

10 AÑOS

criterio

INVERSIONISTA

**ANALISTAS DE
LAS SOCIEDADES
COMISIONISTAS
DE BOLSA
PROYECTAN
LA ECONOMÍA
2026**



**El despegue de
Latam Airlines
en rutas y
sostenibilidad**

Erika Zarante, CEO de Latam
Airlines Colombia

ESPECIAL EDUCACIÓN

Asobolsa
Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia





REACH FOR THE CROWN

EL DAY-DATE

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

Creemos en el poder de avanzar juntos





Es posible.
Atrévete.

nuam

**Gracias a quienes han creído
y caminado con nosotros.**

Seguimos dando pasos firmes en
Chile, Perú y Colombia hacia un
mercado con más oportunidades.

Conócenos en nuam.com

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
 MERCADEO 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



10

TEMAS DESTACADOS POR EL EDITOR

Claves del crecimiento de LATAM

16

El 2026 para la economía colombiana

22

Impacto del desplome demográfico

48

Zapatería personalizada

52

Un regalo con visión de largo plazo

ÍNDICE

EDITORIAL	8	Invertir con confianza: crecer con bienestar
EN BREVE	9	Noticias del mercado de valores
PORTRADA	10	LATAM consolida sus finanzas y servicio
INFORME ESPECIAL	16	La macroeconomía de Colombia en 2026
ACTUALIDAD NACIONAL	22	Impacto del desplome demográfico en Colombia
	26	El debate por el nuevo salario mínimo
	28	La batalla de los retailers en Colombia
ESPECIAL EDUCACIÓN	29	Formación financiera para liderar
SECTOR EN CIFRAS	36	Ecosistema emprendedor en Colombia
ACTUALIDAD INTERNACIONAL	40	¿Podría Guyana ser potencia económica?
	44	Mundial 2026: más que un fenómeno económico
ENTREVISTA	48	Argento & Bourbon: reinterpretar el lujo
HERMES CORREDOR	52	Un regalo con visión de largo plazo
PERFIL	56	Harry Sassen
INDICADORES ECONÓMICOS	60	Cifras de la economía y el mercado de valores
DIRECTORIO DE MIEMBROS	62	Asociados y afiliados
CINCO RECOMENDACIONES	64	Juguetes para divertirse sin pantallas
COLUMNA	66	Repensar la asesoría de inversión

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: Fabián Oliveros. Editor especiales Diario La República: Joaquín Mauricio López. Periodistas: Carlos Duque, Isabella Salazar, Allison Gutiérrez, José Higuera.

Diseño: Gonzalo Vivas, Carlos Chaparro, Andrés Tobaria.

Fotografía: Alejandro Lugo, Andrés Felipe Montero, La República, Universidad CESA, Universidad de los Andes, Freepik.

CAMBIAMOS EVOLUCIONAMOS

Hoy presentamos una nueva imagen que expresa nuestra esencia con más fuerza que nunca

2008



CAMARA DE RIESGO
central de contraparte de colombia s.a.

2022



Cámaras de Riesgo Central de Contraparte

2025



1
PROPOSITO

2
EVOLUCIÓN

3
RENOVACIÓN

**ES LA MISMA HISTORIA QUE NOS UNE
CONTADA CON UN NUEVO ROSTRO**

CRCC
x nuam | clearing

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA



www.camaraderiesgo.com



601 327 7000



Camara de Riesgo
Central de Contraparte de Colombia S.A.

INVERTIR CON CONFIANZA, CRECER CON BIENESTAR



**SHENNY
ANGÉLICA
GONZÁLEZ**

**Presidenta
de Asobolsa**

EL MERCADO DE CAPITALES colombiano avanza hacia una nueva etapa. Una en la que el bienestar financiero de las personas y las empresas se consolida como el propósito central del sistema, y donde la confianza se convierte en el activo más valioso. La profundidad del mercado no depende solo del número de emisores o del volumen transado, sino de su capacidad para generar valor a los inversionistas, a las empresas y, en últimas, a los ciudadanos.

En esa línea, la educación financiera se convierte en una pieza indispensable. Un mercado verdaderamente profundo solo puede serlo si es también incluyente y cercano. Cada ciudadano que comprende cómo invertir responsablemente contribuye a un sistema más sólido, transparente y sostenible. Cada empresa que empieza a ver en el mercado de capitales una alternativa de financiación, impulsa no solo el crecimiento de su negocio sino el del país.

La confianza de los inversionistas se construye con reglas claras, supervisión efectiva y responsabilidad de los agentes facultados para la captación, aprovechamiento, inversión y manejo de los recursos.

En los últimos años, se han propuesto nuevas formas de organización y licenciamiento dentro del sistema financiero, incluyendo la posibilidad de que surjan esquemas más flexibles de licenciamiento modular por actividades y con dicho alcance se han discutido temas como la asesoría financiera o la eliminación de asimetrías en la actividad de gestión de activos de terceros, buscando fomentar la competencia, ampliar la oferta de servicios y acercar el mercado a más personas.

Para que esa transformación cumpla su propósito, debe construirse sobre un principio innegociable: la igualdad de condiciones para el ejercicio de la actividad entre todos los actores que se encuentren autorizados. No puede haber asimetrías

que minen la confianza del inversionista o generen competencia desbalanceada.

Considero que la innovación debe fortalecer al mercado y su arquitectura obedecer a: 1. la atención de las necesidades de los clientes, 2. transparencia y protección al inversionista, 3. reglas que incentiven la participación de nuevos agentes bajo los mismos estándares y 4. equilibrio de mercado. Resulta igualmente relevante incorporar en la discusión los cambios tecnológicos que estamos afrontando en la actualidad, donde aparecen figuras como la tokenización de activos financieros, plataformas de blockchain, neobrokers, stablecoins, datos abiertos, etc.

La industria comisionista de bolsa ha construido a lo largo de décadas una infraestructura sólida, transparente y vigilada que canaliza recursos hacia proyectos productivos, protege al inversionista y aporta al desarrollo económico del país. Ese valor agregado se refleja en la ética, la experiencia y el acompañamiento profesional que ofrece cada día a los colombianos que deciden invertir y a las empresas que le apuestan a obtener financiamiento en el mercado. Así pues, para este sector el bienestar financiero es esencial y no es un efecto colateral del mercado de capitales: es su razón de ser.

Por eso, cuando hablamos del futuro del mercado de capitales, hablamos también de bienestar y de propósito. Porque detrás de cada inversión hay un proyecto de vida o un catalizador de desarrollo del país: estudiar, emprender, construir patrimonio, asegurar el futuro de una familia, desarrollar proyectos estratégicos de infraestructura, apalancar el crecimiento de las empresas. Si el mercado logra acompañar esos propósitos con equidad, educación y transparencia, habrá cumplido su verdadera función social.

Construirlo requiere la participación de todos: reguladores, industria, empresas e inversionistas. Solo así tendremos un mercado más profundo y cercano a la vida real de los colombianos.

\$ 2,5

BILLONES fueron las utilidades de Ecopetrol en el tercer trimestre de 2025, lo que representó una caída de 29,8% frente al mismo periodo en 2024, cuando sumó utilidades por \$3,6 billones. En septiembre acumuló 32% menos utilidades que en el mismo mes en 2024.



ACCIÓN DEL GRUPO ÉXITO REGRESÓ AL MSCI COLCAP

El Grupo Éxito anunció que su acción ordinaria vuelve a ser parte del MSCI Colcap de la Bolsa de Valores de Colombia. La inclusión refuerza su visibilidad y credibilidad en los mercados globales, lo que permitirá ampliar su base de inversionistas nacionales e internacionales. Para Carlos Calleja, presidente del Grupo Éxito, la inclusión “es una señal de confianza del mercado en nuestra compañía, en nuestra estrategia y en la visión de largo plazo que nos hemos propuesto”. El MSCI Colcap es el principal índice de referencia del mercado de valores colombiano, el cual agrupa las acciones más líquidas y representativas del país.

PROTECCIÓN PODRÍA CAMBIAR SU NOMBRE EN 2026

DESPUÉS DE LA OPA, SURA ASSET MANAGEMENT, FILIAL DEL GRUPO SURA, INFORMÓ QUE SU PARTICIPACIÓN EN EL FONDO DE PENSIONES PROTECCIÓN S.A. QUEDÓ EN 58,9%, UNA TRANSACCIÓN QUE ELEVA LA PARTICIPACIÓN INDIRECTA DE GRUPO SURA A 55,01%, Y SEGÚN FUENTES INTERNAS DE LA ORGANIZACIÓN GENERARÍA UN CAMBIO DE NOMBRE DE PROTECCIÓN EN 2026 COMO PARTE DE LA ESTRATEGIA CORPORATIVA. LA OPERACIÓN IMPLICÓ LA COMPRA DE 1,91 MILLONES DE ACCIONES A \$40.000 CADA UNA, ES DECIR, UN DESEMBOLSO CERCANO A \$76.578 MILLONES. LA MOVIDA RESPONDE A UNA ESTRATEGIA DEL GRUPO DE REFORZAR SU POSICIÓN EN UN ACTIVO CLAVE COMO AFP PROTECCIÓN, CON MIRAS A LARGO PLAZO COMO ACTOR DEL MERCADO.

