modelos de negocio claro, pero también es un ejemplo del cuidado y los detalles detrás del plan ejecutivo de Munir Falah, incluso una vez se ingresa al espacio resalta el logo de Lumina, pero junto a él una frase que lo dice todo “La perfección absoluta no existe. Así, la buscamos todos los días”.

Y justamente en los pequeños detalles es que Cine Colombia se estrena en la industria de la hospitalidad, pues sus restaurantes ahora se basan en modelos de limpieza con talento humano, pero también robots que están atentos de hasta la última crispeta que sobresale en el piso blanco de Lumina.

Lo mismo ocurre como un espacio seguro, profesionales están siempre atentos para que los visitantes se sientan totalmente confiados de que allí no pasará nada, una experiencia de servicio que ni los mejores grupos de restaurantes han revisado para su planeación. A esto se suman el diseño arquitectónico y la curaduría artística que hubo para los restaurantes y espacios comunes. Un debut para un nuevo modelo de la empresa que pisa fuerte y aporta a la construcción de Bogotá como una de las capitales gastronómicas más importantes de América Latina.

INFLACIÓN, DEUDA Y MENOS INVERSIÓN, EL COSTO DE SUSPENDER LA REGLA FISCAL



EL GOBIERNO NACIONAL SUSPENDIÓ LA REGLA FISCAL POR TRES AÑOS PARA AUMENTAR EL GASTO PÚBLICO, GENERANDO CONTROVERSI Y RECHAZO DE EXPERTOS, TODA VEZ QUE PUEDE REPRESENTAR UN GOLPE INDIRECTO AL BOLSILLO DE LOS COLOMBIANOS Y MENOR CONFIANZA EN EL MERCADO DE VALORES

A MEDIADOS DE JUNIO, el Gobierno Nacional sorprendió al anunciar la suspensión de la regla fiscal por tres años, argumentando una caída en los ingresos y mayores demandas sociales. Para hacerlo, activó la llamada ‘cláusula de escape’, un mecanismo legal que permite al país apartarse temporalmente de las metas fiscales fijadas desde 2011 y actualizadas en 2021.

Esto, pese al concepto desfavorable emitido por el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, Carf, en el que argumentó que no encontró en la solicitud del Ministerio de Hacienda una explicación suficiente de la pertinencia de la cláusula en los términos contemplados en la ley.

La noticia generó una turbulencia en los mercados financieros y en la confianza inversionista del país. La moneda local se depreció





1,09 %, cotizándose en \$4.192 por dólar durante las primeras horas del anuncio, dejándola en el último puesto dentro de las divisas emergentes de la región. Además, dos calificadoras de riesgo, S&P y Moody's, decidieron bajar la nota crediticia a Colombia.

Y es que, para la mayoría de los analistas, esto fue un error.



Desde su entrada en vigencia hace 15 años, esta es la segunda vez que el país activa la cláusula de escape. La primera fue en 2020 por la pandemia del covid-19. Ahora, en 2025, se suspende por tres años alegando caída en los ingresos mayores necesidades sociales, argumento que para los economistas no es suficiente.

“Suspender la regla fiscal envía un mensaje al mercado de que las finanzas del Gobierno ya no van a ser sanas. Y que ahora invertir en Colombia contrae un mayor riesgo de impago”, dijo Alejandro Escobar, gerente estratégico de Sectorial.

“Es una pérdida total de disciplina macroeconómica y arroja el peor mensaje posible a los compradores nacionales e internacionales de TES. Más de 90 países tienen algún tipo de regla fiscal. Se trata de un mecanismo serio pero flexible, que permite gastar más en tiempos en que la economía crece poco y viceversa”, complementó Juan José Echarría, exdirector del Banco de la República.

Para Alejandro Vera, vicepresidente técnico de Asobancaria, la regla fiscal es como si “uno estuviera manejando, si uno decide suspenderla es manejar sin frenos, va a tener muchos riesgos, y si doy un giro inapropiado se eleva el riesgo”.

Más allá de la reacción del mercado, esta decisión también trae consigo un impacto para el bolsillo de los colombianos y para sectores puntuales como el mercado de valores.

Por eso, algunas de las preguntas claves, son: ¿Qué significa realmente esta medida? ¿Cómo puede impactar el bolsillo de los colombianos y la confianza de los inversionistas?

IMPACTO PARA EL BOLSILLO

Para el bolsillo, el impacto es indirecto. Se daría como consecuencia de una posible disparada de la inflación.

El gerente estratégico de Sectorial explicó que, con esta medida, “el Gobierno no está siendo consciente del gasto. Está buscando ampliar el gasto de funcionamiento para cumplir el plan de gobierno que se planteó. Como no cuenta con los recursos suficientes debido a las restricciones de la regla fiscal, decidió pasar por encima de esta para poder acceder a ellos”.

“Pero como el dinero no aparece de la noche a la mañana, el Gobierno recurrirá a una nueva



reforma tributaria para obtener esos recursos. El problema es que, si continúa gastando por encima de sus posibilidades, eso terminará generando impactos económicos como un aumento de la inflación”, concluyó Escobar.

La gran alerta de los analistas es que esta decisión del Gobierno podría traducirse, tanto en el corto como en el largo plazo, en un mayor encarecimiento del costo de vida para los colombianos y un debilitamiento mayor de las finanzas públicas.

Por ejemplo, ese encarecimiento también se reflejará en el aumento del costo al momento de solicitar un préstamo bancario.

“Lo que está ocurriendo es que se afecta la confianza inversionista extranjera, que son quienes nos prestan dinero. Al percibir que el país representa un mayor riesgo, nos exigirán tasas de interés más altas. Si eso sucede, el Banco de la República no tendrá margen para seguir bajando sus tipos de interés. Como resultado, cuando los ciudadanos acudan a un banco para solicitar un crédito, notarán que las tasas estarán mucho más elevadas. Además, si alguien quiere comprar, invertir o viajar financiado, lo pensará dos veces porque esas tasas harán que todo resulte más costoso”, dijo el directivo de Sectorial.

Esa percepción negativa para la inversión se puede ver reflejada en la prima de riesgo, que



EL CARF ADVIERTE SOBRE RIESGOS DEL NUEVO PLAN FISCAL

El Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) expresó su preocupación frente a los cambios en el plan fiscal de 2026 propuesto por el Gobierno, advirtiendo que se aleja del compromiso de reducir el déficit y estabilizar la deuda. Según el Carf, esta modificación no solo debilita la credibilidad fiscal del país, sino que también puede generar mayor incertidumbre en los mercados y afectar negativamente la percepción de los inversionistas frente a la sostenibilidad de las finanzas públicas colombianas en el mediano plazo. Advirtió que si no se corrige rápido, el desequilibrio fiscal elevará las primas de riesgo, encarecerá la deuda, presionará la inflación y dificultará la recuperación económica ya en curso

se disparó. “La prima de riesgo país se incrementó de forma anticipada al anuncio de la suspensión de la regla fiscal, debido a que el mercado ya preveía un deterioro en las cifras fiscales del país. Esto explica por qué los inversionistas extranjeros fueron uno de los principales vendedores netos de TES en 2024, en contraste con las compras que han realizado en 2025”, explicó Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa.

El exministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, también advirtió sobre el impacto que esta decisión podría tener en la inversión extranjera, particularmente en el acceso a líneas de crédito flexibles del Fondo Monetario Internacional (FMI).

“Se perderá el acceso al crédito flexible; el Gobierno no ha tenido la intención de usarlo, pero no se debería perder. Este se otorga a países que se destacan por la solidez de sus fundamentos macroeconómicos”, señaló en su momento.



Juan David Ballén,
director de Análisis
y Estrategia de Aval
Casa de Bolsa

“El aumento de la prima de riesgo país afecta a toda la economía. Para el Gobierno es un desafío, ya que deberá destinar una mayor proporción del presupuesto al servicio de la deuda”.

Pero el panorama económico puede aún ser peor: “Cuando no hay consumo y tampoco inversión, eso conlleva a que no haya crecimiento, y a que el país entre en una trampa constante con limitantes para poder desarrollarse o expandirse”, agregó Escobar.

COLETAZO EN EL MERCADO DE CAPITALES

En cuanto al impacto sobre el mercado de valores, Ballén advierte que, ante una mayor percepción de riesgo, es probable que cambie el perfil de los inversionistas en deuda pública: “Pasaremos de tener inversionistas conservadores a atraer perfiles dispuestos a asumir mayores niveles de riesgo”.

Pero, ¿cuáles están siendo los activos más impactados por la incertidumbre fiscal que está generando la suspensión de la regla fiscal? “Han sido los TES, que recibieron una reducción en su calificación crediticia. Le sigue el mercado de deuda corporativa, el cual se ve afectado de manera



Juan José Echavarría, exdirector del BanRep
“Es una pérdida total de disciplina macroeconómica y arroja el peor mensaje posible a los compradores nacionales e internacionales de TES. Más de 90 países tienen algún tipo de regla fiscal. Se trata de un mecanismo serio pero flexible”.

indirecta por esta situación”, dijo Ballen.

Todo esto también representa un impacto financiero para las empresas, incluso, para las mismas arcas fiscales.

“En general, el aumento de la prima de riesgo país afecta a toda la economía colombiana, ya que encarece el costo de financiamiento, especialmente en el largo plazo. Esto hace que asumir deuda de largo plazo sea altamente costoso para las compañías, dificultando la posibilidad de financiar proyectos de inversión que impulsen el crecimiento económico del país. Para el Gobierno, también representa un desafío, ya que deberá destinar una mayor proporción del presupuesto al servicio de la deuda”, explicó.

Según Echavarría, “nuestro nivel de riesgo es el mayor entre los países grandes de América Latina, incluso por encima de Brasil, cuando antes de la pandemia es-

tábamos cerca de Chile y Perú. Las tasas de interés a 10 años han subido hasta 13% cuando en 2021 eran 6%. Estas tasas, y el enorme acervo de deuda producen un pago de intereses de la deuda cercano a 5% del PIB, unas seis o siete reformas tributarias normales”.

En lo que tiene que ver con las acciones, Wilson Tovar García, gerente de investigaciones económicas de Acciones y Valores, dice que “la historia de las especies es un poco distante de la situación fiscal teniendo en cuenta que si bien han subido, siguen siendo baratas y la entrada de un nuevo gobierno las puede impulsar un poco más”. Sin embargo, añade que “el activo que no muestra demanda sólida es Ecopetrol, teniendo en cuenta los reparos al gobierno corporativo y los señalamientos de varios directivos”.

¿HABÍA UNA MEJOR ALTERNATIVA FISCAL?

Que el Gobierno de Gustavo Petro busque cumplir con su programa de gobierno no es, en sí mismo, un problema. El riesgo, advierten los analistas, está en hacerlo a costa de la estabilidad económica, ya que un desajuste fiscal podría traducirse en un deterioro de las condiciones de vida de los colombianos.

Si suspender la regla fiscal fue un error por sus efectos, ¿existía entonces una alternativa que no pusiera en riesgo la estabilidad económica del país? Para el exdirector del Banco de la República, no se trata de buscar fórmulas distintas, sino de tener una regla clara de disciplina:



governar siempre bajo el principio de no gastar más de lo que se recauda.

“Cerca de 60% del crecimiento del gasto, 5,6 puntos del PIB, entre 1910 y 2024 se destinó, en su orden, a pensiones y subsidios energéticos; y entre 2019 y 2024, 4,5 puntos del PIB, a intereses, subsidios energéticos y pensiones. ¿Benefician dichos gastos a los más pobres del país?: No. Siempre hay necesidades sociales, pero un país, o una familia, no pueden gastar permanentemente más de sus ingresos. Los bancos y los mercados nos prestan hasta que un día dejan de hacerlo y llega la crisis”, detalló Echavarría.

Sin embargo, para exministros de Hacienda como Ocampo o José Manuel Restrepo, la recomendación más viable era la de un recorte del gasto, más no un congelamiento del mismo.

“El Gobierno no recortó el gasto el año pasado y quedaron reservas presupuestales que afectan la caja. Hay espacio para hacerlo con recortes en transferencias y burocracia innecesaria”, dijo Restrepo.

Normalmente, la cláusula de escape de suspensión de la regla fiscal se usa en periodos de crisis, por lo que, en este caso, los analistas indican que no aplicaría su utilidad, así como también lo mencionó la Carf.



“Por ejemplo, la regla se suspendió durante la pandemia. La pregunta obvia es, ¿estamos en otra coyuntura crítica?, ¿una recesión internacional o una guerra? No. Simplemente el gobierno del presidente Petro quiere gastar y no ha querido adelantar el ajuste fiscal que requiere Colombia”, aseveró Echavarría, quien agregó que una crisis económica puede ser más grave que el mismo problema que se busca solucionar gastando más.

“En Colombia han existido pocas crisis macroeconómicas. La única en el Siglo XX fue la de 1999, y por eso no recordamos sus pavorosos efectos. Pero América Latina sí las conoce, con su terrible impacto sobre el desempleo, la pobreza y el estancamiento. Eso sí es un verdadero costo ‘social’”, dijo el exdirectivo del emisor.

ASÍ ESTÁ EL DÉFICIT FISCAL

Actualmente, las finanzas del Gobierno no están pasando por su mejor momento. En el último reporte, el déficit fiscal acumulado hasta abril de 2025 llegó a 2,8 % del PIB, lo que significa que el desbalance entre ingresos y gastos en el erario llegó a su punto más alto desde la pandemia de 2020.

Lo anterior fue el resultado de un aumento del gasto de 8,5 % del PIB frente a 8 % de 2024;

en contraste, los ingresos registraron una disminución, ubicándose en 5,7 % del PIB frente a 5,9 % del año anterior.

“La situación fiscal colombiana es caótica. El gasto público subió más de 4 puntos del PIB durante la pandemia y no cayó en los años siguientes. El gasto en Colombia es hoy, como porcentaje del PIB, el más alto de los países grandes de América Latina, mayor al de Brasil y México, y mayor al de Argentina donde Milei aplica los drásticos recortes que todos conocemos. Pero en Colombia no hay recortes”, según Juan José Echavarría.

Solamente este año, con la suspensión de la regla fiscal, el hueco de la deuda podría elevarse a 7,4 %, una cifra que sería no solo mayor a la proyección del Ministerio de Hacienda de febrero, sino que sería el doble de lo registrado antes de la pandemia, según cálculos de Corficolombiana.

“El déficit a financiar en 2025 será entre \$26 billones y \$47 billones más alto de lo previsto en el Plan Financiero, generando aún más presión sobre las tasas de los TES”, explicaron desde Corfi.

A fin de año de 2024, el director de Crédito Público de ese entonces, José Roberto Acosta, detalló que el déficit fiscal de 2024 fue de \$90,8 billones, 6,8 % del PIB, casi el doble que el de 2023 que estuvo en 3,2 %.

“Y los ingresos tributarios no subieron de manera sostenible con la reforma tributaria de 2023. Por ello el déficit fiscal es hoy uno de los mayores de los últimos 100 años y nuestro nivel de deuda superará pronto a 60 % del PIB, mucho mayor a 55 % recomendado”, dijo Echavarría.

¿QUÉ ESPERAR EN EL CORTO Y MEDIANO PLAZO?

En el corto plazo, los consumidores podrían enfrentar mayores tasas de interés y encarecimiento del crédito, debido a la percepción de mayor riesgo sobre la deuda colombiana. El mercado también podría reaccionar con volatilidad ante posibles rebajas adicionales de las calificadoras.

A mediano plazo, el Carf advirtió que suspender la regla fiscal entre 2025 y 2027 llevará el déficit a 7,1 % del PIB en 2025, con una reducción progresiva a 4,9 % en 2027. Para volver al ancla de deuda de 55 % del PIB, será necesario un ajuste fiscal adicional de 0,5 puntos del PIB en 2025. De lo contrario, la deuda neta podría escalar hasta 63,8 % del PIB en 2027, un máximo histórico.

Por último, el Carf también identificó tres riesgos clave para la sostenibilidad fiscal: mayores primas de riesgo internacionales y locales, menor crecimiento de los socios comerciales y un alza en los precios del petróleo.



BRE-B

LA LLAVE QUE
ABRE LA PUERTA AL
SISTEMA DE PAGOS
INMEDIATOS





BRE-B ES EL SISTEMA DE PAGOS INMEDIATOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA QUE YA SUMA MÁS DE 20 MILLONES DE LLAVES REGISTRADAS Y 8,7 MILLONES DE USUARIOS. SU OBJETIVO ES PERMITIR TRANSFERENCIAS GRATUITAS, SEGURAS Y EN TIEMPO REAL. LE CONTAMOS CÓMO FUNCIONA Y QUÉ VENTAJAS OFRECE FRENTE A LOS SERVICIOS TRADICIONALES

DESDE EL PASADO 14 DE JULIO, el sistema de transferencias en Colombia cambió radicalmente para darle paso a una nueva era: la de los pagos inmediatos y gratuitos con el surgimiento de Bre-B, una plataforma impulsada por el Banco de la República. Con este sistema, enviar dinero entre bancos, billeteras digitales o cooperativas es tan rápido como mandar un mensaje de texto, sin importar el día, la hora o si es festivo.

Inspirado en modelos internacionales como el PIX de Brasil, este nuevo ecosistema permite que usuarios, comercios y bancos se conecten a través de “llaves” digitales, para hacer transferencias entre entidades sin intermediarios ni demoras.

Con Bre-B, el país entró oficialmente a la era de los pagos interoperables, y aunque muchos usuarios aún no saben cómo usarlo, desde ya sus beneficios transformarán la forma en que se mueve el dinero en Colombia.

“Es un sistema que integra a todas las plataformas o cámaras de compensación que existen en el país. El BanRep actúa como regulador de este ecosistema, definiendo las reglas y estándares y lineamientos operativos que todos debemos cumplir para garantizar que se puedan hacer transferencias de cualquier cuenta. Lo más importante es que los recursos llegarán en tiempo real y estarán disponibles las 24 horas del día”, explicó en Ana María Prieto, directora de Sistemas de Pagos del Banco de La República.

“Bre-B es un hecho histórico para el servicio financiero en Colombia. En la medida en que se mueva más fácil el dinero de manera digital y entre las diferentes plataformas financieras, vamos a reducir el uso del efectivo, y en esa medida habrá más inclusión, más formalización de la economía”, dijo también Luis Miguel Zapata, vicepresidente de Ecosistemas de Bancolombia.

Fueron más de dos años en los que el BanRep, junto con toda la industria financiera y de pagos del país, estuvieron trabajando para hacerlo realidad.

Actualmente, los jugadores del sector que operan en el sistema financiero son 39 entidades, entre los que están 22 bancos, 5 compañías de financiamiento, 6 cooperativas, 3 Sedpes, y tres otras entidades. Además de otros sistemas de pago de bajo valor inmediatos ya existentes en el mercado, como Credibanco, Redeban, Servibanca, Transfiya y Visionamos”, dijo la directora de Sistemas de Pagos del Banco de la República.

ASÍ FUNCIONA EL SISTEMA

Lo primero que tiene que saber es lo dicho por Martín Lovo, vicepresidente de Banca Personas Davivienda, que “Bre-B se usa a través de las apps bancarias donde los clientes pueden registrar sus llaves y recibir dinero a través de estas, además de enviar dinero desde sus cuentas hacia otras llaves. El uso de esta funcionalidad es gratis e ilimitado”.

Pero, ¿qué es exactamente eso que llaman llaves? Pues son identificadores que el usuario puede registrar para asociarlos a su cuenta bancaria o billetera digital. Estas llaves pueden ser el número de celular, el número de identificación, un correo electrónico, o una clave alfanumérica definida por la entidad financiera.

“El cliente solo debe ingresar al app de su banco, buscar la zona Bre-B y registrar la llave que más le guste”, explicó Martín Lovo.

Con esto, los usuarios ya no necesitan saber el número de cuenta del destinatario, solo su llave registrada. Una vez realizada la transferencia, el dinero llega en segundos, sin importar la entidad financiera y sin

necesidad de confirmación por parte del receptor. Además, el servicio está disponible siempre, lo que representa un avance sustancial frente a otros esquemas que operaban en horarios limitados o con tiempos de compensación.

¿Cuánto puedo tardar una transacción de un banco a otro? La respuesta es 20 segundos, ya que así lo estipula el marco regulatorio de Bre-B, entregado por el Banco de la República, que establece que el tiempo máximo que una transferencia puede demorarse en verse reflejada en la cuenta del destinatario es el mencionado, una norma que todos los operadores deberán seguir al implementar el nuevo sistema de pagos.

“Bre-B facilita la forma en la que los colombianos mueven su dinero, gracias a la interoperabilidad e inmediatez en la que el dinero ingresa a las cuentas o billeteras digitales que



En Bre-B el usuario puede hacer desde pagos cotidianos de bajo monto hasta transferencias por \$11,5 millones. Sin embargo, su entidad puede estipular un monto menor, limitar el número de transacciones diarias u otros criterios por motivos de seguridad.



están vinculadas a las llaves”, explicó Lovo, quien además destacó que los usuarios no solo ganan en velocidad y simplicidad, sino también en costo.

Precisamente, otra de las dudas que ha surgido alrededor de esta nueva opción de transferencias es sobre si se mantendrá el beneficio de la gratuidad. Inicialmente el sistema será gratuito durante los tres primeros años de su operación, posteriormente pasará a costar \$3,23 aplicable a cada punta, para un total de \$6,46 por transacción a los sistemas de pagos de bajo valor. Sin embargo, las entidades tendrán la decisión de si cobrarle o no a los usuarios, como también del monto a cobrar. El Banco de la República anunció que espera que las entidades sigan promoviendo la gratuidad de este nuevo servicio.

Lo otro que debe tener en cuenta a la hora de usar Bre-B, es que una llave, solo se puede asociar a una cuenta o depósito; sin embargo, una cuenta o depósito puede estar asociada a varias llaves, tal cual como lo explica el BanRep.

En las recomendaciones de seguridad, el vicepresidente de Ecosistemas de Bancolombia indica que en el registro de las llaves, “es muy importante no abrir ningún link para hacerlo, tampoco recibir ninguna asesoría por llamada, ya que por normatividad, estas las debe registrar el usuario en su app bancaria, y nadie más se lo debe hacer, ni siquiera la propia entidad bancaria”.

Para mayor seguridad, el vocero de Davivienda explica que, desde los bancos, “el registro de las llaves se hace en la zona privada de las aplicaciones de las entidades, por lo cual, al hacer el log in se aplican los mecanismos de autenticación y seguridad de cada entidad para garantizar que sea el titular quien realiza el uso de la funcionalidad”.

El sistema no permite reversar operaciones, por lo que las entidades financieras recomiendan verificar cuidadosamente los datos antes de confirmar una transferencia.

Actualmente, el límite máximo por transacción es de \$11,55 millones, establecido por el Banco de la República, aunque cada entidad puede fijar topes inferiores.

Pero hay más: además de facilitar pagos entre personas, Bre-B también permite que los comercios generen sus propias llaves o QR vinculados para recibir pagos, lo que impulsa su adopción en el ámbito comercial y podría revolucionar las formas de pago cotidianas en el país.

Si bien ya son varias las entidades financieras que tienen en funcionamiento el sistema Bre-B para sus usuarios, el Banco de la República ha dado un plazo hasta septiembre para que todas las entidades y billeteras digitales adopten Bre-B de forma obligatoria y participen de manera interoperable.

EL DATO

2,3

llaves de Bre-B por cliente están siendo registradas en promedio según reporta el Banco de la República.

LAS CIFRAS QUE ESTÁ ARROJANDO BRE-B

Desde su puesta en funcionamiento el pasado 14 de julio, el sistema de pagos inmediatos Bre-B ha mostrado un crecimiento exponencial, convirtiéndose rápidamente en una herramienta clave dentro del ecosistema financiero colombiano. Según los últimos datos del Banco de la República, con corte al 3 de agosto de 2025, ya se han registrado un total de 21 millones de llaves, lo que refleja una acogida masiva por parte de los usuarios.

En paralelo, 8,7 millones de clientes han vinculado al menos una llave a sus cuentas, lo que implica que, en promedio, cada usuario tiene 2,3 llaves registradas.

Además, se han vinculado 12,1 millones medios de pago (cuentas o billeteras digitales) a estas llaves, con un promedio de 1,7 llaves por medio de pago, y 1,3 medios de pago por cliente.

Este avance se da apenas semanas del lanzamiento del sistema, lo que evidencia el interés de los colombianos por adoptar métodos de pago más simples, seguros, gratuitos e inmediatos.

Además del número total de llaves registradas, el Banco de la República también reveló cómo se distribuyen estas según su tipo. De las más de 20 millones de llaves activas en el sistema Bre-B al corte del 3 de agosto, el tipo de llave más utilizado es el número de celular, con 6,5 millones, lo que equivale a 32,2 % del total. Le siguen las llaves de correo electrónico, que suman 5,4 millones, 26,7 %, y las que utilizan el número de documento de identidad, con 4,7 millones, representando 23,4 % del total.

En menor proporción, los usuarios también han optado por crear llaves alfanuméricas, que combinan letras y números, alcanzando los 3 millones, 15 %, y en último lugar, aparecen las llaves de código de comercio, con 600.000 registros, es decir, 2,9 % del total.

Estos datos reflejan una clara preferencia por llaves asociadas a datos personales de uso cotidiano como el celular o el correo, lo que demuestra que la simplicidad y la familiaridad con la información registrada son factores clave para la adopción masiva del sistema. El uso extendido



del celular como llave principal también se alinea con la tendencia creciente del acceso financiero desde dispositivos móviles.

En cuanto al tipo de usuario, 97,2 % de las llaves (equivalente a unos 20,5 millones) fueron registradas por personas naturales, lo que demuestra el alto interés de los ciudadanos por acceder a transferencias inmediatas y sin costo. Por su parte, las personas jurídicas, empresas y comercios, representan solo 2,8 % del total, con cerca de 588.782 llaves activas.

Este comportamiento evidencia que el sistema está siendo adoptado, en su mayoría, por el usuario cotidiano, lo que también refuerza el objetivo de Bre-B de impulsar la inclusión financiera, facilitar la vida diaria de los ciudadanos y promover una economía más digitalizada y conectada. Sin embargo, también deja ver que aún hay margen para que más empresas se integren al ecosistema y aprovechen sus beneficios, como el cobro inmediato en ventas y la recepción de pagos sin intermediarios.

LO QUE PUEDEN GANAR LAS EMPRESAS

Como se dijo anteriormente, el nuevo sistema de pagos inmediatos Bre-B, además de beneficiar al ciudadano común, también está diseñado para facilitar las transacciones de empresas, comercios y emprendimientos.

Actualmente, las compañías pueden registrar cualquiera de las cuatro llaves habituales

del sistema: el número de celular, el correo electrónico, un código alfanumérico generado por la entidad financiera o incluso el documento de identidad del representante autorizado. Pero, además, cuentan con una quinta opción exclusiva para comercios: el código de negocio, también conocido como Merchant ID, una llave alfanumérica única que identifica a cada establecimiento.

A través de esta llave, las empresas pueden generar un código QR que permite a los clientes pagar de forma inmediata desde la app de su entidad financiera según explica el Banco de Bogotá. Este QR puede ser estático, con información fija del comercio, o dinámico, que varía según el valor a pagar, y está disponible tanto en formato digital, ideal para páginas web, redes sociales o apps, como en formato físico para mostrarse en establecimientos presenciales. Así, cada venta se refleja al instante y sin intermediarios.

Además de la facilidad en el cobro, Bre-B ofrece a los negocios una mayor trazabilidad de las transacciones: cada pago queda registrado con datos claros y en tiempo real, lo que mejora el control financiero, reduce errores y facilita la conciliación contable

A esto se suma el ahorro en comisiones. Al eliminar intermediarios tradicionales como pasarelas de pago o redes de adquirencia, los negocios pueden reducir significativamente sus costos por transacción. En algunos casos, incluso acceder a tarifas cero.

NOTABLE SEMESTRE EN EL MERCADO DE ACCIONES



EL ÍNDICE MSCI COLCAP CERRÓ JUNIO CON UN CRECIMIENTO DE 20,9 %. EL COMPORTAMIENTO DEL MERCADO ACCIONARIO COLOMBIANO SUPERA ESTE AÑO A LOS DE LOS DEMÁS MERCADOS LATINOAMERICANOS. EN EL CASO DE LA RENTA FIJA, HAY PREOCUPACIÓN POR LA CAÍDA DE LAS EMISIONES DE DEUDA CORPORATIVA

EN SU BALANCE SEMESTRAL de junio, el mercado bursátil brasileño destacaba el crecimiento de 15 % en el índice Bovespa, y enfatizaba en su “robusta capitalización de mercado”.

En México, el índice S&P/BMV IPC de la Bolsa Mexicana de Valores mostró un incremento de 16 % y el FTSE BIVA de la Bolsa Institucional de Valores, creció 15,4 %; los analistas señalaron que así se demuestra la “capacidad del mercado para absorber volatilidad externa”-

En el caso de Perú, el índice S&P/BVL General tuvo un crecimiento del 19,8 % en el primer semestre del año. con altos precios de los metales jugando a favor de las empresas mineras.

En Chile, el índice IPSA registró un avance de 20,7 %, y los expertos calificaron al semestre como un “período de destacada recuperación y fortaleza”.



Y en Colombia no solo hay un balance igualmente satisfactorio, sino que su mercado accionario exhibe incluso mejores resultados en el mismo período, con el MSCI COLCAP acumulando un retorno en precio de 20,9 % y un dividend yield de 7,4 %.

Aún más: la tendencia del semestre continúa por el sendero del ascenso. Luis Fernando Fandiño, presidente de Alianza Valores, subraya que “en lo corrido del año, el COLCAP acumula una valorización del 31 % en pesos y del 42 % en dólares, lo que lo convierte, por amplio margen, en el mercado bursátil con mejor desempeño de la región. Contrasta con el promedio de apreciación de las bolsas latinoamericanas, que se ubica en torno al 25 % en dólares, y con el de los mercados emergentes en general, que registran en promedio un 18 %”.

No solo es notable el comportamiento del índice en este año, sino que, como lo expresa María Teresa Uribe, presidente de Davivienda Corredores. “el COLCAP ha alcanzado su nivel máximo desde 2013 y acumula una valorización de 30.7 % en lo corrido del año. En Latinoamérica solo el mercado chileno se le acerca con un retorno de 27 %”.



valorizaciones atractivas, creciente liquidez, diversificación sectorial y un acceso cada vez más amplio gracias al uso de plataformas digitales”

Ese punto de las plataformas digitales es trascendental, dado el rol que se le confiere a las mismas, en diversos mercados de valores, de catalizador de nuevas inversiones y de acercar nuevos inversionistas. Los registros de la BVC indican que en el período analizado se presentó un incremento del 77 % en e-trading y un crecimiento del 5,2 % en el número de cuentas de personas naturales. En total hay 1.050.990 cuentas, de las cuales 552.639 están activas.

ANÁLISIS DE DESEMPEÑO

¿Qué es lo que ha producido el notable desempeño del mercado de renta variable en el 2025? Uribe, de Davivienda, cita tres factores relacionados con las finanzas empresariales, el mercado de divisas y el entorno político: “uno, la recuperación en los resultados financieros de las empresas, que se han visto favorecidos por una reducción de la inflación, la reactivación del gasto de los hogares y la leve recuperación de la colocación de crédito; dos, la caída del dólar ha incrementado el interés de los inversionistas globales por mercados de economías emergentes, y tres, la expectativa por el periodo de elecciones en Latinoamérica que iniciará a finales de este año en Chile y continuará en 2026 en Perú, Colombia y Brasil”.

Sobre las características del mercado colombiano, Fonnegra, de Larrain Vial, considera que hay varios puntos que se deben considerar:

Primero, si hay un cambio político de gobierno, el mercado va a tener un impacto importante, a diferencia de los mercados de Chile, Perú o México.

Segundo: la buena respuesta que han tenido los resultados de las compañías, “especialmente el sector bancario”.

Tercero: la recompra de algunas acciones de algunos emisores han hecho que el mercado “haya cogido algo de fuerza compradora”.

Cuarto, los altos dividendos que se pagaron a principio de año en algunas de las acciones: “una rentabilidad bastante interesante para los inversionistas”.

Quinto, “las personas naturales y el retail han estado bastante activos en el mercado y, hoy

Si la rentabilidad en Colombia es de 42 % en dólares, vale la pena compararla con las de otros mercados. Daniel Fonnegra, gerente de Renta Variable de Larrain Vial, subraya que en el mercado chileno es del 30 % en Brasil del 28 % y en Perú del 25 %.