GRUPO AVAL REPORTÓ UTILIDAD NETA DE \$1,37 BILLONES

Grupo Aval reportó una utilidad neta acumulada hasta septiembre de \$1,37 billones, lo que representa un crecimiento de 87,7% frente al mismo periodo del año anterior. Los ingresos netos por intereses sumaron \$5,8 billones, un crecimiento de 10,5%. Asimismo los ingresos brutos por venta de bienes y servicios alcanzaron \$1,6 billones, una caída de 16,9%. Los activos totales alcanzaron \$343,8 billones, un aumento de 7,2% comparado con 2024. Sobre los resultados del tercer trimestre, Grupo Aval aseguró que tuvo una cartera bruta que alcanzó \$203,4 billones, lo que representó un crecimiento de 4,6%.



GRUPO SURA ALCANZÓ UTILIDADES POR \$2,5 BILLONES

Grupo Sura presentó sus resultados financieros acumulados para el tercer trimestre del año, en donde alcanzó \$2,5 billones en utilidad neta, de los cuales \$2,1 billones son recurrentes, un crecimiento de 47% frente al mismo periodo de 2024. Estas cifras, según el grupo, reflejan el buen desempeño de Suramericana, Sura Asset Management y Grupo Cibest, compañías que conforman el Grupo Sura, en su nueva realidad enfocada 100% en servicios financieros.

LATAM

SE CONSOLIDA EN
SOLIDEZ FINANCIERA,
SOSTENIBILIDAD Y
ATENCIÓN AL CLIENTE



ERIKA ZARANTE, CEO DE LATAM AIRLINES COLOMBIA, ASEGURA QUE 2025 SERÁ UN AÑO DE CONSOLIDACIÓN: LA AEROLÍNEA TRANSPORTÓ 7,9 MILLONES DE PASAJEROS, CRECE EN RUTAS Y CAPACIDAD, Y MANTIENE DISCIPLINA FINANCIERA Y SOSTENIBILIDAD COMO PILARES ESTRATÉGICOS.





ERIKA ZARANTE BAHAMÓN, CEO de LATAM Airlines Colombia, afirma que la compañía terminó 2024 con uno de sus resultados operativos más sólidos de la última década: transportó 11,2 millones de pasajeros en el país, un aumento de 8%, y alcanzó una participación cercana a 33% del mercado doméstico. Según la directiva, el arranque de 2025 confirma la tendencia positiva, con una demanda aérea que crece a ritmos superiores a los previstos y una recuperación más estable en viajes corporativos, que ya se ubican 12% por encima del año pasado.

La ejecutiva destaca que LATAM fortaleció sus indicadores clave en puntualidad, seguridad y servicio al cliente. La puntualidad cerró 2024 en 87,4%, situándose entre las mejores del país, mientras que la ocupación promedio en las rutas nacionales se ubicó en 82%, impulsada por ciudades como Medellín, Cali y Bucaramanga. Esto permitió que la compañía aumentara su oferta sin deteriorar eficiencia, llegando a operar más de 600 vuelos semanales en Colombia.

Con miras a 2025, LATAM proyecta un crecimiento de 10% en capacidad doméstica, gracias a la llegada de nuevas aeronaves Airbus A320neo, que permiten reducir hasta 20% el consumo de combustible por asiento. Además, se adelantan inversiones en digitalización, automatización en aeropuertos y nuevos servicios para el pasajero frecuente. “Este será un año para consolidar rutas estratégicas, mejorar tiempos de conexión y ampliar nuestra red internacional desde Bogotá, Medellín y Cali”, explica Zarante.

En este contexto de expansión, modernización y mayor competencia en el mercado aéreo, la CEO analiza los retos operativos, las oportunidades para el país y el papel que asumirá LATAM en 2025.

El desempeño financiero del grupo también respalda el impulso de la operación en Colombia. En el segundo trimestre de 2025, LATAM registró una utilidad neta de US\$242 millones, un crecimiento de 66% frente al mismo periodo del año anterior, y alcanzó un margen operacional ajustado de 12,9%, el más alto en su historia para un segundo trimestre. Esta solidez ha despertado el interés de inversionistas internacionales: la acción en Chile y su ADR en Nueva York se han posicionado como algunos de los títulos más destacados de la región en lo corrido del año.

A esto se suma el avance en su estrategia de sostenibilidad, que ya empieza a tener efectos en su reputación y percepción de marca en Colombia. La aerolínea compensó 50% de sus



emisiones, redujo en 97% el uso de plásticos de un solo uso y recuperó 39 toneladas de residuos orgánicos, además de incrementar iniciativas sociales en salud, atención humanitaria y movilidad de pacientes.

Este año, la acción de LATAM en Chile y el ADR en NY es uno de los títulos más atractivos de América Latina ¿Qué factores han beneficiado a la acción de la aerolínea?

El desempeño de la acción es un reflejo de los sólidos resultados operacionales y financieros que el grupo ha reportado consistentemente. Esto se ha visto claramente reflejado en la confianza de los inversionistas.

Durante el segundo trimestre de 2025, LATAM alcanzó una utilidad neta de US\$242 millones, un 66% superior al mismo período del año anterior, y un margen operacional ajustado de 12.9%, el mejor en la historia

del grupo para un segundo trimestre. Adicionalmente, el grupo transportó 20.6 millones de pasajeros en el trimestre (un 7.6% más que en 2024). Esto manteniendo un estricto control de costos (en términos de su CASK ajustado ex-combustible) y mejorando su eficiencia operativa, logrando un factor de ocupación consolidado del 83.5%, 1.2pp mejor que el año 2024.

Cerramos el trimestre con US\$3.600 millones en liquidez y un nivel de apalancamiento neto ajustado de 1.6x. Además, se optimizó la estructura de deuda, refinaciando US\$800 millones que generarán ahorros anuales de US\$33 millones en intereses. Estos resultados reflejan no solo la solidez financiera del grupo, sino también una apuesta decidida por mantener unos márgenes saludables desde lo financiero, mientras mantenemos nuestra promesa de valor y cuidado al pasajero de manera transversal.

¿Cree que esa acción ya está al nivel de competencia junto a otras grandes aerolíneas en el mundo? Pues ya está cerca de las 10 más valiosas del mundo

Esta valoración está conectada con múltiples factores. Primero, el enfoque de LATAM en mantener una excelencia operacional y una propuesta de valor competitiva a nivel global, lo cual se

refleja en la preferencia de nuestros clientes y así mismo en el desempeño de la compañía. Durante el segundo trimestre de 2025, mantuvimos nuestro récord de Net Promoter Score (NPS) operativo en 56 puntos, y el NPS de pasajeros premium aumentó a 60 puntos. Este compromiso con la calidad del servicio ha sido reconocido internacionalmente. En junio, en los Skytrax World Airline Awards 2025, LATAM recibió nueve premios, incluyendo "Mejor Aerolínea en Sudamérica" por sexto año consecutivo y "Mejor Personal de Aerolínea en Sudamérica" por cuarto año consecutivo. Estos premios, basados en más de 22 millones de votos de pasajeros, reflejan la confianza y la consistencia operativa del grupo en la industria global. Este enfoque se ve reflejado en la confianza que han depositado los inversionistas y el mercado en la estrategia y el modelo de LATAM.

Sin duda uno creería que va a ser de las acciones que llame la atención cuando se dé la integración de las bolsas, ¿qué opina al respecto?

Si bien no comentamos sobre especulaciones del mercado ni sobre el comportamiento futuro de la acción, sí creemos que la integración de los mercados andinos debería ser positiva para todos los emisores de la región porque aumentará la liquidez y la exposición de los papeles en la región. Es una oportunidad para atraer más inversionistas. Además, es un paso en la dirección correcta para fortalecer el mercado de capitales regional y dar más profundidad a los papeles que se transan en la región.

El foco del grupo LATAM permanece en la ejecución de su modelo de negocio y su propuesta de valor. Nuestra prioridad es continuar fortaleciendo la estructura de capital, mantener la disciplina de costos e invertir continuamente en la experiencia del cliente. Estamos seguros de que, al generar valor sostenible y fortalecer nuestra propuesta de valor, nos consolidamos como un grupo atractivo independientemente del contexto del mercado.

EL DATO

33%

de participación de mercado alcanza LATAM Airlines Colombia en rutas domésticas.

Este año LATAM en Colombia ha destacado por su papel en una estrategia alrededor de la sostenibilidad. ¿En qué se basa ese plan y qué logros han tenido al respecto?

LATAM Airlines consolidó su estrategia de sostenibilidad hace algunos años; hoy esto nos muestra resultados



que trascienden un plan y se han vuelto parte de nuestra propuesta de valor. El plan se basa en cuatro pilares: gestión medioambiental, gestión del cambio climático, economía circular y valor compartido.

Este plan busca tener un impacto en los distintos renglones en los que operamos: nuestra operación, los entornos donde operamos y también sus comunidades. Creemos que no se trata solo de reducir el impacto medioambiental, sino generar círculos virtuosos en los que todos ganemos: nuestros colaboradores, nuestros clientes y las comunidades. Sin embargo, todo lo medimos: este año la compañía logró compensar el 50% de sus emisiones, reducir en 97% los plásticos de un solo uso, reciclar más de 12 toneladas de materiales y recuperar 39 toneladas de

residuos orgánicos. Cifras que nos enorgullecen y nos marcan una hoja de ruta que seguimos fortaleciendo.

En el frente social, destacan acciones como el primer traslado de células formadoras de sangre junto al IDCIBIS, la donación de una máquina compactadora a la SBEA, la expansión del programa KitSmile con el apoyo de BCD Travel, y más de 700 esterilizaciones realizadas con la Cruz Roja. Además, el programa Valientes permitió la repatriación de 27 víctimas y la creación de un protocolo de atención en vuelo.