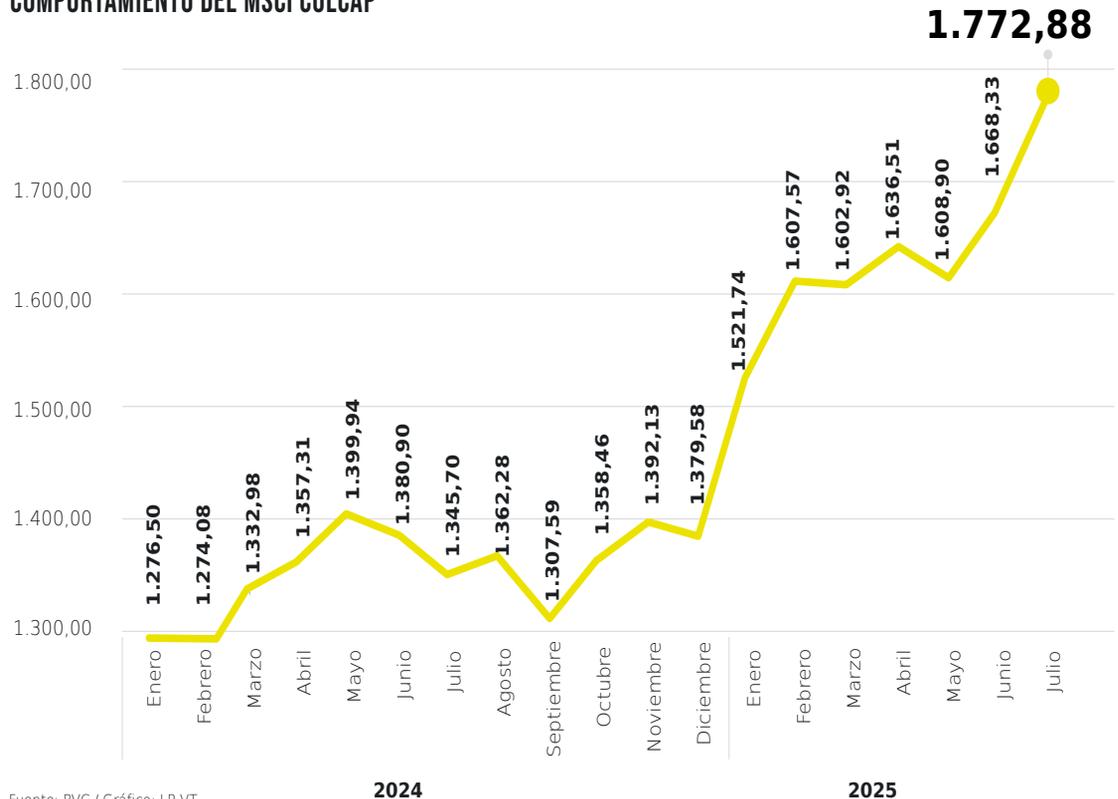
Los volúmenes negociados en renta variable durante el primer semestre “mostraron una recuperación significativa, alcanzando niveles similares a los observados en 2020 y registrando un crecimiento del 64 % frente a 2024 en el mercado local y 113 % en el Mercado Global Colombiano”, explica la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), en su informe del período enero-junio.

Para la BVC, las cifras del comportamiento semestral “reafirman la solidez del mercado de renta variable colombiano, que combina



María Teresa Uribe,
presidenta de
Davivienda Corredores
“El COLCAP ha alcanzado su nivel máximo desde 2013 y acumula una valorización de 30.7 % en la corrida del año. En Latinoamérica solo el mercado chileno se le acerca con 27 %”.

COMPORTAMIENTO DEL MSCI COLCAP



Fuente: BVC / Gráfico: LR-VT

por hoy, son el segundo jugador más importante después de los extranjeros”.

Sexto: “el desenroque del GEA ha hecho que se destrabe valor en las compañías y le ha dado también algo de impulso al mercado”.

Es un impulso que tiene que ver directamente con lo que Fandiño llama eventos corporativos: “como los del Grupo Empresarial Antioqueño que se han traducido en que compañías como Cementos Argos, Grupo Argos y Grupo Sura reflejen ajustes en el precio de mercado, sumado a otros eventos como las ofertas públicas de adquisición (OPA) —como la de Mineros— y programas de recompra de acciones por parte de diversos emisores”.

Se trata de hechos que han contribuido, sostiene, a un mayor dinamismo y a una percepción positiva sobre el mercado accionario colombiano.



Luis Fernando Fandiño, presidente de Alianza Valores
“Eventos corporativos como los del GEA, las ofertas públicas de adquisición y programas de recompra de acciones han contribuido a un mayor dinamismo en el mercado accionario”.

MIRADA AL HORIZONTE

¿Hacia dónde apuntan las perspectivas? “Las acciones todavía están baratas a pesar de la valorización, por lo que esperamos que en los próximos 12 meses la rentabilidad siga siendo muy positiva”, vaticina Uribe.

Fonnegra también cree que el mercado va a mantener su tendencia y enfatiza que es el único de la región que tiene “un catalizador importante y el catalizador que tiene es el cambio de gobierno; un cambio en la política en Colombia sería un impulso importante al mercado”.

En su análisis semestral, la BVC destaca, asimismo, que las operaciones de fondeo crecieron 30 %, “reflejando un mayor dinamismo en las estrategias de financiación con títulos ac-

cionarios”, elemento indicador del “fortalecimiento del mercado accionario colombiano y su capacidad de atraer inversionistas locales e internacionales”.

De igual manera, considera notable que Colombia mantuvo su elegibilidad en el índice de mercados emergentes de MSCI, con tres acciones que conservaron su inclusión y dos que ingresaron al índice de small caps.

En cuanto a inversionistas, la entidad indica que hay “una participación destacada para las sociedades comisionistas de bolsa en posición propia”, con crecimiento del 140 %. También aumentaron las AFP (70 %), los inversionistas extranjeros (44 %) y las personas naturales (60 %).

DEUDA CORPORATIVA

Si bien el mercado de renta fija muestra “recuperación y fortalecimiento de la actividad en comparación con 2024”, la preocupación en el sector gira alrededor del bajo número de emisiones de deuda corporativa en el mercado primario, que acumularon COP 601.000 millones en el primer semestre, una cifra que significa un descenso anualizado del 72 %. De hecho, el promedio histórico del primer semestre de los últimos diez años es de COP 4,5 billones, del cual está muy lejano el año 2025.

“El entorno actual plantea retos significativos para la emisión de bonos de deuda corporativa, principalmente debido al deterioro fiscal del país, que ha elevado la prima de riesgo de la deuda pública de largo plazo, una referencia clave para el costo de financiamiento de los emisores corporativos.” advierte Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa.

Es clave, dice, reducir la incertidumbre para quienes buscan acceder al mercado. ¿Y qué mecanismos se pueden poner en marcha para tal propósito? Según Ballén, uno de ellos es “la colocación mediante demanda en firme, que permite fijar de antemano la tasa de interés y asegurar un monto mínimo de colocación, brindando así mayor certidumbre sobre el costo de financiamiento.

Otra opción es la de que algunos emisores se decidan por bonos de corto plazo, “con la expectativa de refinanciar en el futuro a tasas más bajas si la inflación continúa descendiendo y el Banco de la República sigue reduciendo su tasa de política monetaria”.

En el caso de entidades con calificaciones inferiores a AAA, agrega Ballén, una



Daniel Fonnegra,
gerente de Renta
Variable de Larrain Vial
“Un catalizador importante tiene el mercado local y ese catalizador es el cambio de gobierno: un cambio político en Colombia sería un impulso importante al mercado”.

alternativa viable es la emisión de deuda garantizada, lo que permite mitigar el riesgo de crédito percibido por el mercado y facilitar el acceso a recursos”.

APOYO LEGAL

La filosofía con la que se expidió el Decreto 1239 de 2024 (que modificó el Decreto 2555 de 2010) es la de contribuir a la liquidez del mercado de valores. En ese camino, estableció una serie de medidas para estimular la emisión de bonos.

Así, eliminó la exigencia de contar con una calificación de crédito para emisores que sean establecimientos de crédito “conocidos o recurrentes”, o que ya cuenten con una cali-

ficación vigente como emisor o contraparte.

Al tiempo, separó la figura de emisor conocido de la de recurrente, ampliando el número de emisores que pueden acceder a la inscripción automática en el RNVE, lo que, en teoría, debe facilitar nuevas emisiones

Buscando más agilidad en las mismas, la norma eliminó los requisitos previos para que los emisores puedan acceder a programas de emisión y colocación de valores y la Superintendencia Financiera define los criterios específicos para su implementación.

El Decreto 1239 eliminó igualmente el monto mínimo y el plazo mínimo de un año requerido para emitir bonos en el mercado principal.

Son fundamentalmente cinco los estímulos adoptados, que buscan reducir barreras de emisión, facilitar el acceso al mercado público, agilizar los procesos de emisión, promover la diversidad de emisores y reducir los trámites regulatorios.

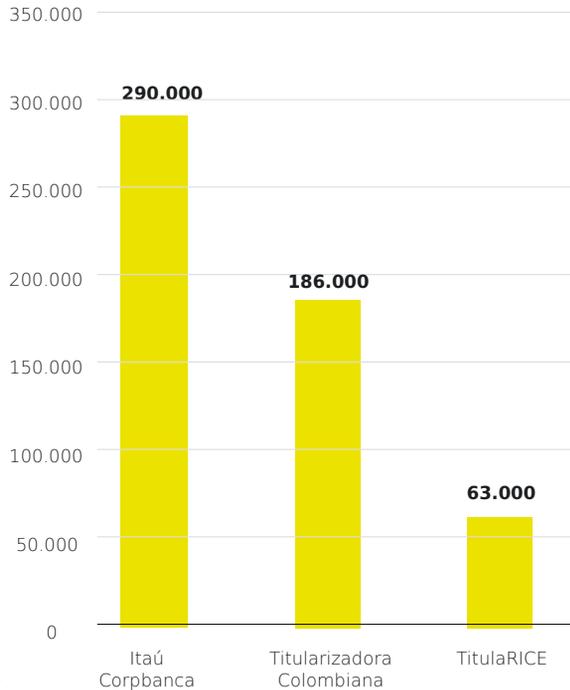
Un análisis presentado por Aval Casa de Bolsa sobre la colocación de deuda corporativa en el primer semestre, indica que se efectuaron solo doce emisiones de cinco emisores. De estos, tres (Itaú Corpbanca, Titularizadora Colombiana y Titularice) colocaron 539 mil de los 601 mil millones, es decir, 90 % del total.

En el caso de las emisiones temáticas, sumaron COP 78.000 millones, enfocadas en bonos sociales, de los cuales COP 51.000 millones en bonos crediticios y COP 27.000 millones en bonos hipotecarios.

EMISIÓN DE DEUDA CORPORATIVA EN 2025

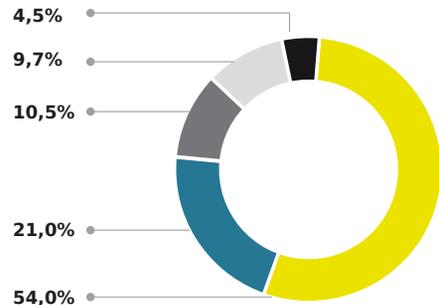
Emisores

Cifras en millones de pesos



Fuente: Aval Casa de Bolsa / Gráfico: LR-VT

Instrumentos



Bonos ordinarios	326.000
Títulos no hipotecarios	127.000
Títulos de contenido crediticio	63.000
Títulos hipotecarios	58.000
Bonos hipotecarios	27.000
Total	601.000

Respecto de los mecanismos de colocación, el 74 % se hizo mediante demanda firme y el 26 % a través de libro de ofertas.

Revisadas por tipo de título, el 54 % correspondió a bonos ordinarios, el 21 % a títulos no hipotecarios, el 10,5 % a títulos de contenido crediticio, el 9,7 % a títulos hipotecarios y el 4,5 % a bonos hipotecarios.

La BVC señala que en el volumen promedio diario negociado en deuda corporativa alcanzó COP 870.000 millones en el semestre. Lo cual equivale a un crecimiento de 37 % frente al mismo período del año 2024.

LA RENTA FIJA

En su balance sobre el comportamiento del mercado de renta fija, la BVC explica que el volumen promedio diario en el mercado de contado MEC de deuda soberana llegó a COP 2



Juan David Ballén, director de Análisis y Estrategia de Aval Casa de Bolsa

“Algunos emisores podrían optar por bonos de corto plazo, con expectativa de refinanciar en el futuro a tasas más bajas si la inflación desciende y el Emisor sigue reduciendo su tasa” contrae un mayor riesgo de impago”.

billones, lo que “refleja un incremento de 28 % frente al nivel presentado durante 2024”.

Por referencias, los TES 2027 fueron los más transados más negociadas, con un volumen promedio diario de COP 723.000 millones. Para el largo plazo, la referencia TES 2046 fue la de mayor volumen de negociaciones, con un volumen promedio diario de COP 783.000 millones. La entidad concluye que este hecho “evidencia una mayor diversificación de plazos y un interés sostenido en referencias de mediano y largo plazo para estrategias de inversión y cobertura”.

El semestre muestra, de acuerdo con la institución, que “el mercado colombiano está cada vez más preparado para cumplir su papel como motor de financiamiento para las empresas y como alternativa atractiva de inversión para todos los perfiles de inversionistas”.

NUEVA TARJETA DIGITAL ALIANZA

INTELIGENCIA FINANCIERA

RENTABILIDAD CON DISPONIBILIDAD*

Seguimos innovando con la nueva Tarjeta Digital Alianza, una herramienta diseñada para que realice sus pagos mientras su dinero obtiene rendimientos.

**Sin cuota
de manejo**

**Total control
de sus gastos**

**Pagos nacionales
e internacionales**

**Segura y
confiable**

**Compras en
comercio electrónico**

**Obtiene
rendimientos**

Actívela ya en alianzaenlinea.com.co

LAS EMPRESAS QUE MÁS VENDEN SEGÚN LA REGIÓN

Una forma de entender las actividades económicas desde las regiones es con la lectura de las empresas que más ventas generan. Criterio Inversionista desglosa las compañías que más ingresos tienen en Antioquia, Pacífico, Caribe, Eje Cafetero y las zonas central y oriental del país. Para esto se tiene en cuenta el recién publicado ranking presentado por la Superintendencia de Sociedades con los resultados empresariales del cierre de 2024. Así se da una radiografía del tejido empresarial por territorio, contado desde sus cinco empresas más vendedoras.

*Cifras en miles de millones de pesos

ANTIOQUIA

Ranking regional	Ranking nacional	Logo	Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	2		\$41.487.911	10,53%	\$4.541.404	39,76%
2	5		\$21.880.509	3,59%	\$54.786	-56,52%
3	8		\$18.589.956	-1,67%	\$751.281	4,27%
4	10		\$15.828.605	11,72%	\$2.807.941	13,85%
5	12		\$15.156.362	-0,24%	\$4.544.419	>150%

CENTRO DEL PAÍS

Ranking regional	Ranking nacional	Logo	Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	1		\$133.327.890	-6,82%	\$14.934.705	-21,65%
2	3		\$33.935.705	1,56%	\$530.756	86,05%
3	7		\$19.439.396	11,57%	\$373.210	26,69%
4	9		\$17.055.600	1,91%	\$2.251.936	16,19%
5	11		\$15.602.100	5,03%	\$692.604	-50,84%

ORIENTE DEL PAÍS

Ranking regional	Ranking nacional		Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	107	 ESSA Grupo-epny	\$2.250.338	7,24%	\$252.159	14,15%
2	163	 CENS Grupos-epny	\$1.519.523	7,13%	\$117.543	71,36%
3	256	 EBSA Empresa de Energía de Bogotá S.A. E.S.P.	\$1.066.942	7,56%	\$238.415	52,34%
4	280	 Red Carnica	\$1.004.516	15,85%	-\$64.223	>150%
5	283	 MARVAL	\$985.343	75,80%	\$209.157	111,51%

PACÍFICO

Ranking regional	Ranking nacional		Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	31	 CELSIA	\$6.721.316	16,46%	\$325.532	-26,33%
2	58	 Carvajal HACE LAS COSAS BIEN	\$3.968.945	6,49%	-\$80.503	<-150%
3	61	 EMCALI	\$3.522.891	8,66%	\$16.728	-80,78%
4	62	 Colombina El sabor es infinito	\$3.309.158	1,06%	\$125.671	-3,23%
5	66	 Totalmente Confiable	\$3.134.366	3,11%	\$425.586	52,86%

COSTA CARIBE

Ranking regional	Ranking nacional		Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	4	 reficar Refinería de Cartagena S.A.	\$25.860.915	19,31%	-\$262.863	-107,53%
2	6	 avianca	\$21.487.711	4,01%	\$500.460	-9,47%
3	27	 PROMIGAS	\$7.363.300	11,42%	\$1.056.729	-4,70%
4	28	 OLIMPICA	\$7.129.192	9,58%	\$63.654	21,98%
5	33	 afinia Grupo-epny	\$6.351.549	6,56%	-\$253.415	<-150%

EJE CAFETERO

Ranking regional	Ranking nacional		Ingresos 2024	Variación anual	Utilidades	Variación anual
1	155	 Casa Luker	\$1.563.887	17,09%	\$22.816	-59,24%
2	177	 cbec Grupo-epny	\$1.403.085	5,93%	\$189.810	10,55%
3	215	 mabe	\$1.242.185	3,01%	\$39.286	-8,02%
4	228	 SUZUKI	\$1.185.247	16,43%	\$144.158	73,78%
5	282	 ElectroHuila	\$994.317	16,35%	\$112.067	<-150%

PORTAFOLIOS

MÁS DIVERSIFICADOS SERÁN VIABLES EN NUAM



EL PRESIDENTE DE AVAL CASA DE BOLSA, SALIM JASSIR, SUBRAYA QUE EL MERCADO INTEGRADO CHILE-COLOMBIA-PERÚ NO SOLO SERÁ MÁS EFICIENTE PARA SUS BOLSAS DE VALORES, SINO QUE ABRIRÁ MÁS OPCIONES A LOS INVERSIONISTAS. EL ENTORNO MACROECONÓMICO FAVORECE A LAS ACCIONES, PERO LAS ALTAS TASAS FRENAN LOS BONOS

EL ACCESO A UNA MAYOR GAMA de emisores y ampliada a sectores que no cotizan en la bolsa colombiana, facilitando así la elaboración de portafolios más diversificados, será un factor que jugará a favor de los inversionistas en el mercado integrado nuam.

Salim Jassir, presidente de Aval Casa de Bolsa, explica que ese será un primer impacto positivo de la integración. En entrevista con Criterio Inversionista, analiza también la marcha del mercado accionario, los escollos a la emisión de bonos y el fortalecimiento de la titularización.

¿Cuáles serán los primeros impactos positivos que traerá a los inversionistas colombianos la integración de los mercados de Santiago, Lima y Colombia?

La integración permitirá crear un mercado más líquido, diversificado y eficiente, con una plataforma única, y menores costos de transacción, actuando como catalizador del ahorro regional y ayudando a impulsar el crecimiento económico y el desarrollo financiero regional.

Desde el punto de vista del inversionista, permitirá acceder a una mayor gama de emisores, añadiendo sectores de la economía que no tenemos actualmente en la bolsa colombiana, lo que permitirá construir portafolios más diversificados.



Desde la perspectiva de los emisores, les permitirá acceder a un mayor ahorro que el que actualmente tienen de manera local.

Sin embargo, es importante mencionar que aún tenemos algunos retos regulatorios, principalmente en Colombia, y es crucial crear un mercado único donde todos los participantes, inversionistas, emisores e intermediarios estén en igualdad de condiciones.

En materia de renta fija, las colocaciones descendieron durante el primer semestre, ¿Cuál es la razón de ello y qué hacer para revertir esa tendencia?

El mercado enfrenta un entorno de altas tasas de interés, riesgo fiscal, baja liquidez y amplios spreads, lo que encarece el costo de emisión y reduce el apetito de los emisores. Para revertir esta tendencia, será clave un descenso en las tasas, mitigar la percepción de riesgo fiscal, ampliar la base de inversionistas y fortalecer la liquidez, especialmente en el segmento de deuda privada.

¿Qué opina del espacio que están ganando las emisiones de valores de titularización en el mercado colombiano?

La titularización es una opción atractiva para que activos ilíquidos entren en el mercado de valores. Estas estructuras permiten

generar mayor confianza en el activo, atrayendo inversionistas que de otra manera difícilmente asumirían estos riesgos.

Además, estas emisiones entregan una prima adicional en tasas que compensan su mayor riesgo y su menor nivel de liquidez. Esperamos que estas estructuras se sigan fortaleciendo para contar cada vez más con diversas opciones de instrumentos en nuestro mercado.

¿Cómo se está comportando el mercado accionario en este año y qué perspectivas tiene para el cierre de año?

Este año el mercado de acciones colombiano ha tenido un muy buen comportamiento, con una valorización de casi 30 % en los primeros siete meses del año sin contar dividendos. Este desempeño ha estado favorecido por condiciones macroeconómicas locales e internacionales, como menores tasas de interés e inflación, una reactivación gradual de la economía colombiana, mayor apetito por los activos financieros de mercados emergentes, eventos corporativos específicos y acciones que cotizaban a múltiplos por debajo de su media histórica y en comparación con sus pares en América Latina. Esperamos que las acciones colombianas continúen con un buen desempeño, aunque dependemos de que estas condiciones persistan, especialmente en el ámbito local.

¿Además de ser escenario para la negociación de acciones de compañías extranjeras, el Mercado Global Colombiano está atrayendo inversión al mercado de valores?

El mercado global colombiano ha permitido que los colombianos inviertan de manera sencilla, en pesos colombianos y sin salir del marco regulatorio local, en acciones de Estados Unidos, Chile y algunos ETF con exposición a activos tanto de renta variable de mercados desarrollados y emergentes, como de renta fija pública y corporativa.

Esto no solo facilita la negociación de acciones extranjeras, sino que también atrae capital, diversifica la oferta local y fortalece la profundidad y sofisticación del mercado. Además, permite construir portafolios de inversión más diversificados, con una exposición a riesgo país y moneda diferentes al peso colombiano.

¿Se verá afectado el flujo de capitales al mercado de valores con las disposiciones de la reforma pensional?

Aunque aún no se conoce el régimen de inversiones; es importante mencionar que

la reforma pensional podría reducir inicialmente el flujo de capitales al mercado de valores, ya que parte del ahorro se canalizará hacia el nuevo régimen público en lugar de hacia fondos privados. Aunque esperamos se mantenga una política de inversiones diversificada, creemos que puede haber una mayor presión de inversión por la deuda pública local.

A largo plazo, es probable que, debido a la inversión en la pirámide poblacional, con el paso del tiempo se reduzca el saldo invertido, momento en el cual se sentirá un mayor impacto en el mercado de capitales.

En este contexto, será fundamental modelar escenarios de impacto, diseñar instrumentos dirigidos al nuevo esquema pensional y diversificar fuentes de inversión.

¿La coyuntura del mercado de valores les exige a las sociedades comisionistas de bolsa cambios en sus estrategias para atraer más inversión al mercado?

La coyuntura macroeconómica, los cambios regulatorios, la competencia y las nuevas tecnologías deben impulsar a las comisionistas a innovar su portafolio de productos y servicios, fortalecer sus canales de distribución y optimizar la experiencia del cliente.

La estrategia debe integrar la innovación comercial, enfocándose en una experiencia digital omnicanal y personalizada, eficiencia en los procesos, gestión de costos, alianzas estratégicas con ecosistemas tecnológicos y un sólido cumplimiento regulatorio.

En este contexto, la educación financiera debe ser parte fundamental de la estrategia. Es crucial que los inversionistas comprendan mejor las oportunidades de inversión, y los riesgos asociados, para tomar decisiones informadas.

¿Cómo puede aportar la Inteligencia Artificial al trabajo de las comisionistas y al crecimiento del mercado?

La IA transformará todas las industrias y mercados, y el nuestro no será la excepción. Puede potenciar a las comisionistas al optimizar la personalización de la oferta y la experiencia del cliente mediante análisis predictivo y segmentación avanzada. Además, puede automatizar procesos para ganar eficiencia y reducir costos, fortalecer la gestión de riesgos y el cumplimiento normativo, y habilitar modelos de asesoría híbrida que combinen interacción humana y digital. Todo esto impulsará la innovación, la competitividad y el crecimiento del mercado.

10 EMPRESAS

QUE UN INVERSIONISTA DEBE TENER EN EL RADAR



BLOOMBERG INTELLIGENCE REVELÓ 10 COMPAÑÍAS CLAVE PARA OBSERVAR EN EL TERCER TRIMESTRE DE 2025. LA SELECCIÓN INCLUYE FIRMAS DE ASIA, EUROPA, ÁFRICA Y EE. UU., CON ENFOQUE EN DIGITALIZACIÓN, TRANSICIÓN ENERGÉTICA Y CONSUMO PREMIUM. AIA, CADENCE, CAPITEC Y ENPHASE DESTACAN POR SU POTENCIAL DE CRECIMIENTO EN SECTORES ESTRATÉGICOS Y CAMBIOS ESTRUCTURALES DEL MERCADO.





DE ACUERDO CON BLOOMBERG INTELLIGENCE, tras la publicación de su lista de las 50 compañías para seguir en enero y una actualización trimestral en abril, se identificaron 10 nuevas empresas clave para observar en el tercer trimestre de 2025. Estas fueron seleccionadas a partir de un conjunto más amplio de Focus Ideas de alta confianza, considerando sectores y regiones diversas, con escenarios que anticipan catalizadores relevantes en los próximos meses.

Los usuarios de Bloomberg Terminal pueden hacer seguimiento al rendimiento de las acciones incluidas en el índice Bloomberg Businessweek 2025 Companies to Watch. Según el análisis, las compañías con perspectivas optimistas habrían generado una rentabilidad neta de 19 % durante el primer semestre del año. Sorprendentemente, aquellas con pronósticos pesimistas mostraron un mejor desempeño, con un incremento del 21 %, frente a 5 % registrado por el S&P 500 en el mismo periodo.

Encabezando la lista de las 10 empresas globales para seguir durante el tercer trimestre de 2025 está AIA Group, aseguradora con sede en Hong Kong que ha ganado protagonismo por su proyección de crecimiento sostenido en Asia. Según el informe, la compañía está en camino de superar las estimaciones de ventas gracias a una fuerte demanda en China continental por seguros de vida y anualidades, productos que los ciudadanos ven como una alternativa segura para diversificar sus inversiones.

Con operaciones sólidas en Tailandia y Singapur, y una expansión prevista hacia nuevas ciudades chinas, AIA busca consolidarse como líder regional. Actualmente, tiene un valor de mercado de US\$95.000 millones, ventas estimadas por US\$21.000 millones para 2025 y un crecimiento proyectado de 9 %. Los resultados de la primera mitad del año, que se revelarán a finales de agosto, permitirán medir la solidez de este nuevo ciclo de crecimiento y su efecto sobre los márgenes.

En contraste con el crecimiento estable de AIA, Aston Martin enfrenta una realidad más desafiante. Aunque cuenta con una ambiciosa línea de nuevos modelos y una proyección de ventas por US\$2.200 millones para 2025, la icónica marca británica está quemando efectivo a un ritmo preocupante. Con una capitalización bursátil de apenas US\$1.100 millones y una competencia en el segmento de autos deportivos de lujo, encabezada por Ferrari, Lamborghini y Porsche, los analistas de Bloomberg advierten que la compañía podría necesitar una nueva inyección de capital. De hecho, se anticipa que los resultados de julio reflejen más pérdidas en el flujo de caja, lo cual

EL DATO

US\$95.000

millones es el valor de mercado estimado de AIA Group, líder en seguros asiáticos.

podría desencadenar rebajas en sus calificaciones crediticias.

En el tercer lugar del listado en el tercer trimestre aparece Cadence Design Systems, especializada en software para el diseño de semiconductores. Con una capitalización de mercado de US\$84.000 millones y ventas estimadas por US\$5.200 millones para 2025, Bloomberg destaca su crecimiento por el impacto de la inteligencia artificial en sus herramientas de automatización, ya utilizadas por compañías como Nvidia y Samsung. Se espera que sus resultados de julio reflejen una mayor adopción de estas soluciones, impulsando su proyección de crecimiento de 10 %.

En el cuarto puesto aparece Capitec, el banco sudafricano que sigue demostrando solidez en un entorno económico desafiante. Pese a las expectativas de desaceleración, ha mantenido un crecimiento de ingresos de doble dígito gracias a su modelo de bajo costo y fuerte presencia de atención al cliente. Su incursión en seguros y préstamos para pequeñas empresas apunta a capturar una mayor cuota de mercado.

Siguiendo con la lista, Diageo y Dick's Sporting Goods muestran potenciales contrastantes. El gigante británico de bebidas alcohólicas, Diageo, lidia con un crecimiento modesto pero constante, apoyado en marcas premium como Johnnie Walker y Tanqueray, mientras se espera que sus resultados anuales aclaren si la demanda de productos de lujo sigue fuerte. En cambio, Dick's Sporting Goods capitaliza su clientela de mayor poder adquisitivo y la expansión acelerada de sus tiendas "House of Sport". Su temporada de regreso a clases y la compra de Foot Locker podrían darle un impulso clave.

EasyJet, la aerolínea británica de bajo costo ocupa el puesto siete del ranking, con un valor de mercado de US\$5.200 millones y ventas estimadas en US\$13.900 millones para 2025. Su estrategia de renovación de flota, con aviones A320 y A321 neo, que transportan 50 % más pasajeros y consumen menos combustible, apunta a superar las expectativas de margen de beneficio. Se proyecta un crecimiento de 13

%, mientras sigue ampliando su apuesta por los paquetes vacacionales.

Enphase Energy, con una capitalización bursátil de US\$5.200 millones y ventas proyectadas en US\$1.500 millones para 2025, se perfila como uno de los jugadores para observar en el sector solar. Su producción mayoritariamente en EE. UU. le da ventaja frente a las nuevas normas de contenido local, mientras que el recorte anticipado de créditos fiscales podría acelerar ventas en el corto plazo. Sin embargo, los analistas advierten que esta ventana de oportunidad podría cerrarse pronto, presionando sus márgenes a futuro.

Keppel DC REIT, valorada en US\$4.100 millones, se posiciona como la primera firma asiática dedicada exclusivamente a centros de datos. Con ingresos estimados en US\$320 millones para 2025 y un ambicioso crecimiento de 37 %, su apuesta está en la renovación de contratos en Singapur, donde espera aumentar rentas hasta en 40 %. La empresa también proyecta sumar nuevas ubicaciones en Asia para aprovechar la creciente demanda impulsada por la inteligencia artificial.

En el caso de Proximus, sus cifras reflejan tanto escala como vulnerabilidad: con una capitalización de mercado de US\$3.300 millones y ventas estimadas en US\$7.800 millones para 2025, enfrenta la agresiva entrada de Digi en Bélgica. Este nuevo competidor ofrece planes móviles a dos tercios del precio y banda ancha 80 % más barata, lo que podría presionar seriamente los ingresos y el flujo de caja de Proximus durante los próximos años. Todo dependerá de cómo reaccione el mercado tras su próxima presentación de resultados en agosto.

Más allá de los casos individuales, el listado de Bloomberg ofrece una radiografía de las dinámicas clave que podrían marcar el pulso de los mercados globales en la segunda mitad del año. Por un lado, resalta la resiliencia de sectores como los servicios financieros, la tecnología aplicada a la automatización y el consumo premium. Por otro, pone en evidencia los desafíos estructurales que enfrentan industrias intensivas en capital, como la automotriz o la energética, donde las proyecciones de crecimiento dependen cada vez más de factores regulatorios y de incentivos fiscales.

Uno de los hilos conductores entre las 10 empresas seleccionadas es su exposición a transformaciones estructurales impulsadas por la digitalización, la transición energética y el cambio en las preferencias del consumidor. Casos como Cadence, Keppel DC REIT o Enphase Energy reflejan cómo la inteligencia artificial, los centros de datos y las energías



renovables no solo están capturando inversión, sino también reconfigurando cadenas de valor completas. Las compañías que logren adaptarse con agilidad a estas nuevas demandas podrían consolidarse como líderes de mercado en los próximos trimestres.

A nivel regional, se observa una diversificación estratégica. Aunque Estados Unidos sigue teniendo un peso importante en la selección, con casos como Enphase y Cadence, Asia gana protagonismo con jugadores como AIA Group y Keppel DC, ambos bien posicionados frente al crecimiento de la clase media y la aceleración digital en el continente. África y Europa también están representados con Capitec y Proximus, lo que sugiere que los analistas de Bloomberg están apostando por una visión más global en la identificación de oportunidades.

La metodología de selección también revela un enfoque proactivo frente a los catalizadores futuros. En lugar de concentrarse únicamente en el rendimiento pasado, se privilegian

variables como el potencial de expansión, las decisiones estratégicas, la renovación tecnológica o el impacto de eventos regulatorios inminentes. Por ejemplo, en el caso de Proximus, se monitorea de cerca la competencia de operadores de bajo costo, mientras que en Enphase se evalúa cómo la eliminación de créditos fiscales puede adelantar decisiones de compra por parte de los consumidores.

Finalmente, el informe también sirve como termómetro para los inversionistas institucionales y minoristas que buscan diversificar sus portafolios en un entorno marcado por tasas de interés volátiles, tensiones geopolíticas y ciclos económicos poco sincronizados. Las 10 compañías destacadas no garantizan rentabilidad, pero sí ofrecen un punto de partida informado para evaluar riesgos y oportunidades sectoriales. Al cierre del segundo trimestre, y con los reportes financieros de mitad de año en el horizonte, el comportamiento de estas firmas podría anticipar el tono del mercado global en lo que resta de 2025.

EL ATERRIZAJE DE CENTROAMÉRICA EN COLOMBIA



INVERSORES DE CENTROAMÉRICA AUMENTAN SU PRESENCIA EN FUSIONES Y ADQUISICIONES EN COLOMBIA, IMPULSADOS POR SINERGIAS ESTRATÉGICAS, PRECIOS ATRACTIVOS Y EXPANSIÓN REGIONAL EN SECTORES CLAVE.

DESDE EL ATERRIZAJE DEL GRUPO salvadoreño Calleja, el creciente interés del conglomerado guatemalteco Mariposa de hacer negocios con el mayor productor de bebidas de Colombia, o incluso la compra del diario El País de Cali por parte del empresario dominicano Eduardo Hernández, los nombres de países centroamericanos han empezado a tomar una relevancia inesperada, pero cada vez más visible, en el mercado colombiano de fusiones y adquisiciones (M&A) en los años más recientes.

Este repunte, que tuvo un pico de actividad entre 2022 y 2023 según datos de TTR Data, se ha venido moderando ante la incertidumbre macroeconómica que rodea a Colombia, pero mantiene una dinámica interesante si se observa desde la perspectiva inversa: la estabilidad relativa y el buen desempeño de varias economías de Centroamérica, que han sido las que mejores resultados han mostrado en América Latina en los últimos tres años. En particular, Panamá,



Costa Rica, Guatemala y El Salvador han fortalecido su posicionamiento como emisores de capital, buscando oportunidades estratégicas más allá de sus fronteras naturales.