Estos avances consolidan una forma de operar que combina eficiencia, compromiso social y responsabilidad ambiental, reafirmando el propósito de volar de manera más sostenible, humana y consciente.

Ya se acerca el fin de año, ¿cómo evalúa el resultado de pasajeros movilizados de LATAM en Colombia? ¿Cómo se movió el mercado este año?

En lo que llevamos de 2025, LATAM Airlines Colombia ha tenido un desempeño muy positivo. La compañía ha transportado 7,9 millones de pasajeros y alcanzado una participación de sillas del mercado del 26 %. Estos resultados reflejan la confianza de los pasajeros y la eficiencia de la red en el país.

El mercado aéreo colombiano se ha mantenido dinámico, con una alta demanda en rutas nacionales y una recuperación sostenida en los viajes internacionales. Las principales ciudades de operación, como Bogotá, Medellín, Cali, Barranquilla y Bucaramanga, registran factores de ocupación cercanos al 80 %, lo que demuestra un crecimiento estable y bien balanceado.

Ahora LATAM se prepara para la última temporada del año, uno de los períodos más importantes en términos de movilidad, con la expectativa de cerrar 2025 manteniendo este ritmo de crecimiento y ofreciendo una experiencia de viaje cada vez más conectada, sostenible y cercana a sus pasajeros.

¿Cuántas rutas nuevas abrieron este año? ¿Con cuántas concluye 2025? ¿Llegarán algunas nuevas antes de terminar 2025?

Durante 2025 seguimos fortaleciendo nuestra red de conectividad en Colombia. En lo que va del año, abrimos dos nuevas rutas nacionales, además de mantener y optimizar la operación en los principales destinos del país.

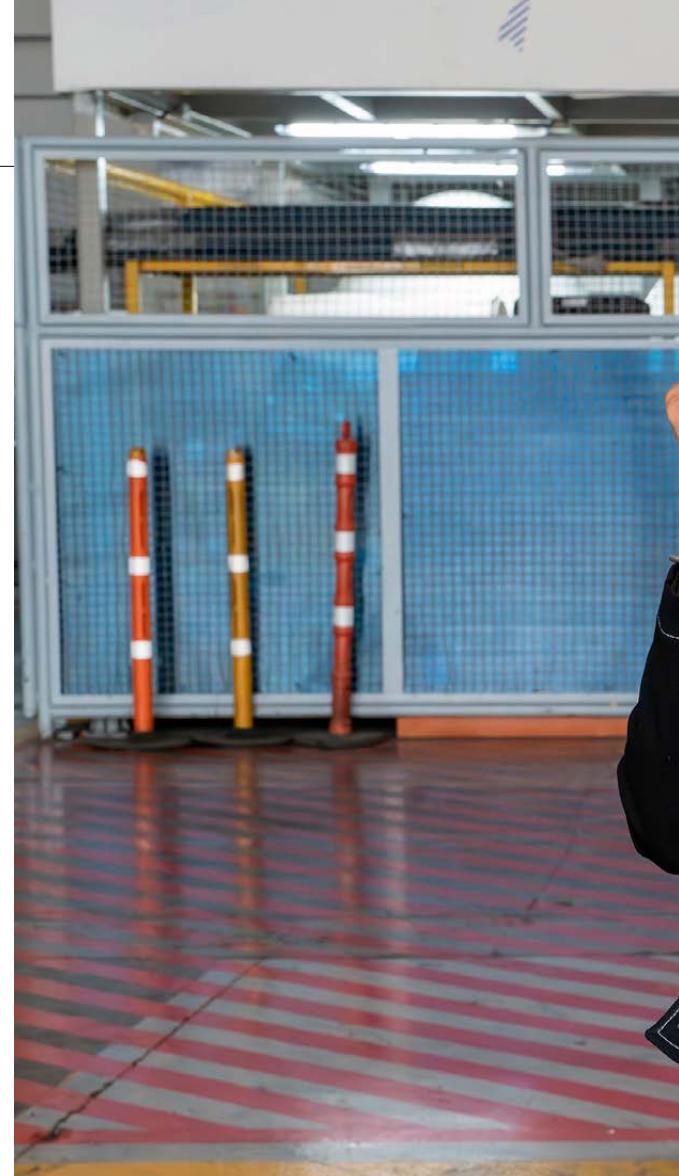
Con la llegada de la temporada alta, sumaremos también dos rutas estacionales internacionales: Aruba y Curazao, ampliando así las opciones de viaje hacia el Caribe.

De esta forma, cerraríamos el año con 18 destinos nacionales y 9 internacionales, consolidando una red cada vez más robusta y enfocada en conectar al país con los principales puntos de la

región. Estas aperturas responden al crecimiento sostenido de la demanda y al compromiso de LATAM con ofrecer más alternativas de viaje para los colombianos.

LATAM siempre se ha enfocado en el mensaje de la atención y comodidad en sus vuelos. ¿Qué dicen los viajeros sobre los servicios de la aerolínea?

LATAM ha consolidado una cultura centrada en las personas, reflejada en su modelo JETS:



ser Justos, Empáticos, Transparentes y Simples. Esta forma de actuar guía cada decisión y cada interacción, con el propósito de que la experiencia del pasajero sea genuina, clara y sin complicaciones. Los viajeros perciben ese cambio y reconocen una atención más cercana, procesos claros y soluciones pensadas desde la empatía. La promesa de comodidad y servicio, históricamente asociada a la marca, hoy se traduce en hechos concretos dentro y fuera del vuelo.

Esto también se refleja en los resultados. LATAM fue reconocida como la aerolínea con mejor reputación del país, alcanzando el puesto 30 en Merco (una mejoría de 5 puestos respecto al año anterior) y una favorabilidad del 73 % según Ipsos, 15 puntos por encima de su principal competidor. Una muestra de que la cultura es un pilar fundamental para nuestros pasajeros y lo que queremos consolidar.

Previamente se hablaba de una participación de 30% en el mercado doméstico. ¿Qué tan cerca de ese nivel cierran el año?

En lo que va de 2025 hemos mantenido un crecimiento sostenido en el mercado



de monitoreo, garantizando un uso óptimo de la infraestructura aérea.

¿Hay servicios complementarios que están pendientes? Es decir, ¿planean nuevas salas VIP en Colombia o la región?

Actualmente no se contemplan nuevas aperturas de salas VIP en el corto plazo; sin embargo, LATAM continúa fortaleciendo la propuesta de valor de sus espacios VIP en los principales aeropuertos de la región.

En Colombia, LATAM trabaja en la renovación y mejora integral de la experiencia en el Lounge de El Dorado; de hecho, lo relanzamos hace poco porque tuvo una renovación que tardó seis meses y con la cual se benefician los 700 pasajeros que nos visitan diariamente.

Estas acciones reflejan nuestro compromiso permanente con elevar la experiencia de viaje de nuestros pasajeros, por ejemplo, a través de la actualización constante de los menús, la mejora continua en los espacios VIP y la innovación en los servicios a bordo, buscando siempre ofrecer una propuesta de valor coherente con las expectativas de los clientes.

¿Qué metas planea para la empresa bajo el marco de objetivos a 2030?

De cara a 2030, LATAM Airlines mantiene su compromiso con un crecimiento sostenible y responsable. Nuestra estrategia se centra en la expansión eficiente de la flota, priorizando el pedido de nuevos aviones que, a su vez, reduzcan el consumo de combustible y las emisiones de carbono.

Además, LATAM continúa fortaleciendo sus metas de sostenibilidad, con el propósito de avanzar hacia una operación más eficiente y sostenible, alineada con los compromisos globales del sector aéreo.

¿Qué metas y movimientos están planeando para 2026?

Para 2026, LATAM no prevé una expansión significativa en número de rutas, sino más bien un enfoque en la consolidación de su red actual y el fortalecimiento de su propuesta de valor en los mercados corporativos. Sin embargo, contemplamos la incorporación de la ruta San Andrés–Barranquilla, que busca reforzar la conectividad doméstica y potenciar el turismo colombiano. Paralelamente, continuaremos impulsando procesos de digitalización que permitan optimizar la experiencia del cliente y la eficiencia operativa en toda la red.

doméstico. Actualmente, LATAM en Colombia alcanza una participación del 26%, y con la llegada de la temporada alta de fin de año esperamos cerrar muy cerca del 30% de participación en sillas, tal como proyectamos a comienzos del año. Este resultado refleja la confianza de los pasajeros, el fortalecimiento de nuestra red nacional y la consolidación de LATAM como uno de los principales actores del mercado aéreo en el país.

¿Cómo evalúa el movimiento de los slots este año? ¿Qué cree que puede cambiar de cara para 2026?

Durante la temporada Summer 2025 y Winter 2026, los slots en el Aeropuerto El Dorado fueron asignados conforme a la regulación vigente, y LATAM mantuvo las franjas horarias otorgadas en temporadas anteriores. Más allá de la asignación, lo realmente relevante en este momento es fortalecer el monitoreo y cumplimiento de los slots, con el objetivo de mejorar la eficiencia operativa del aeropuerto. En este sentido, resulta clave implementar de forma integral la metodología

EL FUTURO MACROECONÓMICO QUE TENDRÁ COLOMBIA EN EL 2026

LA ECONOMÍA COLOMBIANA TENDRÍA UN CRECIMIENTO CERCANO AL 3,0%, CON TASAS DE INTERÉS BAJAS QUE IMPULSARÍAN LA COLOCACIÓN DE CRÉDITO. ADEMÁS, LA DEMANDA INTERNA SE MANTENDRÍA SÓLIDA POR LAS REMESAS QUE LLEGARÍAN AL PAÍS.

LOS ANALISTAS ECONÓMICOS COINCIDEN en anticipar una leve recuperación de la economía colombiana en el 2026, y predicen un crecimiento económico entre 2,6% y 3,0%, impulsado por una mayor participación de la inversión en la actividad productiva.

Aunque el panorama económico estará enmarcado en un contexto de mayor crecimiento, tendrá desafíos persistentes en aspectos de carácter inflacionario y fiscal. Pese a esto, el país transita por una fase de recuperación paulatina, con señales alentadoras en el consumo, el mercado laboral y algunos sectores productivos.





El crecimiento proyectado del PIB de 2,6% en 2025 y 3,0% en 2026, refleja una reactivación impulsada por la demanda interna, especialmente por el consumo de los hogares, que ha ganado tracción gracias al proceso de desinflación y al ingreso récord por remesas. Sectores como entretenimiento, agro y comercio minorista lideran la recuperación, mientras se espera una mejora en la construcción para el próximo año.

Para los analistas, el consumo privado seguirá siendo el principal motor de la economía colombiana, sostenido por la mejora en el ingreso real de los hogares, la moderación de la inflación y unas condiciones crediticias más favorables.

Entre tanto, el Banco de la República (BanRep) prevé para diciembre de 2026 una inflación total del 3,6% (antes 3,2%) y una básica del 3,5% (antes 3,3%).

PREVISIONES

En la revista CRITERIO INVERSIONISTA es una tradición consultar a las comisionistas el último mes del año, para conocer cuáles son sus proyecciones económicas para el próximo, y estas fueron sus respuestas.

Juan David Ballén

Director de Análisis y Estrategia de
Aval Casa de Bolsa

DÓLAR: El dólar fluctuaría entre \$3.650 y \$3.950. Durante el primer trimestre del año, su comportamiento dependerá de la evolución de las elecciones legislativas y presidenciales en el país.

Si se elige un presidente promercado, el dólar podría reaccionar a la baja ante la repatriación de capitales y el aumento de la inversión extranjera. El diferencial de tasas de interés frente a Estados Unidos continuaría favoreciendo la inversión extranjera de portafolio hacia la deuda pública (TES).

INFLACIÓN (IPC): La inflación habría tocado fondo en 2025 y se ubicaría alrededor del 5% en 2026. La fortaleza de la demanda interna, sumada al impacto de un ajuste del salario mínimo por encima de lo ideal, podría generar presiones al alza en los precios de los servicios.

Entre los factores bajistas se encuentra la debilidad global del dólar, que reduciría el precio de los bienes importados, y la baja cotización del petróleo, que estabilizaría el costo de los



combustibles en el país y favorecería menores precios en los bienes regulados.

PIB: La economía crecería entre 2,8% y 3,0%. Las menores tasas de interés impulsarán la colocación de crédito y un repunte en la inversión privada. La demanda interna se mantendrá sólida gracias al bajo apalancamiento, el flujo constante de remesas, la reducción de la tasa de desempleo y el aumento del salario real.

En caso de elegirse un presidente promercado y establecerse contrapesos adecuados en el Congreso, la confianza inversionista podría recuperarse, fortaleciendo las expectativas de crecimiento.

PETRÓLEO: El precio del crudo oscilaría entre US\$45 y US\$65 por barril. Un crecimiento económico global moderado y una demanda estable por combustibles fósiles, junto con una mayor adopción de tecnologías limpias y una sobreoferta derivada del aumento en la producción de países no OPEP+ (EE. UU., Brasil, Canadá y Guyana), mantendrían los precios bajos. Además, un eventual acuerdo entre Rusia y Ucrania podría eliminar las sanciones al Kremlin, incrementando la oferta de petróleo en el mercado internacional.

DESEMPLEO: La tasa de desempleo se mantendría alrededor del 9,5%. Un aumento del



LA SITUACIÓN LABORAL

El mercado laboral se mantiene resiliente, con tasas de desempleo proyectadas en un solo dígito (9,2 % en 2025 y 9,4 % en 2026), impulsadas por el dinamismo de los sectores de servicios y el ingreso récord por remesas.

Sin embargo, la informalidad sigue siendo elevada, con cerca del 56% de los trabajadores aún fuera del sistema formal. Aunque el indicador ha mostrado una leve mejoría este año, los nuevos ocupados se concentran en sectores tradicionalmente informales, lo que mantiene la tendencia preocupante.

Entre tanto, la reforma laboral podría reconfigurar el mercado de trabajo: si bien se anticipa un aumento en los costos laborales que presionarían la informalidad en el corto plazo, a largo plazo se proyecta una mejoría en las condiciones de los trabajadores formales, lo que impulsaría el consumo por la estabilidad laboral.

salario mínimo significativamente superior a la inflación representa uno de los principales riesgos, ya que encarecería la mano de obra e impulsaría la automatización de tareas básicas.

Adicionalmente, el incremento de los costos laborales derivado de la implementación de la reforma laboral podría impedir que la tasa de desempleo descienda al ritmo observado en años anteriores.

Carlos Vélez

Director de investigaciones económicas de Alianza Valores

DÓLAR: En lo referente al comportamiento de la tasa de cambio, esperamos que las eventuales reducciones a la Tasa de Política Monetaria en los Estados Unidos, que llevarían a que el diferencial frente a la tasa de intervención local se amplíe, y posibles monetizaciones asociadas a operaciones de financiamiento realizadas por el Ministerio de Hacienda, puedan llevar a que la divisa continúe ubicándose por debajo de los \$3.900.



No obstante, debe tenerse en cuenta que la incertidumbre en materia electoral podrá generar volatilidad y presiones alcistas en la primera parte del año, tal y como ha ocurrido en Chile en el año en curso.

PIB: La expectativa que manejamos en Alianza de crecimiento económico para 2026 bordea el 2,8%, lo que representa una leve mejoría frente al 2,6 % estimado para el presente año. Al respecto, esperamos que, a la vez que ramas de actividad como el comercio, el entretenimiento y el agro continúen mostrando un buen desempeño, sectores como la industria y la construcción muestren un mayor dinamismo.

Cabe anotar que esta expectativa estará sujeta tanto a la disminución de las presiones inflacionarias como a un cambio favorable en el frente político que, de materializarse, impulsaría la inversión.

INFLACIÓN: Estimamos que el próximo año la inflación se reduzca gradualmente hasta bordear el 4,7% a cierre de 2026. Al respecto, esperamos que la apreciación de la tasa de cambio contribuya a mantener acotadas las presiones sobre los precios de los bienes y los alimentos, si bien contemplamos que la indexación en servicios como

los arrendamientos, el probable encarecimiento del gas y un incremento del salario mínimo superior al 10% llevarán a que la inflación se ubique nuevamente por fuera del rango meta del emisor.

DESEMPLEO: Esperamos que la tasa de desempleo pueda mostrar un leve deterioro en 2026, para ubicarse así en un nivel cercano al 9,3%. En efecto, contemplamos que un incremento del salario mínimo cercano al 10%, añado a los efectos que tendría la reforma laboral sobre la generación de empleo, llevarían a que la tasa de desocupación presente un punto de giro frente a lo que se ha venido observando en 2025.

Alejandro Reyes

Economista principal de
BBVA Research

INFLACIÓN: En Colombia, la inflación, luego de un periodo de relativa estabilidad, retomará su ciclo descendente (segunda mitad de 2026), aunque con mayor fricción en servicios y regulados. Por ello, el emisor mantendrá una política cauta con tasas estables en 2025 cerrando en 9,25% y buena parte de 2026, con recortes en la recta final del año para llevarla al cierre a 8,5%.

PIB: El crecimiento se apoya sobre todo en la demanda interna: el consumo, privado y público, lideran la expansión, con alguna moderación marginal esperada en el primero; por su parte, la inversión en maquinaria y equipo, mantiene una contribución importante al crecimiento, aunque a menor ritmo en 2026 que en 2025.

La construcción, por el contrario, luego de un ciclo de debilidad prolongada, mostrará una recuperación paulatina: primero en obras civiles, luego en vivienda No VIS y, por último, la de vivienda VIS.

DESEMPLEO: El mercado laboral ha mostrado una sólida dinámica en los últimos trimestres que se mantendría fuerte en 2026, con un crecimiento más acotado (pero todavía favorable) del empleo y una tasa de desempleo que se mantendría en niveles bajos.

Todo ello acompañado de ganancias en ingresos reales de los hogares. A su vez, otras fuentes de ingresos seguirán ayudando a dinamizar el consumo, entre ellas, ingresos de remesas y buenos precios de algunas



materias primas. Sin embargo, se espera que estos niveles favorables se moderen paulatinamente a lo largo del año entrante.

DÓLAR: A nivel del tipo de cambio, el debilitamiento global del dólar, la estrategia de financiación del gobierno y la mayor cautela en la política monetaria en Colombia han apoyado una importante apreciación del peso, que se mantendría en el corto plazo.

Sin embargo, el ciclo tendería a reversarse en 2026 por mayor déficit comercial, un eventual inicio del ciclo bajista de tasas en BanRep, la incertidumbre fiscal y, como se ha vuelto habitual en los ciclos recientes, por la incertidumbre política. Con ello, para 2026 se espera un tipo de cambio en promedio en 4.168 pesos por dólar (con un cierre de 4.135 pesos por dólar).