Otro factor que destacan los inversionistas involucrados en estas operaciones es la percepción renovada de valor que proyectan algunas compañías colombianas, en especial aquellas con potencial de expansión regional. Muchas de ellas han sabido equilibrar la ecuación entre riesgo político y rentabilidad esperada, ofreciendo activos atractivos en sectores clave como retail, energía, farmacéutico, servicios y tecnología. Así, las cifras recopiladas por TTR Data muestran 16 adquisiciones clave desde 2020 que podrían anticipar una tendencia sostenida hacia operaciones de alto valor estratégico, más que de volumen o cantidad. Aunque la actividad se moderó tras el repunte de 2023, la calidad de las transacciones ha dado señales de madurez en el ecosistema.



Marcela Chacón Sierra, portavoz institucional de TTR Data, explicó que “desde 2020, la inversión de Centroamérica en el mercado colombiano de M&A ha registrado un promedio anual de cinco operaciones, con un pico de actividad en 2022 (10 transacciones) y una caída acumulada de 19,7 % en el número de deals hasta 2025. Panamá y Costa Rica han concentrado la mayor parte de las operaciones, impulsando inversiones en sectores como tecnología, consumo y retail, que han liderado la actividad en distintos años”.

En 2020, una de las movidas más relevantes fue la compra por parte de AR Retail, empresa costarricense dedicada a la gestión de marcas de indumentaria, de las tiendas de Forever 21 en Latinoamérica a Authentic Brands Group. Este acuerdo, que incluyó 26 tiendas en países como Colombia, Costa Rica, Chile, Ecuador, El Salvador, Guatemala, Panamá, Perú y República Dominicana, fue percibido como un paso

importante hacia la consolidación de marcas globales bajo gestión regional.

Ese mismo año se concretó otro movimiento destacado. Greenwood Energy Latinoamérica, filial del Libra Group y con sede en Ciudad de Panamá, adquirió la empresa barranquillera 2C Power, especializada en soluciones energéticas sostenibles para el sector industrial. La idea detrás de esta operación fue crear una plataforma conjunta enfocada en generación distribuida y tecnologías limpias. Analistas del sector energético destacaron que “la operación representó la primera inversión de Libra Group en Colombia y su entrada formal al mercado energético sudamericano”, una puerta que puede abrirse a futuras expansiones.

El año 2023 marcó un antes y un después. Además de un aumento importante en el número de transacciones, fue el periodo en que se consolidó uno de los movimientos más relevantes de los últimos años: la compra de Grupo Éxito por parte del conglomerado salvadoreño Calleja. A través de una Oferta Pública de Adquisición (OPA) lanzada simultáneamente en Colombia y Estados Unidos, Grupo Calleja adquirió el 86,51 % de Éxito por US\$1.016 millones. Y lo que comenzó como una apuesta regional hoy se consolida como un caso de éxito, ya que la compañía informó que alcanzó una utilidad neta de \$93.147 millones (unos US\$22,6 millones) en el primer trimestre de 2025, siendo este el mejor resultado para ese periodo en más de una década.

Ese mismo año, se dieron otras operaciones estratégicas menos mediáticas, pero significativas, como la de SteinCares, laboratorio farmacéutico con sede en San José (Costa Rica), que compró el 10 % de Pharmed PHL Laboratorios en Bogotá, completando posteriormente la adquisición de otro 30 %. Con ello, se consolidó una alianza regional en el segmento farmacéutico.

En paralelo, un grupo inversor conformado por Zafire Investments, TIB CAS, Accord Brook, Tibet Management y el empresario José M. Carreira adquirió el 11,53 % de la startup gastronómica Foodies, con sede en Cartagena, conocida por ofrecer experiencias culinarias inmersivas. La operación fue interpretada como una apuesta por el turismo de experiencias y el crecimiento de la economía naranja en el Caribe colombiano.

Por su parte, Grupo Sura cerró la venta de su participación en Asesuisa y su filial en El Salvador al holding centroamericano Ficohsa por



La inversión centroamericana en Colombia pasó de operaciones oportunistas a movimientos estratégicos, consolidando una presencia silenciosa en sectores clave.



US\$43,7 millones. Esta operación tuvo doble impacto: permitió a Ficohsa reforzar su presencia regional y a Sura enfocarse en su estrategia de consolidación de activos en Colombia.

También en 2023, Grupo Excala, con sede en Itagüí (Antioquia), culminó su escisión parcial, transfiriendo el 100 % de Inverexpa (Panamá) como parte de una reorganización estratégica, y por otro lado, Grupo Garnier, firma costarricense especializada en comunicación corporativa, adquirió la totalidad de Compass Porter Novelli de Bogotá, lo que le permitió expandir operaciones a Colombia y Venezuela y posicionarse como un jugador clave en servicios de comunicación estratégica para grandes marcas.

Más allá del número de operaciones, expertos señalan que este fenómeno

revela una doble lectura. Andrés Duarte Pérez, director de Renta Variable en Corficolombiana, advirtió que “el interés de inversionistas internacionales sobre Colombia evidencia las ventajas competitivas logradas por empresas nacionales, como las multilatinas. En el balance entre riesgo y rentabilidad esperada, resulta favorable invertir en Colombia, donde el precio de los activos, especialmente acciones, es relativamente bajo”.

Sin embargo, Duarte también llamó la atención sobre lo que no se está viendo. “Debe preocuparnos menos la entrada de capital desde países que tradicionalmente hemos percibido como más riesgosos, como algunos centroamericanos, y más la salida o el desinterés de inversionistas de países desarrollados, que han dejado de mirar a Colombia como un destino atractivo”.

EL DATO

10

operaciones centroamericanas se registraron en 2022 en Colombia, el mayor pico en cinco años, antes de caer 19,7 % hasta 2025.



Esta alerta coincide con el deterioro en las cifras de Inversión Extranjera Directa (IED). Según Corficolombiana, la inversión extranjera en Colombia cayó más del 20 % en comparación con los promedios históricos de países como Brasil, México, Chile y Perú. La brecha equivale a una pérdida de inversión de aproximadamente 3,1 puntos del PIB. Para el primer semestre de 2025, la IED continúa cayendo: -24% frente al mismo periodo del año anterior.

En el caso de las inversiones centroamericanas la tendencia señala que han pasado a privilegiar la calidad sobre la cantidad. Así lo explicó Chacón Sierra, quien agregó que “el repunte pospandemia de 2022 dio paso a una fase de moderación, con operaciones más selectivas y estratégicas, enfocadas en sinergias regionales y consolidación sectorial. Aunque el volumen se mantiene por debajo de los picos de 2022-2023, el valor estratégico de las transacciones está en ascenso”.

En esta línea, también se espera que grupos ya establecidos expandan sus inversiones en

Colombia. Uno de los ejemplos más notorios fue el de Grupo UMA en 2024, que después de invertir US\$180 millones y operar durante cinco años en el país, inauguró en Pereira una planta de ensamblaje de motocicletas catalogada como la más moderna y tecnificada de América Latina. Este tipo de inversiones, con visión industrial y de largo plazo, consolidan la presencia centroamericana más allá del comercio o los servicios.

Para cerrar, en 2025, los movimientos han sido más escasos, pero siguen en el radar. Uno de los más recientes fue la venta del 100 % de Compañía Eléctrica de Sochagota por parte de ContourGlobal a GLF Energy Ventures, filial panameña de Inversiones Andinas Diversas. Este movimiento hace parte de una estrategia integral de descarbonización, y también consolida la entrada de actores energéticos centroamericanos en el ecosistema colombiano.

El segundo movimiento fue protagonizado por Ultracem, cementera con sede en Galapa, que a través de su filial Ultracem Centroamérica vendió activos en Honduras a Blackriver Overseas por US\$56 millones. El objetivo: re-direccionar esfuerzos hacia el mercado colombiano.

En medios de comunicación, se destaca la venta del diario El País de Cali por parte del Grupo Gilinski al empresario dominicano Eduardo Hernández Incháustegui, conocido por sus apuestas tecnológicas y su activismo en datos abiertos. La operación no solo marca un cambio en el control del medio, sino que simboliza una nueva fase en la diversificación de capital extranjero en sectores no tradicionales.

Este patrón, observado con atención por analistas de inversión, refleja un reacomodo silencioso en el mapa de fusiones y adquisiciones regional. Mientras los grandes fondos de Estados Unidos y Europa reducen su exposición en Colombia por factores de riesgo político y volatilidad cambiaria, los capitales centroamericanos, más ágiles y con mayor tolerancia al riesgo, encuentran un terreno fértil para consolidar operaciones estratégicas. En términos prácticos, Colombia se está convirtiendo en un puente para la expansión de estos grupos hacia Sudamérica, mientras América Central logra diversificar su presencia y adquirir know-how operativo en mercados más grandes. El desafío para el país será sostener esta corriente positiva sin depender exclusivamente de ella y recuperar la confianza de los grandes jugadores globales, que hoy priorizan mercados con mayor estabilidad macroeconómica y seguridad jurídica.

AGUA BENDITA

LA MARCA QUE LLEVÓ LOS VESTIDOS DE BAÑO COLOMBIANOS A 60 PAÍSES



CATALINA ÁLVAREZ Y MARIANA HINESTROZA SON LAS CREADORAS DETRÁS DE UNA DE LAS MARCAS COLOMBIANAS DE VESTIDOS DE BAÑO DE MEJORES VENTAS EN EL MUNDO. CON AGUA BENDITA LOGRARON QUE EN EE. UU. Y EN ORIENTE MEDIO SE HABLARA DE LOS COLORES Y DISEÑOS COLOMBIANOS

UNO DE LOS MOMENTOS MÁS importantes cada año en Colombiamoda, es la pasarela inaugural, pues tras una estricta curaduría se toma la decisión de cuál será la marca encargada de abrir el desfile que reúne celebridades, expertos y modelos, en torno a la semana de la moda más relevante de Colombia y Latinoamérica. Para este año, la empresa que se llevó todas las miradas fue Agua Bendita, una marca creada en Medellín, pero con fuerte presencia en el exterior, a tal punto que el mayor porcentaje de sus ventas se le atribuye a los productos que se comercializan en otros países.

Desde Medellín se pensó un modelo de negocio que puso a hombres y mujeres en Oriente Medio, Asia, Europa y América del Norte, a hablar de telas colombianas, un sector que ya mueve más de US\$1.000 millones en exportaciones y del que Agua Bendita ahora es un jugador clave.

Catalina Álvarez y Mariana Hinestroza, son las empresarias, fundadoras y mentes creativas detrás de cada colección, que, así como en la apertura de Colombiamoda, cautivan tanto a locales como extranjeros, con una oferta que parte de los vestidos de baño y se alista para posicionarse como una marca ready to wear. Su crecimiento es a doble dígito

Además, este regreso a las pasarelas marcó un capítulo trascendental para una de las empresas de moda más emblemáticas del país. Con más de dos décadas de historia y trayectoria internacional, la compañía volvió a las pasarelas de Colombiamoda, para rendir homenaje a la ciudad que la vio nacer y al territorio que ha moldeado y definido su identidad creativa.

Por un lado, Agua Bendita, con su energía vibrante y su personalidad expresiva, celebra a Colombia a través de sus tesoros, naturaleza, color, sensualidad y el poder de lo hecho a mano. Esta nueva colección mostró prendas ready-to-wear pensadas para el día a día, marcando una nueva era para la compañía.

Por el otro, Agua by Agua Bendita, su marca más nueva, nació con una visión clara: explorar un territorio inédito para la compañía, con una propuesta de lujo que eleva la artesanía latinoamericana a través de materiales excepcionales y una estética única. Sus estampados florales se reimaginan desde la vegetación andina, mientras los vestidos emergen como piezas clave con elegancia del día hacia la noche.

Este año también marca otro hito para la compañía, ya que Agua Bendita se convirtió en la primera marca latinoamericana en



colaborar con Stanley, la firma estadounidense de lifestyle.

¿Qué peso tienen ustedes en el exterior?

Como compañía, 70 % de nuestras ventas están en el exterior y EE. UU. representa 40 %. En Colombia estamos consolidadas, queremos tener la misma visibilidad en EE. UU., abrir retail y hacer toda una expansión donde tengamos una presencia importante.

¿Qué novedades tienen para lo que queda del año?

Tenemos muchos proyectos, uno de ellos es consolidarnos en países como Estados Unidos que es el principal mercado donde exportamos.

Somos una marca con muchísimas tiendas en Colombia, y esto nos ha enseñado el know-how de cómo llegarle al mundo y creo que de esa manera queremos llegar a nuestro mercado más importante en ventas que es EE. UU. También queremos consolidar Agua Bendita no solo como una marca de vestidos de baño o trajes de baño, sino una marca ready to wear, que tenga más oportunidades durante todos los meses del año; y Agua by Agua Bendita seguirla creciendo.

Cada vez nos piden más, dicen: por qué no hay kids, por qué no hay accesorios, son tantas cosas las que se presentan, pero primero hay que ser superclaros, foco claro, objetivos claros, crecer con lo que sabemos hacer y así poco a poco se van viniendo las oportunidades.



¿Cómo ha sido navegar en un mundo de compañías de lujo?

Pienso que es el reto del día a día. No pienso que sea una cosa ya lograda, pero siempre estamos tratando de tener la mejor calidad de nuestros productos, de diferenciarnos con toda nuestra carga artesanal, con lo hecho a mano, contando las historias, porque las marcas no solo son productos, sino que también son historias con unas estrategias de mercadeo fuertes, donde le mostremos a la gente por qué debe invertir en nuestros vestidos y no en otros. Porque últimamente nos hemos visto al lado de las mejores marcas del mundo. Al lado de los grandes diseñadores, está Agua by Agua Bendita compartiendo piso. Entonces yo pienso que es un trabajo de todos los días: demostrar por qué yo y no el otro.

¿Qué les aconsejarían a emprendedores que quieren seguir sus pasos?

Son más de 20 años de experiencia donde el principal consejo para los emprendedores es tener disciplina, perseverar. Uno no llega a

ningún lado tan grande como quiera de la noche a la mañana. Es tener originalidad, creer en lo que se sabe hacer, admirar a los grandes más no copiar; y es el trabajo incansable sin nunca desistir, porque el camino siempre es difícil y se choca mil veces, pero es la perseverancia con la que se logra cada uno de los sueños, y eso es Agua by Agua Bendita y Agua Bendita, una compañía de más de 20 años, icono de Medellín, icono de Colombia para el mundo, una de las empresas más grandes exportadoras de moda de Colombia y de las poquitas que estamos en los mercados de lujo como nosotros lo estamos.

¿A cuántos países llegan sus vestidos de baño?

Nuestros desarrollos llegan a 60 países, pero nuestro principal foco está en EE. UU. En este momento estamos con toda la energía puesta en lograr lo que ya logramos en Colombia: una fuerza con más de 42 tiendas propias y tenemos la mira puesta en cómo lograr esta misma expansión en ese mercado.

¿Qué efecto prevén con el arancel de 10 % de EE.UU. a Colombia?

Estamos evaluando el impacto. Sabemos que vamos a tener algunas categorías en donde nos va a incrementar el arancel, pero creemos que puede haber oportunidades importantes en el corto o mediano plazo porque son más altos los aranceles impuestos a países como China, Vietnam, Camboya, etc., que son competidores directos para las prendas de origen colombiano.

¿Ya tienen tiendas allá?

Tenemos cuatro tiendas en Florida, que antes eran franquicias y ahora son nuestras.

¿Tienen pensado invertir en la apertura de más tiendas, especialmente en EE. UU.?

Sí, está en los planes, pero es difícil ponerse un número porque, en el caso de nosotros, dependemos de encontrar los lugares correctos. Entonces abrimos a medida que se van presentando esas buenas locaciones. Queremos abrir en los mejores lugares y no abrir por abrir.

¿Cuántas tiendas tienen afuera?

En total son 25 tiendas, entre propias y franquiciadas. Estamos en países como Venezuela, Paraguay y México, este último país que, por ahora, será una de nuestras grandes plataformas para mostrar la alianza que hicimos este año con Hawaiian Tropic.

¿Cómo acercan a las artesanas a su proceso creativo?

El valor agregado de Agua Bendita está precisamente en los diseños, que siguen siendo muy artesanales. Todo ese valor agregado, que hoy en día persiste en cada una de las prendas, nace a partir de las manos de esas artesanas.

No tenemos una cifra exacta. Creemos que son más de 700 mujeres artesanas; quienes se manejan a través de líderes que fueron esas mismas mujeres que empezaron con nosotras.

También hay dos hombres líderes; a ellos los fuimos formando para que también crearan su propia microempresa.

Adicionalmente, tenemos 30 mujeres en constante capacitación dentro de nuestro centro de operaciones. Queremos crear el Colegio Agua Bendita para que cada día lleguen más mujeres, se capaciten y sean líderes que puedan ir a capacitar gente en sus comunidades y sus familias.

¿Cuál es el plan con la marca para los próximos años?

El sueño está muy claro: ser la marca número uno del mundo en vestidos de baño y prendas para verano. Tenemos las capacidades y

EL DATO

700

Es el número estimado de mujeres artesanas que trabajan con la empresa para elaborar los diseños de las prendas.

estamos trabajando para lograrlo y cada paso que damos nos lleva a cumplirlo.