PETRÓLEO: El balance del mercado de petróleo muestra avances mayores en la oferta que en la demanda, creando una situación de excedentes que ha llevado a una ligera tendencia bajista en el precio. Para 2026, se espera que este balance superavitario se mantenga y por consiguiente que los precios se moderen frente a 2025.

Andrés Langebaek

Director de estudios económicos
de Visión Davivienda

INFLACIÓN: Las proyecciones de inflación están condicionadas en buena medida por lo que ocurra en términos del salario mínimo, esto es, cuánto sería el incremento que tendría para el próximo año.



PIB: Las estimaciones del PIB están ajustadas a cuál es finalmente el resultado electoral y en qué medida el próximo presidente de Colombia puede mejorar o mantener baja la confianza inversionista.

DESEMPLEO: La expectativa que se tiene de este indicador es que cierre el próximo año en 8,35%, para las 13 principales ciudades.

DÓLAR: Se prevé que la tasa de cambio se sitúe en \$4.450 pesos en promedio, en 2026.

PETRÓLEO: La cotización del petróleo puede llegar a US\$57,3 dólares por barril, promedio año.

Diego Camacho

Economista senior internacional de Credicorp Capital

PIB: Creemos que, en materia de crecimiento en 2026, la actividad siga jalona por el consumo privado, debido al aumento fuerte del salario mínimo, la mayor demanda de crédito y niveles aún elevados de remesas. Por consiguiente, la proyección de crecimiento del PIB para 2026 es del 2,6%.



INFLACIÓN: Esperamos que los desafíos fiscales sigan encabezando la lista de los retos económicos y que, junto con las presiones de inflación derivadas del potencial aumento del salario mínimo sugerido por miembros del gobierno nacional, sean factores que mantengan el enfoque cauteloso de la mayoría de la Junta Directiva del emisor. Por tanto, la inflación total en Colombia en el 2026 puede llegar al 4,1%.

DÓLAR: El precio del dólar puede cerrar el 2026 en \$4.300, con un promedio en el transcurso del año de \$4.200.

PETRÓLEO: Nuestras previsiones estiman que el precio del barril de petróleo Brent en el próximo año pueda llegar a cotizar alrededor de los US\$65.

DESEMPLEO: En materia de tasa de desempleo, esperamos que esta pueda llegar a ubicarse en un nivel cercano al 9% en el 2026.

Laura Clavijo

Directora de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercado del Grupo Cibest Bancolombia

DÓLAR: En el ámbito local, anticipamos presiones sobre el tipo de cambio durante la primera parte del año por las elecciones. Mientras tanto, las remesas y el carry trade seguirían favoreciendo al peso colombiano; aunque el deterioro fiscal, por el alto endeudamiento y rigidez del gasto público, limitaría su apreciación. Estos factores llevarían al dólar a un promedio de \$4.103 en 2026, lo que implicaría una apreciación de 0,3% frente al promedio de 2025 (\$4.116).

INFLACIÓN: Para 2026, anticipamos que la inflación retomará gradualmente su senda

EL DATO

24 %

A ese ritmo seguirán creciendo las exportaciones en 2026, por los productos no tradicionales

descendente hasta un cierre en 4,1%, por lo que sería el sexto año consecutivo que la inflación finalizaría por encima del rango de tolerancia del BanRep. Este comportamiento obedecería a la moderación de la inflación en alimentos, una vez superados los choques climáticos de 2025 y normalizados los precios de insumos como fertilizantes. Con esto, los rubros de inflación básica se ubicarían todavía por encima de 3,5%, lo que evidencia que la desinflación estructural será lenta.

PIB: El año que viene será uno de aceleración económica: Colombia pasará de un avance en el PIB de 2,6% a 3% entre 2025 y 2026. A pesar de que las tasas de interés seguirán elevadas, anticipamos que el consumo mantendrá una tendencia creciente de la mano de la solidez del mercado laboral y las remesas. Además, la inversión podría mostrar mejores señales por la anticipación del sector privado a unas condiciones más favorables en el próximo cuatrienio.

PETRÓLEO: Se proyecta que el precio del Brent por barril promedie entre US\$57 en nuestro escenario bajista y US\$70 en el escenario base en 2025. Sin embargo, el pronóstico está sujeto a elevada incertidumbre: riesgos geopolíticos y decisiones estratégicas de la OPEP+ podrían alterar la magnitud y duración de la caída de precios.



DESEMPLEO: La solidez del aparato productivo y la continuidad en la recuperación de sectores intensivos en empleo fortalecerán la resiliencia del mercado laboral en 2025 (9,2%). Vemos la tasa de desempleo aún en un dígito para 2026 (9,4%), con un leve deterioro frente a 2025, en línea con una menor contribución del sector público, considerando las restricciones de liquidez que el Gobierno enfrentará para ejecutar un presupuesto de alta exigencia.

EL DESPLOME

DEMOGRÁFICO PONDRIÁ EN JAQUE LAS PENSIONES Y LA PRODUCTIVIDAD





COLOMBIA ENFRENTA UN PUNTO DE INFLEXIÓN DEMOGRÁFICO: EL DESPLOME HISTÓRICO DE NACIMIENTOS AMENAZA LA SOSTENIBILIDAD DE SU SISTEMA PENSIONAL, EL FUTURO DEL AGRO Y LA ESTABILIDAD EDUCATIVA, ENCENDIENDO ALERTAS FISCALES Y SOCIALES.

EL PANORAMA DEMOGRÁFICO de Colombia ha entrado en una fase crítica, encendiendo todas las alarmas en el ámbito económico, fiscal y social. El país atraviesa una "caída en picada" de su tasa de natalidad, un fenómeno que no solo implica menos niños, sino una amenaza existencial a la estructura económica y al sistema de bienestar. Este quiebre abrupto e inesperado en las proyecciones de nacimiento ha provocado que la tasa de fertilidad de Colombia caiga por debajo de la de países que tradicionalmente simbolizaban el envejecimiento poblacional, como Japón y Dinamarca. El problema trasciende las estadísticas sociales y golpea directamente los cimientos del crecimiento futuro, la productividad y el equilibrio intergeneracional.

La disminución de nacimientos es de proporciones históricas y se consolida como una tendencia implacable de la última década. Los datos del DANE confirman que el país registró solo 510.746 nacimientos en 2023, lo que representó una caída récord del 11% frente a 2022 (que tuvo 569.311). Esta reducción es sistemática, pues es una caída constante desde 2014, cuando la cifra superaba los 669.000. Lo más preocupante es que el inicio de 2024 aceleró la tendencia: con corte a abril de ese año, los natalicios cayeron un 14,6% en comparación con el mismo periodo de 2023. La directora del DANE, Piedad Urdinola, señaló en 2024 que esta situación se había profundizado tras la pandemia, marcando una reducción anual superior al 10% que no se veía en la última década. Esta drástica reducción del grupo etario joven está reescribiendo la pirámide poblacional, creando una presión insostenible sobre los sistemas sociales y amenazando el capital humano futuro.

El fenómeno es agudo en las regiones más pobladas. Los datos de 2023 mostraron que la caída más marcada se centró en Bogotá, Nariño, Amazonas y Arauca. De hecho, Bogotá, la

región con el mayor volumen de nacimientos, experimentó una caída del -25,7% entre 2018 y 2022. En contraste, San Andrés y Providencia tuvo el menor registro con solo 608 nacimientos en 2023. Expertos como Ángela Vega Landaeta, PhD en demografía, aseguran que la pandemia incidió, pero el factor de fondo es la autonomía de las mujeres y su emancipación. La modernidad desincentiva la maternidad por factores como la falta de acceso al mercado laboral y la desigualdad en la crianza, donde las obligaciones legales de los hombres son irrisorias y dejan desprotegida a la mujer.

LA SENTENCIA FISCAL: PENSIONES, SALUD Y EL DESAFÍO DEL 2050

Esta crisis de natalidad ha puesto el foco en la inminente dificultad para sostener los sistemas de seguridad social, un tema crítico con el nuevo sistema pensional en debate. La reducción de la población en edad de trabajar (PET) incrementa la tasa de dependencia económica, donde menos personas activas deben sostener el gasto de una población de adultos mayores que crece sostenidamente.

El colapso de las pensiones: Los modelos pensionales que dependen de los aportes de la población que labora se vuelven insostenibles. Según proyecciones del DANE, los primeros y más impactantes efectos se verán en el financiamiento: el valor de los recursos destinados a financiar pensiones podría sufrir una baja dramática del 37% para ubicarse en solo un 15% para el año 2050. Este es un riesgo fiscal de proporciones históricas. Jorge Llano, VP de desarrollo de mercados de AMV, señaló que este efecto obligará al país a "fortalecer los colegios [existentes] y más bien hacer una oferta de servicios más adecuada para la población mayor".

Salud y costos mayores: El sistema de salud se ve obligado a ajustarse a la nueva realidad demográfica. Mario Cruz, VP técnico de Acemi, explicó que esta transición implica que los servicios para niños y adolescentes tendrán que ser redimensionados, incluyendo profesionales médicos y unidades neonatales. No obstante, el principal desafío es el envejecimiento. A medida que la población vive más, hay un consecuente incremento de los costos de atención sanitaria, ya que la población mayor requiere servicios más especializados y costosos.



La tasa de natalidad en Colombia cayó 11% en 2023 y 14,6% en los primeros meses de 2024. Con solo 510.746 nacimientos, el país registra su nivel más bajo en una década, lo cual pone en riesgo el equilibrio entre población laboralmente activa y adultos mayores.