¿Cómo perciben haber hecho parte de la pasarela inaugural de Colombiamoda?

Inexmoda nos dijo que si nos interesaba participar, y la verdad, Mariana y yo, cuando nos miramos, sabíamos lo que responderíamos. Para nosotras era un honor ser invitadas y era un sí inmediato. Esta es una marca que se está vendiendo en el mundo entero, reconocida en el mundo entero, Queremos mostrar que Agua Bendita y Agua by Agua Bendita son de Medellín, ciudad, donde tenemos tejedoras, bordadoras, artesanas, ilustradores, artistas, todo hecho desde la casa para el mundo entero.

Además, este regreso a la pasarela no solo celebra el arte de crear; celebra el poder de las mujeres y una historia que se sigue bordando puntada a puntada, desde Medellín hacia el mundo.

También representa la “reevolución” de Agua Bendita, una transición estratégica de una compañía enfocada en swimwear hacia una empresa de moda con enfoque global y portafolio ampliado. Es el inicio de una nueva era, construida orgullosamente desde Medellín para el mundo.

¿Cuál fue la inspiración de esta pasarela?

Al hablar de una inspiración nos tocaría entrar en detalle de cada marca, pero lo que pasa en Medellín, las montañas, los colores, la vegetación, la fauna, eso es lo que nos trae toda la inspiración. Entonces por nada en el mundo podríamos separarnos de eso porque eso es lo que nos lleva a triunfar en el mundo entero, esas historias que solamente pasan acá en Medellín.

¿Qué significa para ustedes Colombiamoda?

Yo creo que, Colombiamoda para nosotros es nuestra casa y la casa creo que es lo más importante. Es la raíz a la que siempre hay que pertenecer, siempre hay que estar, nunca se puede alejar de ella porque es el ADN de la marca. A nosotros nos inspira lo que pasa en Colombia.

Vantek



Federico Ostermann
CEO Vantek

Precisión, baja latencia y control: la arquitectura world-class de Vantek para el mercado de capitales en Colombia

EL MERCADO FINANCIERO COLOMBIANO EXIGE TECNOLOGÍA ESPECIALIZADA, DE BAJA LATENCIA Y ALTO RENDIMIENTO. VANTEK OFRECE UNA PLATAFORMA INTEGRAL, MODULAR Y CLOUD-NATIVE, CON UN OMS DE CLASE MUNDIAL PREPARADO PARA HFT, BOTS PROGRAMABLES QUE EJECUTAN MÚLTIPLES ESTRATEGIAS EN TIEMPO REAL Y UN API HUB ABIERTO PARA QUE LOS EQUIPOS DE DESARROLLO CONECTEN SUS PROPIOS ALGORITMOS Y OPEREN EN VIVO CON EL MERCADO BAJO ESTÁNDARES INTERNACIONALES, TRAZABILIDAD TOTAL Y CUMPLIMIENTO REGULATORIO.

El ecosistema financiero colombiano no deja de acelerarse: más entidades, más datos, más automatización y decisiones en ventanas de milisegundos. En este contexto, Vantek se posiciona como la plataforma tecnológica de referencia para bancos, sociedades comisionistas, fondos y fintechs que necesitan velocidad, precisión y escalabilidad sin sacrificar control y cumplimiento.

OMS DE CLASE MUNDIAL: ALTO THROUGHPUT Y LATENCIAS DE MILLISEGUNDOS

El **Order Management System (OMS)** de Vantek orquesta el ciclo de vida de la orden de punta a punta: generación, validaciones pre-trade, enrutamiento, ejecución, confirmación y conciliación; con trazabilidad completa, monitoreo en tiempo real y auditoría end-to-end.

Diseñado con arquitectura **event-driven** y **micro-servicios escalables**, procesa **altos volúmenes por segundo** y se integra nativamente con múltiples mercados, custodios y motores de ejecución mediante **APIs abiertas** y protocolos estándar de la industria (p. ej., **FIX,ITCH,OUTCH**), manteniendo **baja latencia bajo carga**.

Esta capacidad de ejecución inteligente representa una ventaja concreta: menor error humano, mejor timing de mercado y mayor eficiencia operativa. **Es una solución diseñada para entidades que necesitan reaccionar en tiempo real y operar con criterios de precisión, volumen y escalabilidad.**

BOTS PROGRAMABLES: MÚLTIPLES ESTRATEGIAS EN REALTIME

La plataforma incorpora **bots programables** que permiten configurar, testear y desplegar **estrategias**

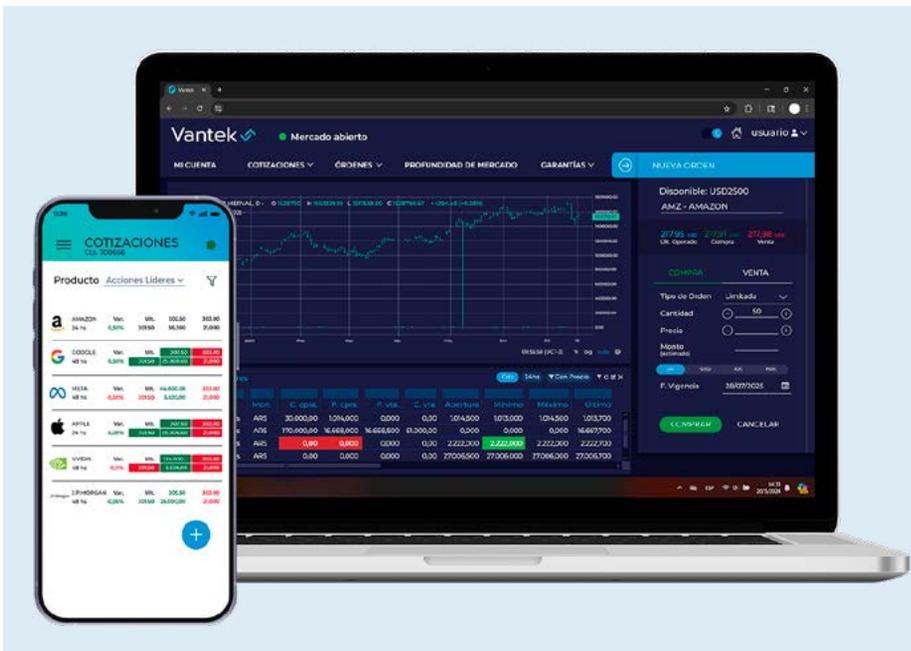


simultáneas en vivo: ejecución, market making, reglas cuantitativas, rebalances y disparadores por condiciones de mercado.

Cada estrategia opera con **controles de riesgo embebidos**, límites parametrizables, **circuit breakers** y **kill-switch**, garantizando una operación segura, medible y conforme a políticas internas y normativas locales.

PREPARADA PARA HFT DESDE LA BASE

Desde el diseño, Vantek optimiza la **baja latencia** (mensajería asíncrona, colas de alta velocidad,



Su OMS de clase mundial permite ejecutar órdenes con trazabilidad completa y estrategias algorítmicas personalizadas, preparado para HFT y APIs abiertas. Junto con sus módulos de datos de mercado, gestión de portafolios y back office regulatorio, Vantek impulsa eficiencia, control y escalabilidad para bancos, fondos, comisionistas de bolsa y fintechs que lideran la transformación digital en Colombia.

in-memory processing, horizontal scaling), la **consistencia** y la **observabilidad** (métricas, **tracing** y **logging** centralizados).

El resultado es una plataforma **colocation-ready** y **HFT-ready**, apta para escenarios de ejecución intensiva donde cada milisegundo importa.

API HUB: CONECTE SUS ALGORITMOS Y OPERE DIRECTO CON EL MERCADO

Nuestro **API Hub** expone servicios seguros y documentados para que los **equipos de desarrollo de las entidades** conecten sus propios algoritmos, tableros y **pipelines** de datos.

- SDKs y webhooks para ingestión y eventos en vivo.
- Sandboxes para pruebas y backtesting.
- Controles de permisos y rate-limits por rol, cliente y estrategia.

Así, los **quants** y **traders** pueden iterar rápido y operar con los mercados, dentro de un perímetro gobernado y auditable.

UNA SUITE INTEGRAL PARA TODA LA CADENA DE VALOR

Más allá del OMS, Vantek aporta una visión **front-to-back** coherente y modular:

- **Financial Information Portal (FIP)**: hub de datos de mercado en tiempo real (precios, volúmenes, tasas y noticias) para alimentar algoritmos, tableros y monitoreo operativo con datos **auditados**.
- **Investment Portfolio Management (IPM)**: gestión de carteras, fondos y perfiles bajo políticas propias, límites regulatorios y objetivos de riesgo/retorno, con **cálculo y exposición en tiempo real**.

- **Post-Trade Management System (PMS)**: gestión de back office, liquidación, conciliación, eventos corporativos, registro contable y **reportería regulatoria**, con reglas parametrizables y trazabilidad total.

Cada módulo puede operar de forma independiente o integrada, según las necesidades de cada entidad. El resultado es una arquitectura interoperable, con foco financiero, que automatiza de punta a punta los procesos operativos, normativos y estratégicos de las instituciones.

SEGURIDAD, CUMPLIMIENTO Y FOCO REGIONAL

Vantek es **multi-producto, multi-mercado, multi-canal y multi-moneda**. Opera 100% en la nube, es omnicanal y se adapta a políticas internas de riesgo, límites operativos, validaciones contables y fiscales. Cumple con los requisitos técnicos y regulatorios de **Colombia y América Latina**, habilitando crecimiento sin fricción.

RESULTADO: EFICIENCIA MEDIBLE Y ESCALA SOSTENIBLE

La presión regulatoria y el costo de la ineficiencia exigen tecnología que sea un **habilitador estratégico**. Con Vantek, las entidades automatizan decisiones, reducen costos, aumentan velocidad de ejecución y **elevan el estándar operativo** con herramientas de clase mundial.

+75 instituciones en América Latina ya integran Vantek en su operación diaria, consolidando una base probada para quienes lideran la transformación digital del mercado financiero en Colombia.

En un entorno donde la velocidad es clave, los datos son activos estratégicos y la regulación evoluciona constantemente, Vantek ofrece una solución confiable, escalable y diseñada con visión financiera.

¿CÓMO APROVECHAR EL MERCADO DE VALORES?



ACCIONES, BONOS DE RENTA FIJA, DERIVADOS O DIVISAS FORMAN PARTE DE UN PORTAFOLIO DE OPCIONES DE INVERSIÓN. HAY MUCHO INTERÉS EN EL MERCADO DE ACCIONES, QUE MANTIENE UN COMPORTAMIENTO DESTACADO EN ESTE AÑO. EL CONSEJO DE LAS ABUELAS DE NO PONER TODOS LOS HUEVOS EN LA MISMA CANASTA SIGUE SIENDO UN PARÁMETRO A LA HORA DE ANALIZAR LOS INSTRUMENTOS EN LOS QUE PODEMOS CONFIAR NUESTROS RECURSOS.

EN EL MERCADO DE VALORES hay opciones de inversión para distintos perfiles de riesgo. Quien quiera convertirse en inversionista, tiene que considerar muy bien las características de cada instrumento y asesorarse de los profesionales que conocen el mercado y analizan sus tendencias. Hermes Corredor explica las alternativas que podemos encontrar.

¿Cómo invertir y por qué es relevante?

Invertir, más que ahorrar, ayuda a que su dinero trabaje hoy para que crezca en el futuro, asumiendo que siempre hay un nivel de riesgo. Un paso importante puede ser destinar recursos al mercado de capitales para buscar retornos superiores a la inflación. La clave está en diversificar, es decir, no poner “todos los huevos en la misma canasta” para reducir el impacto de posibles pérdidas.

¿En qué se puede invertir?

Hay cuatro opciones destacadas. La primera es la renta variable, que incluye acciones, ETF (fondos cotizados que replican índices) y otros títulos de participación, cuyo valor fluctúa según el mercado y que pueden generar utilidades por apreciación o dividendos. Ofrecen

mayor potencial de rentabilidad, pero con más volatilidad. La segunda es la renta fija, que comprende bonos, papeles comerciales o titularizaciones, entre otros, emitidos por gobiernos o empresas que pagan intereses sobre el capital. Suelen implicar menor riesgo, aunque requieren análisis de emisores y tasas. La tercera son los derivados, contratos cuyo valor depende de otro activo y que suelen emplearse para cobertura, con precios de entrada más bajos. Finalmente, están las divisas, es decir, la compra y venta de monedas extranjeras, que exige seguimiento de factores macroeconómicos y geopolíticos.

¿Requiero asesoría si estoy iniciando?

Siempre requiere asesoría, es primordial definir el perfil de riesgo del cliente y de los productos adecuados para usted, la asesoría tiene una etapa adicional y es la recomendación profesional, aplicable a los productos llamados complejos. Las sociedades comisionistas de bolsa y otros agentes del mercado, directamente o por conducto de terceros que tienen que cumplir requisitos de certificación, son los autorizados para asesorar y gestionar sus inversiones. Analizan el perfil de riesgo y





objetivos para proponer un portafolio ajustado a las necesidades

¿Según el momento actual cómo podría diversificar?

Algunos expertos indican que una alternativa para la distribución de un portafolio de inversión de perfil conservador, podría ser: 60% en renta fija, 25% a un activo conservador, 10% en acciones y 5% en un activo internacional. Recuerde que esto no es un traje a la medida, dependerá del perfilamiento que realice su asesor.

¿Y si es un perfil más arriesgado?

Se puede aumentar la exposición a acciones o ETF. Aquí lo relevante es el objetivo de inversión y el riesgo que el inversionista esté dispuesto a asumir sobre sus recursos. Las divisas y derivados, aunque más volátiles, potencialmente pueden generar mayores retornos, siempre que se acepte el riesgo adicional que implican.

¿Qué analizar al escoger una acción o un activo?

En primer lugar, su asesor definirá conforme a su perfil de riesgo, cual es la inversión o activo

que se ajusta para usted. Es clave revisar los fundamentales del emisor (como resultados financieros, sector y proyecciones), el pago de dividendos y la rentabilidad sobre el precio. Su asesor podrá ofrecerle diferentes alternativas de inversión locales (acciones, fondos de inversión, fondos de capital privado, derivados, divisas) o en el mercado global colombiano donde podrá encontrar acciones internacionales o ETF que replican índices u otros activos.

¿Qué oportunidades de inversión hay en Colombia?

El mercado accionario colombiano ha presentado un buen desempeño en el último año: el índice MSCI Colcap acumula en los últimos doce meses un alza de 32% a julio de 2025. No obstante, las opciones no se limitan a renta variable; también hay oportunidades en renta fija, derivados y divisas, segmentos que presentan crecimientos significativos en sus volúmenes de negociación en lo corrido del año. Además, las oportunidades de diversificación continúan en aumento ante la ampliación de activos del mercado global colombiano y los diferentes productos que se ofrecen desde las sociedades comisionistas de bolsa y otros actores del mercado.

EL LEGADO

DE JORGE MARIO
VELÁSQUEZ

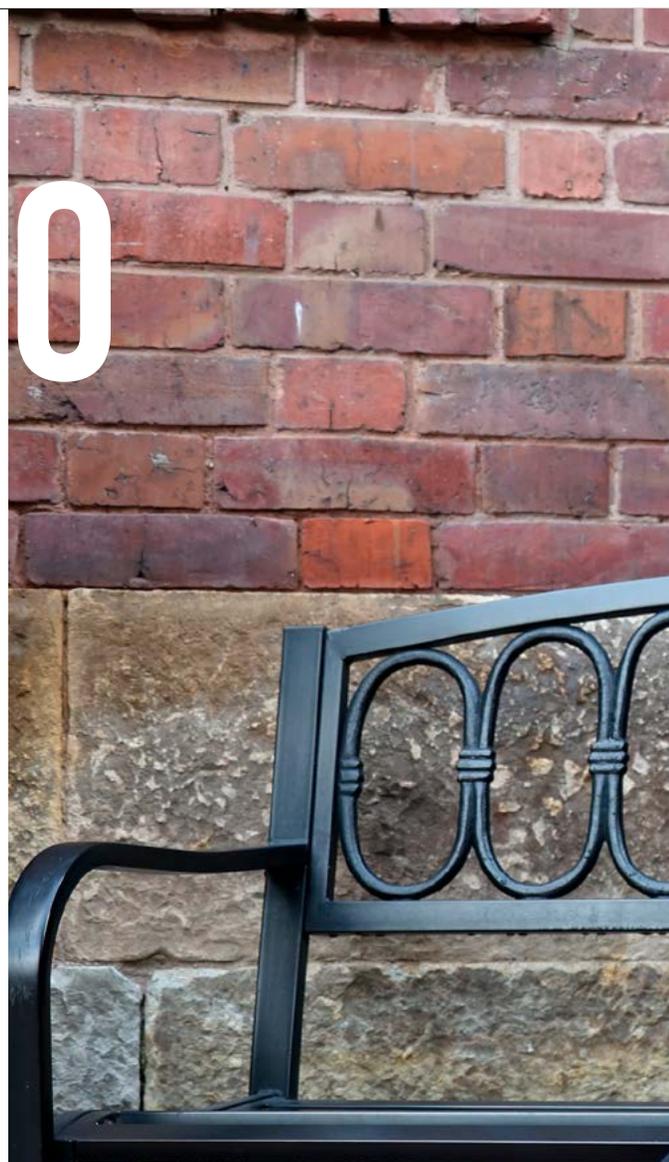


EL PRESIDENTE DE GRUPO ARGOS REVELA QUE, BAJO SU GESTIÓN, EL PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS CRECIÓ A UNA TASA COMPUESTA ANUAL DEL 22 % DURANTE CUATRO DÉCADAS. ALGO QUE RECUERDA EN MEDIO DEL ANUNCIO DE SU PRÓXIMO RETIRO COMO UNO DE LOS EMPRESARIOS MÁS ADMIRADOS ENTRE LAS GRANDES EMPRESAS DE COLOMBIA.

JORGE MARIO VELÁSQUEZ DEJARÁ la presidencia de Grupo Argos en marzo de 2026 y bajo su administración, la compañía alcanzó varios hitos relevantes. Su historia con la organización se prolongó por 42 años y, tras llegar como practicante de la Universidad EIA, terminó convirtiéndose en un líder que dejará más de \$50 billones en activos bajo gestión.

Pasará a la historia porque, bajo su cargo, Grupo Argos terminará con el histórico enroque accionario que mantuvo con Grupo Sura por más de cinco décadas. A propósito de esa operación, destacó que será una de las más grandes que se haya visto en el mercado de capitales de Colombia, pues ronda una cifra de \$17 billones.

El ejecutivo resaltó nuevamente los planes para fortalecer el portafolio con las verticales de aguas e infraestructura digital. En ambas ya se están dando los primeros pasos y reveló que, en el negocio de cementos, están contemplando el desarrollo de una plataforma de agregados en EE. UU.



¿Cómo inició su historia en Grupo Argos?

Es una historia larga, de 42 años. Empecé como practicante en el último año de la universidad. Yo estudié ingeniería civil en la Universidad EIA y estando en el último semestre, hubo una convocatoria para realizar una práctica en Argos, la cementera.

Fui escogido para hacerla y de ahí en adelante me enamoré de esta organización que me ha llevado por diferentes posiciones: primero, en el negocio de concreto, expandiéndolo en toda Colombia. Estuve como presidente de Cementos del Nare antes de su fusión.

Fui presidente de Cementos Paz del Río. Eso me trajo a vivir en Bogotá durante 10 años muy felices de mi vida. Fui vicepresidente de logística para todas las operaciones de cemento en el Caribe e igualmente presidente de Cementos Argos durante unos años; y finalmente fui presidente del grupo.



Esa disciplina como empresario empezó como deportista...

Nadé competitivamente durante muchos años. Fui un nadador disciplinado, pero no brillante, para decir la verdad. Representé a mi departamento varias veces en campeonatos nacionales y la natación me dio muchas alegrías, me dio la fortuna de conocer a la que hoy es mi esposa hace 50 años.

¿En qué momento decidió dejar la natación y dedicarse a la vida empresarial?

La dejé por allá en 1984, cuando iniciaba la carrera. La natación es un deporte muy lindo, pero a nivel competitivo muy exigente porque exige una jornada de entrenamiento en la mañana, entre 4:30 y 6:00 a. m., de ahí salga para el colegio, vaya al colegio, llegue en la tarde y otra vez entrene de 5:00 de la tarde a 7:30 de la noche y llegue fundido a hacer las tareas. Uno

en el colegio lo pasa, pero en la universidad fue bastante más difícil.

Mirando hacia atrás, yo creo que no hay necesidad de abandonar los deportes y tal vez muchos deportistas truncan sus carreras deportivas en esos momentos, pero hay que buscar cómo adaptarse a las dos cosas y tener un poquito de facilidades en el estudio. En fin, entré una universidad muy exigente y tomé la decisión en su momento de dejarlo.

¿Qué lecciones puede compartir de esa trayectoria en Grupo Argos?

Yo creo que fui afortunado porque llegué a una organización llena de valores y de principios que hicieron clic con los míos. Tuve una gigantesca oportunidad de haber llegado a una organización que tenía una forma muy disciplinada de ver los negocios en lo financiero, muy estricta en cómo retornar valor a sus

accionistas, pero también con una convicción enorme de unos valores y principios de trascendencia, de impacto en la sociedad, de respeto por las personas, de ética, que no solamente comparto y compartí, sino que me inspiraron a mí y han inspirado a muchos.

El doctor Adolfo Arango, en sus principios, fue un hombre extraordinario que llevó esta organización a unos niveles muy lindos. También José Alberto Vélez y muchos con los que tuve el privilegio de trabajar y siempre con una característica muy particular, y es que quienes hemos estado al frente de estas organizaciones tenemos un tiempo finito de servicio, en el que le entregamos todo lo que tenemos, pero también con una convicción de que hay que trabajar sobre lo construido.



El patrimonio de los accionistas de Grupo Argos creció a una tasa compuesta del 22 % anual durante su gestión; la operación con Grupo Sura movilizó \$800.000 millones en valor en una semana y democratizó su propiedad para cerca de 40.000 accionistas.

¿Cuál sería su mensaje para las nuevas generaciones?

Creo sinceramente que la estructura mental, la preparación, la visión y el balance entre distintas aristas del quehacer, son mucho más potentes en los líderes empresariales jóvenes que, han tenido además unas oportunidades maravillosas de internacionalización, de sensibilización hacia aspectos de equidad, de cuidado de lo ambiental y de responsabilidad en lo social.

Esa integralidad de los jóvenes es extraordinaria. Yo creo de corazón que nos llevan leguas de ventaja. Todos los aprendizajes de las personas que hemos transcurrido un tiempo largo en una posición son valiosos porque son, en la medida de lo posible, experiencias que se transmiten para evitar errores, para aprender de las ejecutorias.

La visión fresca, nueva, disruptiva, globalizada, sensible de los jóvenes es muy potente. Yo invito a los jóvenes a sentirse orgullosos de lo que son, a sentirse claramente partícipes y líderes de la transformación de los países, de las empresas y a seguir innovando, a seguir emprendiendo.

Cuando uno mira la cantidad de emprendimientos que hay en Colombia, la magnitud y el potencial de sus emprendimientos, queda simplemente maravillado. Yo no tengo sino admiración.

En su carta despedida se mencionan varios logros suyos en Grupo Argos. Cuéntenos un poco sobre ellos

Es muy muy difícil un no hablar de su legado. Es medio aburridor. Suena muchas veces como petulante. Y yo tengo que arrancar por decir que

una organización de 91 años no la construye una persona y no se construye en un año ni en dos ni en cinco. Se construye en 90. Y esos 90 implican el trabajo de mucha gente. Mucha gente que con la mejor información, con las mejores señales de mercado y oportunidades, en su momento, tomaron las mejores decisiones para esta organización y paso a paso se fue construyendo una compañía muy linda, una compañía que tiene \$50 billones o más de activos para manejo, que está en 17 países.

Si uno pudiera dividir ejecutorias colectivas, pero que me han tocado a mí, digo que hay varias; unas financieras, unas estratégicas y otras de impacto. Las financieras son las más fáciles, no necesariamente las más importantes, pero cuando yo llegué a esta organización la utilidad controladora neta era del orden de \$650.000 millones; el año pasado fue de \$7,4 billones.

Los dividendos los multiplicamos por 2,5 veces. Y cuando uno mira en un periodo largo de 40 años, el crecimiento del patrimonio de los accionistas ha sido a una tasa compuesta de 22 %. Esta organización hoy queda sin deuda neta consolidada en todas sus empresas. Teníamos \$13,5 billones hace pues 10 años.

De manera que en lo financiero hay una organización muy sólida, muy fuerte, que tiene en la desinversión del negocio de Cemento (venta de acciones en Summit Materials) cerca de US\$3 billones, que son unos recursos pues muy importantes para construir un futuro.

En el tema estratégico, yo creo que la terminación de las participaciones cruzadas con Grupo Sura que estamos en esta momento en la mitad de la ejecución, es un factor que le entrega directamente a los accionistas \$10,8 billones de valor de acciones que directamente la compañía tenía hoy se las entrega a sus accionistas.

Hago un paréntesis, la operación de Cementos de la semana pasada, que ya se ejecutó, significó un crecimiento patrimonial de sus accionistas de cerca de \$800.000 millones en una semana. Yo espero que la operación de Grupo Argos y Grupo Sura sea igualmente virtuosa.

También creo que hay un otra serie de hitos: el crecimiento de la inversión en Estados Unidos, la desinversión por 4,1 billones, es muy importante. La llegada de socios internacionales de primer nivel a Grupo Argos, abre unas posibilidades enormes de poder acometer no solamente un pipeline de proyectos muy nutrido, de cerca de \$40 billones, sino también de buscar nuevas avenidas de crecimiento en otros sectores que seguramente hablaré mucho. De manera que en lo en lo estratégico me siento muy tranquilo.

Yo diría que en algo que la gente normalmente define como blando, que para mí es



supremamente importante, y que son los valores, los principios y el porqué hacemos empresa, esta organización tiene hoy una cultura, unos principios y unos valores metidos en su ADN, metidos en su sangre, metidos en la cultura empresarial.

De manera que más allá del efecto de haber tenido las participaciones cruzadas, siento que las organizaciones ya están fortalecidas, grandes, potentes, pero con una cultura y una conciencia del rol de la empresa privada en la construcción de una mejor sociedad.

Esta organización ha sido reconocida por 10 años, de manera consecutiva, en el Dow Jones Sustainability Index como una de las más balanceada, digamos, en esa visión de ambiente, sociedad y gobierno, algo que me deja muy muy tranquilo. Entonces, uno puede hacer un montón de cosas aquí y allá, pero yo diría que en la integralidad, es una organización muy bonita, muy muy potente, que queda muy fortalecida a futuro.

Frente al desenroque con Sura ¿cómo ve la reacción del mercado y cuáles son las implicaciones positivas para el mercado de valores colombiano?

Muy importante y paremos ahí un segundo. La reacción ha sido muy positiva desde varios aspectos.

Primero, la totalidad de los analistas que siguen la acción han recomendado el aumento de los precios objetivos. Segundo, la reacción de la acción de Cementos la semana pasada: Cementos Argos entregó a sus accionistas 28,4 millones de acciones de Grupo Sura. Y cuando uno mira en una semana, el valor que esos accionistas tenían en acciones de Cementos Argos versus el que tienen hoy, más la porción que les correspondió del Grupo Sura, creció \$800.000 millones. De ellos, le corresponden a Grupo Argos, como accionista mayoritario de Cementos, \$430.000 millones, pero se generaron \$800.000 millones de valor en una semana.

Perfil del emisor Pei

Desde 2007, Pei, la alternativa de inversión inmobiliaria líder en Colombia ha consolidado un vehículo valorado en más de 9.9 billones de pesos; conectando así a más de 7,100 inversionistas con un portafolio de activos que alcanza **1.16 millones de m² en 32 ciudades** y diversificado en inmuebles corporativos, comerciales, logístico, de hospitalidad y especializados.



Gracias a la gestión de la administradora inmobiliaria, Pei Asset Management, para el **segundo trimestre de 2025** se alcanzaron resultados destacados, logrando una tasa de ocupación de los activos cercana al **94%** y una renovación de los contratos de arrendamiento superior al **97%**. Lo anterior generó un crecimiento en los ingresos operacionales del **7.6%** en el año corrido frente al mismo periodo del año anterior. Asimismo, se alcanzaron márgenes operacionales que superan el **84%** y el **72%** en términos de **NOI y EBITDA**, respectivamente.



En la **decimosegunda emisión de títulos participativos de Pei**, los recursos obtenidos se utilizarán para el pago de deuda, con el propósito de optimizar la estructura financiera y aumentar la generación de flujo distribuible para los inversionistas.

Monto de emisión hasta por:
COP 500,000 MM

Tipo de valor:
Títulos participativos que transan en la Bolsa de Valores de Colombia.

De esta manera, Pei continúa manteniéndose como pionero en la industria, incorporando estrategias innovadoras que orientan la evolución del negocio y aportan al desarrollo del país desde la inversión inmobiliaria.





COP
+9.9 billones
Activos bajo
manejo

+1.465
Arrendatarios

+7.100
Inversionistas

+1.16 millones
de m² de área
arrendable

Diversificación por categoría, **según valor de propiedad de inversión**, de la siguiente manera:



Tesis de inversión



1 **Activo subyacente tangible y de largo plazo**



2 **Inversión inmobiliaria listada en el mercado de valores**



3 **Valoración de activos según estándares internacionales**

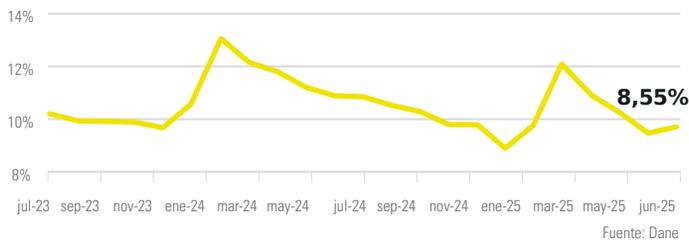


4 **Gestión experta bajo un gobierno corporativo sólido**

MACROECONOMÍA

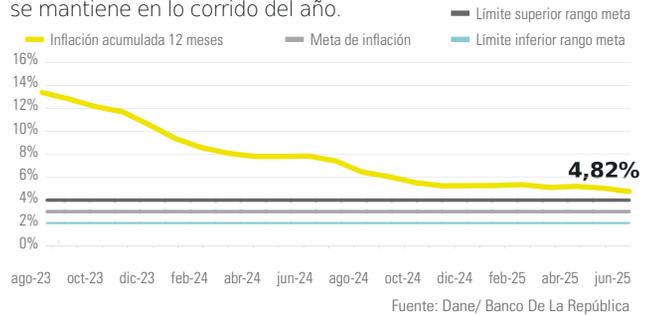
TASA DE DESEMPLEO

La Tasa de Desempleo correspondiente al total nacional para el mes de junio se situó **8,55%**, registrando una disminución de **1,72** puntos porcentuales respecto del mismo mes del año anterior. La brecha de género se mantiene pues la TD para los hombres fue de **6,9%** vs. **10,8%** para las mujeres.



INFLACIÓN

Se puede observar, con corte a junio de 2025, que la inflación anualizada es de **4,82%** y continúa por encima del límite superior del Banco de la República, pero la tendencia negativa se mantiene en lo corrido del año.

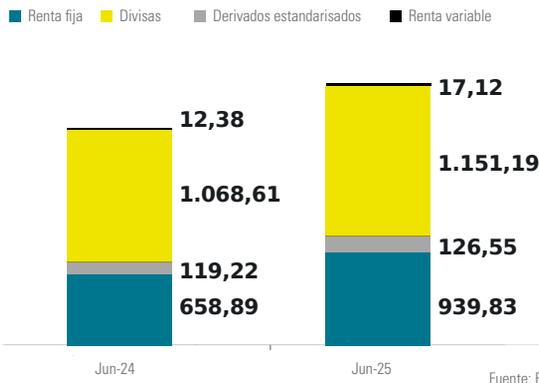


MERCADO DE CAPITALES

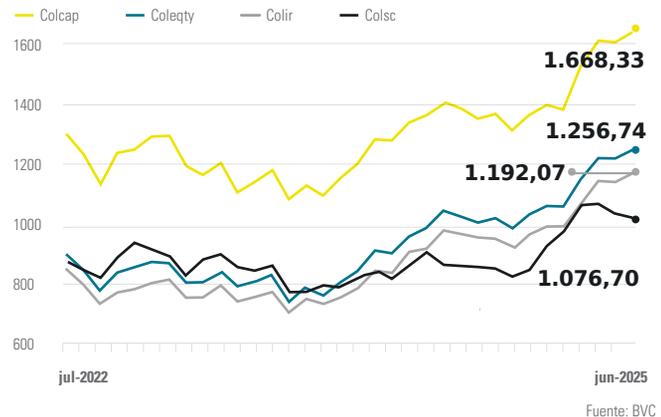
VOLÚMENES NEGOCIADOS ACUMULADOS

De acuerdo con las cifras de los sistemas de negociación del mercado* al 30 de junio de 2025 se negociaron **2.234,7 billones de pesos**. Al revisar en detalle, la mayor parte de este monto proviene de las negociaciones de Divisas con una participación de **51,5%**, le sigue Renta Fija, con una participación de **42,1%**, Derivados con un **5,7%**, y finalmente Renta Variable con un **0,8%**.