LA CRISIS DEL CAPITAL HUMANO: EDUCACIÓN Y DEFENSA

La drástica caída demográfica ya se proyecta en una crisis de capital humano en sectores estratégicos:

Educación y contracción de matrículas: El sector educativo, que aporta más de \$80 billones al PIB, es el primer testigo. A nivel nacional, las matrículas en PBM cayeron un 4% entre 2015 y 2023. Primaria sufrió el mayor descenso con un 9%. La caída es visible en Bogotá, donde, con cifras a agosto de 2025, se evidencia una baja del 4% en las matrículas respecto al año anterior. En la educación superior, el panorama es similar: aunque entre 2015 y 2024 las matrículas aumentaron 2%, la curva de variación es irregular. El pico de 2.44 millones en 2017 no se ha superado, y el ritmo se ralentizó a solo 0.4% en 2023. Esto obliga a las 132 Instituciones de Educación Superior a reformular sus modelos. La preocupación es tal que preescolares están ofreciendo planes especiales para familias y hermanos menores para fidelizar a los pocos inscritos.

Fuerzas Militares y reclutamiento: Una base poblacional joven en declive se traduce en una inevitable crisis de reclutamiento. La contracción del grupo de jóvenes aptos para el servicio militar obligatorio forzará al Estado a acelerar los planes para replantear el servicio, invirtiendo masivamente en profesionalización y tecnología para suplir la escasez proyectada de jóvenes aptos.

El agro en riesgo: El campo enfrenta la amenaza estructural más grave para la seguridad alimentaria. Con la baja natalidad y la persistente migración a las ciudades, el sector enfrentará una escasez crítica de capital humano. Las proyecciones de ANIF sugieren que la edad promedio de los productores agrícolas podría superar los 60 años para 2040, lo que exige acelerar la inversión en automatización y agricultura de precisión para evitar un colapso de productividad.

LA ESTRATEGIA GLOBAL Y LA ENCRUCIJADA DE 2025

Ante este panorama, Colombia debe observar las soluciones adoptadas en economías desarrolladas. En el sector educativo, la literatura indica el cierre o fusión de escuelas y universidades, y la implementación de estrategias de reclutamiento global (ofreciendo programas en inglés y becas) y Formación Continua para la población de adultos mayores.

EL DATO

510.746

nacimientos en 2023, el nivel más bajo en la última década según los datos del DANE.

La caída de la natalidad es, por lo tanto, una alerta económica de máxima prioridad en 2025. La urgencia es aprovechar la actual "ventana de oportunidad" demográfica —donde todavía existe una proporción alta de población en edad productiva— para invertir masivamente en productividad e innovación, y así evitar un futuro donde los problemas de financiación pensión, seguridad social y sostenibilidad económica se magnifiquen por la ausencia de la generación que debería sostener el desarrollo nacional.

COREA DEL SUR, SINGAPUR Y CHINA SON LOS OTROS PAÍSES QUE TIENEN PROBLEMAS DE NACIMIENTOS

El fenómeno de la disminución de los nacimientos se está haciendo más común. De hecho, se ha convertido en una tendencia mundial al punto de que, según la ONU, algunas estimaciones sitúan el número de hijos que tiene cada mujer (promedio en el mundo) por debajo de la tasa de reemplazo global de alrededor de 2,2. Pero lo cierto es que actualmente esta tendencia la lideran más unos países que otros. Entre estos se encuentran, por ejemplo, Corea del Sur y Singapur, que se destacaron por tener las tasas de fertilidad más bajas del mundo el año pasado, con 0,72 y 0,97 hijos por mujer, respectivamente, según datos oficiales de los países.

En Corea del Sur el promedio de hijos por mujer está lejos de los 2,1 necesarios para mantener estable la población sin tener en cuenta la inmigración. De hecho, hubo una caída de los nacimientos de 7,7% respecto a los 249.000 de 2022, con lo que 2023 fue un mínimo histórico en el país y el sexto año consecutivo en que el promedio de hijos fue inferior a uno. Para 2024, hubo una ligera recuperación, con 0.75.

El caso de Singapur no es muy diferente, toda vez que el año pasado registró una tasa de fertilidad de 0,97, siendo la primera vez que este indicador es menor a uno. Pero al listado se suman otros países como China que también alcanzó el histórico de nacimientos más bajos con 9,02 millones el año pasado de acuerdo con la ONU. Incluso, en Hong Kong desde 2022 esta



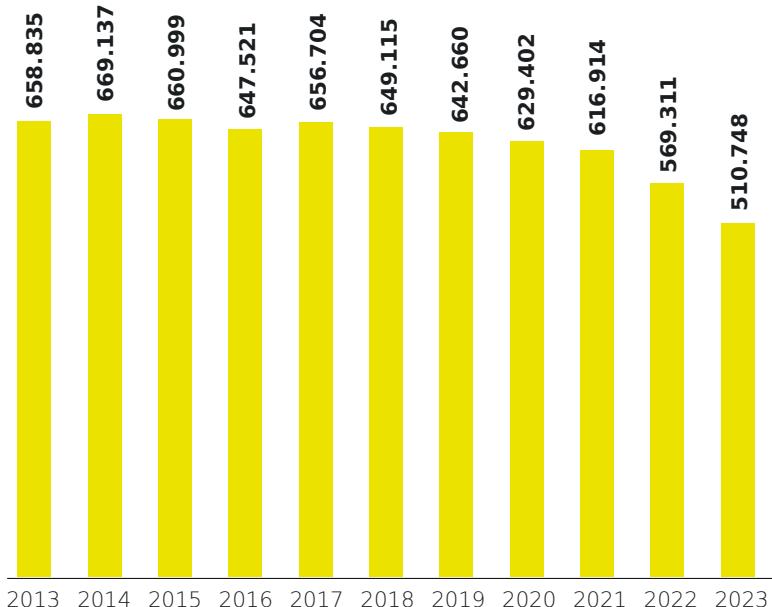
Expertos advierten que, de mantenerse la tendencia, para 2050 los fondos para pensiones podrían caer a 15%, mientras el campo y las aulas enfrentan una crisis de reemplazo generacional que amenaza la productividad y la seguridad alimentaria.

automatización y agricultura de precisión para evitar un colapso de productividad.

NÚMERO DE NACIMIENTOS EN COLOMBIA

Años 2013-2022

■ Número de nacimientos

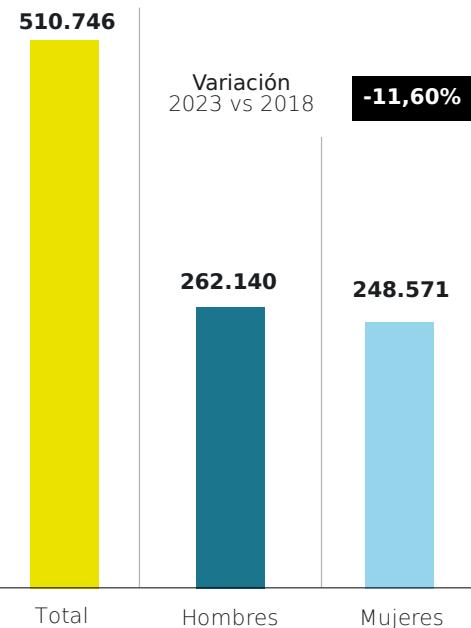


- El Dane asegura que la caída en los nacimientos se profundizó en los años de la pandemia



- Ha habido una caída en la fecundidad de los nacimientos desde los 70

TOTAL NACIMIENTOS COLOMBIA 2023



- De enero a abril de 2024 hubo una caída histórica superior a 10% en la última década

Fuente: Dane

tendencia de una tasa de fertilidad se ha mantenido aún con el aumento de 2% que reportó la ciudad el año pasado.

Japón es otro de los países que ha presentado bajas en el histórico de natalidad: según el último reporte entregado por el país, el año pasado se registraron 758.631 nacimientos, lo que revela una disminución interanual del 5,1%.

Ante esto, Michael Ortegón, decano de la Facultad de Ciencias Económicas y Administrativas de Uninpahu, afirmó que esto tendría que ver con la educación, el acceso a métodos anticonceptivos y los estilos de vida modernos e incluso las formas de relacionamiento digitales que cambian dinámicas. Para él, las consecuencias "son significativas, ya que un envejecimiento poblacional implica que habrá más personas mayores de 80 años que recién nacidos, lo cual impacta negativamente en la economía, la seguridad social y la atención médica". Además, el experto puntualizó que estos cambios demográficos requieren una reorganización social para adaptarse y encontrar soluciones.

PARA FINALES DE SIGLO SOLO HABRÁ UNA PERSONA EN EDAD DE TRABAJAR POR CADA ADULTO MAYOR

La crisis de natalidad será uno de los retos más importantes que enfrentará el sistema pensional colombiano en el futuro cercano. BBVA Research aseguró que el envejecimiento de la población transforma la pirámide demográfica y modifica un sistema pensional que depende de cotizantes jóvenes para su mantenimiento.

El Politécnico Grancolombiano afirmó que para mediados de este siglo solo habrá dos trabajadores activos por cada adulto mayor, y que, en 2f100, la proporción podría caer a solo un joven activo.

Uno de los principales problemas de todo esto, según expertos, es que generaría un déficit en los fondos destinados a pensiones y obligaría al Gobierno Nacional a destinar más recursos fiscales para cubrir las obligaciones. A esto se suma la necesidad futura de una reforma del sistema para adaptarse a las nuevas realidades demográficas. Esto, pues, a largo plazo se prevé un envejecimiento acelerado de la población: en 2050, 45% de los habitantes en Colombia tendrán más de 50 años.j

INFLACIÓN, EMPLEO
Y SOSTENIBILIDAD
FISCAL: LAS VARIABLES
PARA FIJAR EL

SALARIO MÍNIMO



COLOMBIA ENFRENTA EL RETO DE FIJAR UN SALARIO MÍNIMO QUE PRESERVE EL PODER ADQUISITIVO SIN FRENAR LA DESINFLACIÓN. LA RECOMENDACIÓN GENERAL ES AJUSTARLO CON BASE EN LA INFLACIÓN ESPERADA Y LA PRODUCTIVIDAD; ALGUNOS APUESTAN POR SUBIRLO ENTRE 5% Y 7%.

CADA DICIEMBRE, EL DEBATE sobre el salario mínimo en Colombia marca el pulso entre la necesidad social y la estabilidad económica. Este año no será la excepción, pues el país presenta una inflación que ronda 5%, un desempleo de un solo dígito, pero con señales de desaceleración en la productividad.

A pocas semanas de la negociación, los gremios y las entidades financieras advierten que una decisión desalineada con la realidad económica podría frenar la recuperación del empleo formal y presionar al alza los costos de producción.

De acuerdo con expertos de Anif, Corficolombiana, Itaú y de actores de la mesa de concertación, el principal reto está en que el ajuste no se convierta en un impulso inflacionario adicional, especialmente en un momento en el que el Banco de la República busca consolidar la reducción de tasas de interés.

Desde Corficolombiana, el economista jefe, Julio Romero, explicó que un aumento



prudente estaría entre 5% y 7%, rango que refleja tanto la inflación esperada, ubicada entre 5% y 5.5%, como el componente de productividad, estimado en torno a un punto porcentual. Este margen, afirma, permitiría avanzar en la senda desinflacionaria, proteger el empleo formal y evitar efectos de segunda vuelta presidencial, especialmente en un contexto donde las Mipymes, que concentran la mayor parte del empleo, son las más sensibles a incrementos abruptos en los costos laborales.

“Un incremento dentro de este rango reduce el riesgo de desplazamiento hacia la informalidad y de cierres empresariales, favoreciendo así una recuperación sostenible”, enfatizó Romero.

Una lectura similar ofrece el presidente de la Anif, José Ignacio López, quien insiste en que cualquier aumento debe reflejar tres factores: la inflación esperada, la productividad y la reducción de horas laborales, que también impacta el costo por hora trabajada. En



palabras del centro de estudios, un incremento de doble dígito “no es recomendable”, pues el país aún enfrenta una inflación persistente, altos costos de formalidad y presiones fiscales crecientes. Así que, termina diciendo, la recomendación más importante es que la conversación para fijar el salario mínimo sea basada en lo técnico.

Con base en lo anterior, si el salario mínimo se incrementa según el rango técnico propuesto por los expertos (5% a 7%) el salario básico sin auxilio de transporte pasaría de \$1.4 a unos \$1.49 millones. Pero si el Gobierno concreta su propuesta de 11%, alcanzaría cerca de \$1.58 millones o \$1.8 millones con auxilio incluido.

Desde ya, negociadores de la mesa de concertación como la Sociedad de Agricultores de Colombia, SAC, expresan que la apuesta de parte de ellos estará enfocada en “buscar que se favorezca el consumo, se proteja el poder adquisitivo de los colombianos y el empleo

formal”, según manifestó su presidente, Jorge Bedoya.

LAS ALERTAS DEL SECTOR FINANCIERO

En el frente financiero, las advertencias son claras: según Carolina Monzón, gerente de Investigaciones Económicas de Itaú Colombia, los aumentos por encima de lo técnico han hecho más rígida la inflación de servicios y también han frenado la baja de tasas del Banco de la República. “Si el alza vuelve a ser elevada, se intensificarían las presiones sobre los precios y el proceso desinflacionario permanecería estancado, obligando a mantener la tasa de política en 9.25% buena parte de 2026, como ha estado los últimos meses”, asegura.

Desde BTG Pactual, los analistas también vinculan el salario mínimo con la dinámica de los mercados. Señalan que un alza significativa retrasaría la caída de la inflación y afectaría la valorización de las acciones. “La combinación de inflación persistente y tasas altas limita el apetito por riesgo y enfriá el mercado bursátil”, apuntan. Además, advierten que cada punto adicional en el salario mínimo tiene un impacto directo en el gasto público, presionando las finanzas del Estado y reduciendo su margen fiscal.

Una visión que comparte el comisionista Wilson Tovar, quien asegura que “el Gobierno enfrenta un margen fiscal cada vez más estrecho”. A su juicio, un incremento desborrado sería interpretado por los inversionistas como una señal de indisciplina fiscal y podría deteriorar la confianza del mercado, elevar la percepción de riesgo y afectar la calificación crediticia del país. La indexación de pensiones, subsidios y transferencias amplificaría además la presión sobre el déficit que presenta el país.

En conjunto, las proyecciones de los expertos convergen hacia una misma conclusión: el país solo tiene margen para un aumento prudente y técnico, entre 5% y 7%, que reconozca la inflación y la productividad sin comprometer la sostenibilidad fiscal. Un alza mayor, advierten, podría reactivar la inflación, presionar las finanzas públicas y afectar la confianza inversionista. Sólo queda esperar a cómo se desarrolla y concluye el debate en las últimas semanas del año.



Si el salario mínimo se incrementa según el rango técnico propuesto por los expertos (5% a 7%) el salario básico sin auxilio de transporte pasaría de \$1.4 a unos \$1.49 millones.

LAS CADENAS QUE ESTÁN GANANDO LA BATALLA POR LA CERCANÍA DEL CONSUMIDOR



LAS HARD DISCOUNT LIDERAN LA EXPANSIÓN FÍSICA EN EL PAÍS, MIENTRAS FORMATOS COMO OXXO, OLÍMPICA Y GRUPO ÉXITO FORTALECEN SU PRESENCIA REGIONAL. EL CONSUMIDOR, MÁS PRÁCTICO Y EXIGENTE, PRIORIZA CERCANÍA, CONVENIENCIA Y PRECIO

DESDE QUE LAS HARD DISCOUNT irrumpieron en el negocio retail, el sector se dinamizó y se volvió aún más atractivo en términos de competencia. Los compradores ahora cuentan con una oferta más amplia para el consumo masivo; una alternativa que depende, en gran medida, de qué tan cerca tengan de su casa u oficina una tienda donde puedan satisfacer sus necesidades cotidianas, desde alimentos y artículos de aseo hasta ropa o productos para el hogar.

Y aunque hoy por hoy todas compiten bajo un contexto más desafiante, el del comercio electrónico, las compras presenciales siguen marcando la pauta. Las cadenas de retail continúan expandiendo su presencia física como una estrategia clave para mantenerse cerca del consumidor. En Colombia, solo dos jugadores alcanzan el umbral de las miles de tiendas gracias a que ya tienen cobertura nacional y presencia en casi todos los municipios del país. El resto de competidores cuentan con



cientos de puntos que, si bien son menores en número, representan apuestas estratégicas en regiones específicas y formatos diferenciados.

De acuerdo con cifras del sector, el reinado del retail físico en Colombia lo lideran las tiendas de descuento duro. D1 encabeza el ranking con 2.600 puntos distribuidos en todo el territorio nacional, seguido por Ara, con 1.530, una cifra que refleja el ritmo acelerado con el que ambas compañías han logrado consolidar su presencia gracias a su apuesta en municipios intermedios. Estas dos cadenas no solo redefinieron el consumo cotidiano con precios bajos y formatos simples, sino que también marcaron un cambio estructural en el modelo de abastecimiento y en la logística del comercio minorista colombiano.

Por el lado de D1, la compañía mantiene un crecimiento constante: en 2024 cerraron con cerca de 2.570 tiendas, por lo que este



año están apostando a abrir alrededor de 10 puntos nuevos al mes. Prácticamente, al cierre de esta nota, ese número ya pudo haber aumentado.

Después del dominio de las hard discount, el panorama se diversifica. Oxxo ocupa el tercer lugar con 640 tiendas, apostando por la conveniencia urbana y la cercanía. "Hoy mantenemos un ritmo de apertura de una tienda cada 36 horas en promedio. Actualmente, contamos con puntos distribuidos en 39 ciudades del país. Cada tienda representa una oportunidad para acercarnos más a nuestros clientes, brindándoles espacios seguros, estratégicamente ubicados y pensados para ofrecer soluciones prácticas que faciliten su día a día", dijo Andrés Morales, director general de Oxxo Colombia.

Por otro lado, Koaj, con 499 locales, representa el liderazgo del sector de moda nacional con una estrategia de expansión sostenida y presencia en centros comerciales

estratégicos. Tan solo este año apostó por abrir la que sería uno de sus formatos más grandes: una megatienda insignia en el Centro Comercial Titán Plaza, con una extensión de más de 1.800 metros cuadrados.

El Grupo Éxito, con 483 puntos físicos, mantiene su papel como uno de los grandes referentes del retail tradicional, combinando supermercados, hipermercados y tiendas de formato exprés. Aunque su ritmo de crecimiento es más pausado, la compañía proyecta seguir ampliando su cobertura. "Nos encantaría llegar a abrir entre cinco y diez tiendas al año", señalaron desde el grupo.