Cifras en billones de pesos

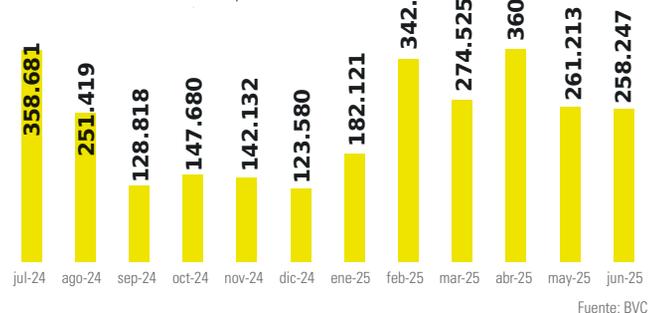


ÍNDICES DE RENTA VARIABLE



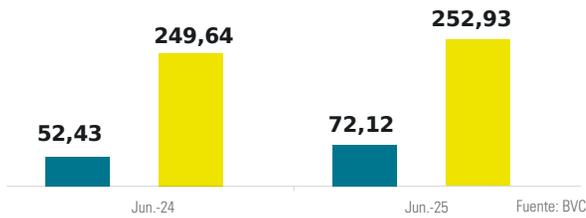
EVOLUCIÓN MGC 2024-2025

Cifras en millones de pesos



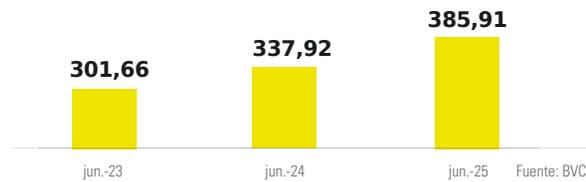
VOLUMEN NEGOCIADO TES A JUNIO

■ TES UVR ■ Títulos TES
Cifras en billones de pesos



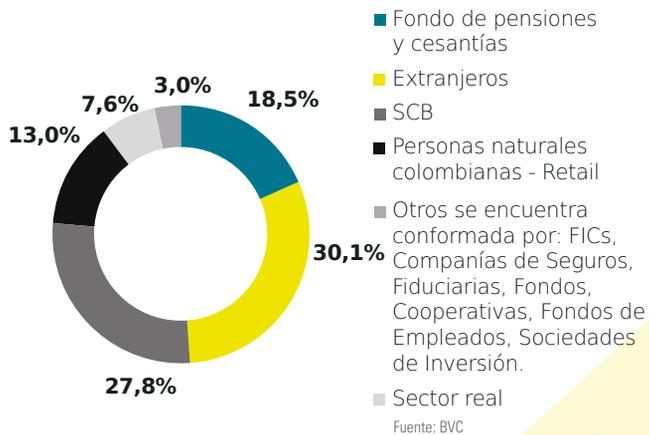
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Cifras en billones de pesos



INVERSIONISTAS EN RENTA VARIABLE

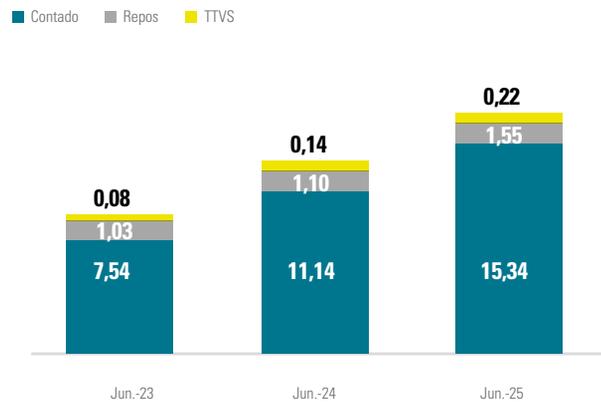
Operaciones de contado



VOLÚMENES NEGOCIADOS DE RENTA VARIABLE

A 30 de junio de 2025, se han negociado **17,1 billones de pesos** en el mercado accionario (operaciones de contado, repos y TTVs). Las operaciones de Contado tienen la mayor participación con un 89,6%.

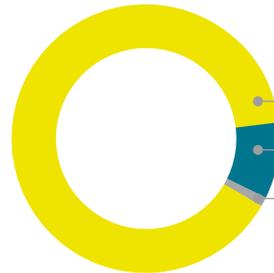
Cifras en billones de pesos



VOLÚMENES A JUNIO DE 2025

■ Contado
■ Repos
■ TTVs

Fuente: BVC



ASOCIADOS



ACCIONES Y VALORES S.A.

DIRECCIÓN
Calle 72 # 7-64. piso 11, Bogotá

TELÉFONO
Bogotá: 601 514 33 33
Cali: 602 485 47 71
Línea nacional: 01 800 111 700

WHATSAPP
311 218 22 55

CORREO
servicioalcliente@accivalores.com

WEB
www.accivalores.com



ALIANZA VALORES S.A.

DIRECCIÓN
Carrera 15 # 82-99 piso 3, Bogotá

TELÉFONO
601 644 7730

CORREO
servicioalcliente@alianza.com.co

WEB
www.alianza.com.co



BBVA VALORES COLOMBIA S.A.

DIRECCIÓN
Carrera 9 # 72-21. piso 9, Bogotá

TELÉFONO
601 307 7018

CORREO
servicioalclientebbvavalores.co@bbva.com

WEB
www.bbva.com.co



CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

DIRECCIÓN
Carrera 9A # 99-02. piso 3, Bogotá

TELÉFONO
601 492 0342

WEB
www.citibank.com/icg/sa/latam/colombia/



CORREDORES DAVIVIENDA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

DIRECCIÓN
Carrera 7 # 71-52 torre B, piso 16, Bogotá

TELÉFONO
601 312 3300

CORREO
servicioalcliente@corredores.com

WEB
www.daviviendacorredores.com



CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

DIRECCIÓN
Calle 34 #6-65, Bogotá

TELÉFONOS
601 339 4400

CORREO
servicioalcliente@credicorpcapital.com

WEB
www.credicorpcapital.com



PROGRESION SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

DIRECCIÓN
Calle 77 No 7-44 Oficina 302

TELÉFONOS
(601) 3269595
(57) 315 288 9295

CORREO
contacto@progresion.com.co

WEB
www.progresion.co



SERVIVALORES GNB SUDAMERIS S.A.

DIRECCIÓN
Carrera 7 # 75-85, piso 3, Bogotá

TELÉFONO
601 316 0000

FAX
601 316 0005

CORREO
servivaloresencontacto@gnb-sudameris.com.co

WEB
www.servivalores.gnbsudameris.com.co



VALORES BANCOLOMBIA S.A.

DIRECCIÓN
Carrera 48 # 26-85, torre sur, piso 6, Edificio Bancolombia, Medellín

TELÉFONOS
604 510 9009 (Medellín)
601 343 0099 (Bogotá)
01 8000 513 090 (Línea nacional)

WEB
https://valores.grupobancolombia.com/



BTG PACTUAL S.A.

DIRECCIÓN

Carrera 43A# 1-50. Edificio San Fernando
Plaza, torre 2 (ANDI), piso 10, Medellín

TELÉFONOS

Bogotá: (601) 307 80 90

Medellín: (604) 448 4300

Barranquilla: (601) 307 80 90

CORREO

contactenoscolombia@btgpactual.com

WEB

www.btgpactual.com.co



Asset
Management

CASA DE BOLSA S.A

DIRECCIÓN

Carrera 13 No. 26-45, Oficina 502,
Edificio Corficolombiana, Bogotá

TELÉFONO

601 606 2100

WEB

www.casadebolsa.com.co

AFILIADOS



LVA INDICES COLOMBIA SAS

DIRECCIÓN

Carrera 7 # 71-21 Torre B piso 13,
Bogotá, Colombia

TELÉFONOS

601 325 11 42

(57) 316 350 3000

CORREO

sopORTE@lvaindices.com

WEB

https://web.lvaindices.com



ITAÚ COMISIONISTA DE BOLSA

DIRECCIÓN

Carrera 7 # 99 - 53 Torre 2, Piso 6 Bogotá

TELÉFONO

601 581 8181

FAX

601 339 4541

WEB

https://voyconitau.co/personas/bene-
ficios-itau/plataformadeinversiones

www.itau.co



COMISIONISTA DE BOLSA

LARRAINVIAL COLOMBIA S.A.

DIRECCIÓN

Carrera 7 # 71-21 Torre B. Oficina 1008

TELÉFONO

601 325 8030

CORREO

mbecerra@larrainvial.com

WEB

www.colombia.larrainvial.com/

Asobolsa

Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

SOMOS EL GREMIO DE LAS SOCIEDADES COMISIONISTAS DE BOLSA DE VALORES

Haz parte de nuestra comunidad de inversionistas y participantes del mercado de capitales

Síguenos en: @Asobolsa —→    

www.asobolsa.org

CINCO

JOYAS OCULTAS EN CARTAGENA



DESDE RECORRER LA HISTORIA DEL CASTILLO DE SAN FELIPE, LA FORTALEZA COLONIAL MÁS IMPONENTE DE AMÉRICA, HASTA CAMINAR DE NOCHE POR LAS MURALLAS DE CARTAGENA CON RELATOS Y VISTAS AL MAR, ESTAS CINCO EXPERIENCIAS OFRECEN UNA INMERSIÓN CULTURAL Y NATURAL EN UNA DE LAS CIUDADES MÁS IMPORTANTES PARA LA CULTURA. TAMBIÉN PUEDE DESCUBRIR LA BIODIVERSIDAD EN EL AVIARIO Y LA PENÍNSULA DE BARÚ, NAVEGAR POR LOS MANGLARES DE LA BOQUILLA JUNTO A LA COMUNIDAD LOCAL Y DISFRUTAR DE ÁBACO LIBROS Y CAFÉ, UN ÍCONO LITERARIO. CADA PLAN CONECTA CON LA TRADICIÓN, LA NATURALEZA E IDENTIDAD CULTURAL DE LA REGIÓN MÁS ALLÁ DE SUS PLAYAS Y RESTAURANTES.

La historia a través de túneles y pasadizos

Si visita Cartagena, no se pierda el Castillo de San Felipe de Barajas. Construido en el siglo XVII sobre el cerro de San Lázaro, es la fortaleza española más imponente de América y escenario de la legendaria defensa de Blas de Lezo en 1741. Desde aquí, usted puede conocer la historia de La Heroica recorriendo túneles, parapetos y murallas que han resistido siglos de batallas. Declarado Patrimonio de la Humanidad por la Unesco, es un plan cultural único para descubrir la esencia de la ciudad desde su lugar más emblemático.

El museo que marca el ADN de Cartagena

En el corazón del centro histórico de Cartagena, el Museo de la Inquisición invita a un viaje al pasado colonial. Ubicado en un imponente edificio del siglo XVIII, conserva salas con instrumentos de tortura, documentos y piezas que narran cómo operó el Tribunal del Santo Oficio en América. Más que un espacio de horror, es un lugar para reflexionar sobre la historia, la justicia y la defensa de las libertades.



Una exposición desde la biodiversidad

Conozca la biodiversidad de la ciudad con una visita imperdible al Aviario de Cartagena, un lugar donde las aves caribeñas son las grandes protagonistas entre colores y sonidos fascinantes. El tour empieza con un viaje desde el lugar de hospedaje hasta el Aviario caribeño donde en un recorrido de dos horas se podrán observar aves, hacerles fotos y conocer más sobre ellas; después la aventura continúa hasta la Península de Barú donde durante cuatro horas se recorrerá la zona con un guía para divisar vistas panorámicas, almorzar y nadar en la playa,



La historia natural de los manglares

Descubra la riqueza natural de Cartagena y sus alrededores con una excursión guiada en lancha para conocer la historia de los manglares de la comunidad afrodescendiente de La Boquilla y las principales características de este ecosistema único. En este tour podrá aprender a pescar de una forma sostenible y respetuosa con el medio ambiente, como lo hacen los nativos de la comunidad, además de realizar una parada en una isla natural en medio de la zona para conocer actividades propias del territorio y diferentes especies de flora y fauna.



Visitar Ábaco Libros y Café

Esta librería en el Centro Histórico de Cartagena es una parada obligada para los visitantes de la ciudad, ya sea para ojear libros y tomarse un café, o llevarse algunos ejemplares nuevos de regreso a casa. Una librería independiente que ya es un ícono cultural de Cartagena, pues a ella han llegado algunos artistas como Joan Manuel Serrat y Joaquín Sabina, además de ser una parada que se hizo famosa por la cantidad de grandes plumas o incluso premios Nobel de Literatura que se han detenido en Ábaco para firmar algún libro o comprar uno nuevo, como pasó con Mario Vargas Llosa o hasta Wole Soyinka.

CRIPTOMONEDAS ESTABLES: ¿OPORTUNIDAD O AMENAZA?



JOSÉ IGNACIO
LÓPEZ
Presidente
ANIF

EL AUGE DE LAS CRIPTOMONEDAS estables (stablecoins)-activos digitales respaldados por reservas y diseñados para facilitar pagos- plantea profundas transformaciones en el sistema financiero global. Los recientes cambios regulatorios en Estados Unidos así lo confirman.

El GENIUS Act (Guaranteed Essential Nonbank Issued USD Stablecoins Act) fue promulgado en Estados Unidos el 18 de julio de 2025 por el presidente Trump, tras haber logrado su aprobación en el Congreso con un amplio apoyo bipartidista. Se trata del primer marco regulatorio en ese país para criptomonedas estables. El objetivo central de dicha ley es integrar de manera segura a los emisores privados de dinero digital en el sistema financiero regulado, asegurando transparencia, respaldo sólido y supervisión estricta. Solo instituciones autorizadas podrán emitir criptomonedas estables, y deberán mantener una paridad estricta con el dólar estadounidense.

Los stablecoins, bajo este marco regulatorio deben estar respaldados por activos seguros -principalmente T-Bills, depósitos bancarios y fondos monetarios- y no pueden pagar intereses, con el fin de evitar competencia directa con cuentas de ahorro tradicionales. En principio, esto parece una innovación inofensiva. Pero al absorber flujos desde depósitos bancarios, efectivo o fondos del mercado monetario, estos activos digitales pueden redibujar los flujos tradicionales del sistema financiero, creando competencia directa con los instrumentos financieros tradicionales.

Para un mercado de capitales aún en consolidación, como el colombiano, el crecimiento de las criptomonedas podría generar efectos ambiguos. Por un lado, si estos activos se expanden globalmente y generan una presión estructural por

activos seguros denominados en dólares, podrían reducir el apetito por bonos soberanos y privados en moneda local -especialmente si se intensifica el sesgo de los inversionistas hacia instrumentos líquidos, en divisas duras y regulados por marcos extraterritoriales. Esto dificultaría la colocación de instrumentos de renta fija de largo plazo en pesos y podría profundizar el cortoplacismo del financiamiento, en particular el público.

Por otro lado, existen también oportunidades. Si Colombia logra desarrollar un marco regulatorio para emisores de criptomonedas, e incentiva modelos que utilicen deuda pública local (como los TES) como colateral, el país podría convertir su mercado en una plataforma atractiva para transacciones digitales seguras. Esto, a su vez, podría ampliar la base de inversionistas, mejorar la liquidez del mercado secundario y facilitar el acceso a instrumentos financieros por parte de hogares no bancarizados, especialmente en regiones apartadas, sin incurrir en riesgos de desintermediación financiera.

El desafío está en el equilibrio. Si los reguladores no reaccionan a tiempo, el sistema bancario colombiano podría enfrentar una lenta erosión de depósitos, dificultando su rol de intermediación crediticia. Colombia debe prepararse. La discusión no es si las criptomonedas estables llegarán, sino cómo y bajo qué condiciones. El país tiene experiencia en regulación prudencial, infraestructura financiera moderna, una banca sólida y un banco central con credibilidad. Estas fortalezas pueden aprovecharse para diseñar un marco que permita que esta nueva arquitectura digital complemente —y no desplace— los pilares del sistema financiero nacional.



**Acciones
& Valores**
Desde 1959

+ 65 AÑOS

Lograr el bienestar financiero
para millones de Colombianos
¡Sí es posible!

FitchRatings afirma la calificación '**Fuerte(col)**'
a la gestión de inversiones de Acciones & Valores.

La calificación otorgada por Fitch reconoce el fortalecimiento del proceso de inversión de Acciones & Valores, respaldado por herramientas cada vez más robustas, la experiencia y permanencia de su equipo directivo y los avances en digitalización.

GANADORES



Premio a la excelencia en la inversión
2022 a 2025

Por el desempeño en los Fondos
de Inversión Colectiva (FIC).



Escanea este QR para conocer
más de nuestras soluciones

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Acciones & Valores S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa.

Línea Nacional
01 8000 111 700

Bogotá
(601) 514 3343

WhatsApp
+57 311 218 22 55

@accivaloressa

/accionesyvalores

/accionesyvaloressa

/company/acciones-y-valores-s-a/

servicioalcliente@accivalores.com

JUNTOS, ABRIMOS CAMINOS DE APRENDIZAJE QUE DEJAN HUELLA.



CURSO

ACTIVOS DIGITALES EN PERSPECTIVA

Fecha de inicio:
28 de octubre de 2025

Duración: **5 semanas**
Intensidad: **20 horas**

Modalidad:
Online

Horario:
Martes y Jueves
6:30 p.m a 8:30 p.m

Inversión:
\$1.200.000 COP + IVA
297 USD + IVA

10%

de descuento para miembros
de Asobolsa y comunidad EAFIT

INSCRIPCIONES ABIERTAS

Hasta el 30 de septiembre

Contacto inscripción: Paola Ospino - Celular 310 229 6752 - Correo: pospino@acbcolumbia.org