A este grupo le sigue Lili Pink, con 423 tiendas, y Olímpica, con 415 en 121 municipios y 21 departamentos. Ambos tienen fuerte presencia regional: el primero en el negocio de la moda y el segundo consolidando su propuesta híbrida entre supermercado, droguería y tienda de conveniencia.

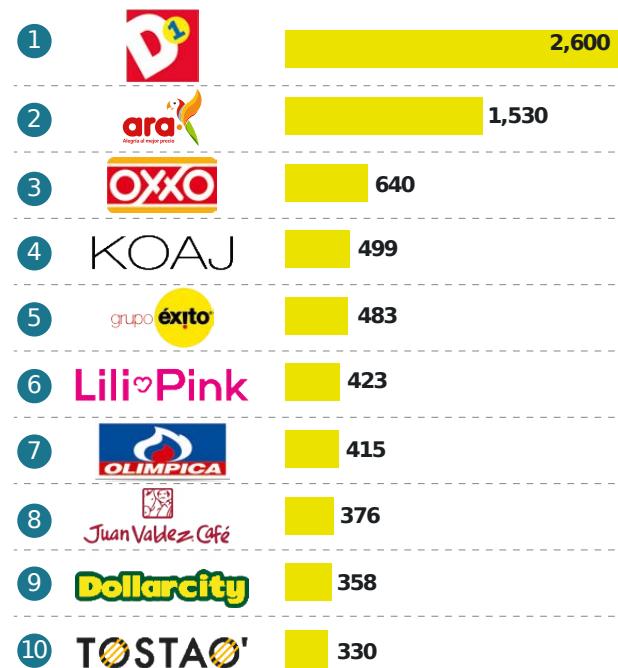
"Esta amplia cobertura nos permite estar más cerca de las familias y ofrecer un portafolio de artículos adecuados a las particularidades de compra de cada región, con una muy buena relación precio-calidad", expresó José Manuel Carbonell, presidente de Olímpica. Dicha expansión no ha terminado por este año, pues su directivo anunció que antes de finalizar el período, abrirán tres negocios: dos en Bogotá y uno en Chía. "Cada apertura representa una oportunidad para impulsar el empleo formal y de calidad; robustecer las cadenas de suministro locales, y acrecentar la confianza de los colombianos", agregó.

El ranking lo completan Juan Valdez, con 376 puntos a nivel nacional; Dollarcity, con 358, uno de los formatos de mayor crecimiento en los últimos años; y cierra el listado, con 320 tiendas físicas, Tostao. Su gerente, Tatiana Mejía, aseguró que "este año se han realizado, hasta octubre, 20 aperturas y esperamos cerrar con cinco adicionales". Pese a estar en proceso de reorganización, la marca mantiene su plan de expansión.

"Todo esto demuestra que, aunque el comprador colombiano es cada vez más omnicanal, las grandes cadenas y discounters siguen siendo los canales de mayor alcance en términos de penetración comercial y visibilidad frente al consumidor", dijo John Studerus, gerente de analítica avanzada en Worldpanel by Numerator.

Pero ¿qué es lo que están valorando hoy en día los consumidores? Según las marcas que figuran en el ranking, las respuestas dibujan el retrato de un comprador más racional y exigente, que busca cercanía, practicidad y confianza,

RETAIRLES CON MÁS NÚMERO DE PUNTOS FÍSICOS



Variables que influyen en el desempeño de un

- ▶ Penetración
- ▶ Volumen por acto
- ▶ Frecuencia de compra
- ▶ Precio

sin sacrificar calidad ni responsabilidad social. Valora ahorrar tiempo y dinero, pero también comprarles a marcas con propósito.

LAS CLAVES DETRÁS DEL CRECIMIENTO

Más allá del número de aperturas, la salud del retail se mide por su capacidad de conectar con el consumidor. Según el gerente de analítica avanzada en Worldpanel by Numerator, el desempeño de un retailer depende del equilibrio entre cuatro variables: penetración, frecuencia de compra, volumen por acto y precio.

“En resumen, el crecimiento de un retailer depende de atraer más compradores, aumentar la frecuencia, incentivar más categorías por ocasión de compra y ofrecer precios y surtido alineados al perfil del comprador”, dijo el directivo de la firma sobre lo que marca la diferencia dentro de la agresiva competencia entre los retailers.

Estas dimensiones explican por qué las cadenas de descuento duro lideran la

Penetración y frecuencia de compra



Discounters: **99.9%** de penetración y 70 veces al año



Grandes Cadenas: **95.4%** y 23 veces al año.



Cadenas regionales: **91.1%** y 22 veces al año



Hiperbodegas: **66%** y 6 veces al año



Droguerías de cadena: **55%** y 3.8 veces al año

La cifra de las hard discounter



Suman **4.000 tiendas** en todo el país

Fuente: SondeoLR

participación en hogares. “Los discounters concentran una mayor cantidad de compradores gracias a su modelo de bajos precios y alta inversión en aperturas, que ya supera las 4.000 tiendas en todo el país”, precisa Studerus.

En términos de penetración comercial, los datos de Worldpanel by Numerator muestran un dominio absoluto de los discounters, con 99,9% de los hogares colombianos realizando al menos una compra al año y una frecuencia promedio de 70 visitas anuales. Les siguen las grandes cadenas, con 95,4% de penetración y 23 compras al año, y las cadenas regionales, con 91,1% y 22 compras respectivamente.

Pese a la expansión de los grandes formatos, el canal tradicional, las tiendas de barrio, no ha desaparecido: mantiene su nivel de penetración, aunque con menor frecuencia de compra. “Esto indica que el comprador distribuye sus gastos entre distintos formatos, buscando la mejor ecuación de valor según su capacidad de desembolso”, añade el experto.

Práctica y expertise: formación financiera para liderar

El manejo financiero de las empresas requiere conocimientos sólidos pero ante lo impredecible de la realidad productiva, los líderes necesitan herramientas para ajustar sus planes acertadamente. **¿Cómo pueden obtenerlas?**

Este informe especial indaga con dos de las mejores escuelas de negocios del país cómo es su formación para los directivos. Sus posgrados buscan conectar las tendencias académicas más recientes y las prácticas reales, además de vindicar la inspiración, el trabajo en equipo, la visión y las habilidades blandas, para poder navegar en un entorno tan competitivo.

Los casos reales, la toma de decisiones con incertidumbre, el manejo de la sostenibilidad y la gobernanza son algunos de los protagonistas. **Hay programas para gerentes, analistas de datos e incluso emprendedores sin background financiero.**





Formar líderes que hacen crecer el capital y al país: así transforma el CESA las finanzas corporativas

EN UN ENTORNO DONDE LAS DECISIONES FINANCIERAS DEFINEN LA SOSTENIBILIDAD DE LAS EMPRESAS, EL CESA FORMA LÍDERES CAPACES DE TRANSFORMAR LA INVERSIÓN EN CRECIMIENTO Y EL CONOCIMIENTO EN VALOR CON SU ESPECIALIZACIÓN Y MAESTRÍA EN FINANZAS CORPORATIVAS.

La formación bruta de capital fijo (FBCF), ese motor que impulsa el crecimiento económico a través de la inversión en activos físicos y humanos, se ha convertido en una de las grandes deudas del liderazgo en Colombia. En un contexto que exige productividad, innovación y visión a largo plazo, la falta de inversión estratégica en capital se traduce en un freno al desarrollo sostenible del país.

Las cifras así lo demuestran. Si bien entre el primer y el segundo semestre de este año este indicador creció de \$42.097 millones a \$43.548 millones, de acuerdo con reportes de Trading Economics, con un promedio de \$33.859 en los últimos 25 años, el Banco Mundial señala que del 2017 al 2024, su participación en el PIB cayó del 24 % al 17%. Además, en 2024, las cifras de entidades como el DANE evidencian una disminución del 25 %.

Alfredo Contreras, director de los posgrados financieros de la Escuela de Negocios CESA, afirma que "sin formación de capital todo se derrumba". Los datos no son menores: la inversión en activos productivos impulsa el crecimiento económico a largo plazo, aumenta la capacidad productiva del país y genera empleo.



Alfredo Contreras
Director de los posgrados financieros - CESA

Por eso, para Contreras es tan importante que quienes dirigen las empresas en el país sean conscientes de la necesidad de contar con las capacidades y las habilidades financieras indispensables para que la formación bruta de capital fijo aumente y que sus organizaciones, como el país mismo, sigan siendo viables y sostenibles.

"Formarse en las finanzas que crean el valor"

Desde su fundación hace más de 50 años, el CESA se enfocó como escuela de negocios en la formación ejecutiva de nuevos profesionales, con las finanzas como un eje transversal, pero hace treinta años lanzó al mercado sus primeros posgrados: las especializaciones en Finanzas Corporativas y Mercadeo Estratégico.

Varios años más adelante, estos programas evolucionan y surge la maestría en Finanzas Corporativas, con el propósito de profundizar en los conocimientos de las finanzas que crean valor desde las empresas, y desde entonces ese ha sido el sello de la escuela.

"Tuvimos la primera maestría en Finanzas Corporativas del país en recibir la acreditación en alta calidad, una garantía de que la formación que brindamos a los líderes empresariales es la que requieren para atender las necesidades reales del mercado en cuanto a finanzas", añade el directivo.

Ese es un factor diferencial muy valorado por los estudiantes de los posgrados de finanzas del CESA, quienes en su mayoría son líderes empresariales o profesionales que se desempeñan en estas áreas y



desean experimentar una conexión entre las tendencias académicas más recientes y las prácticas reales en sus campos de acción.

Pero, además, recientemente han llegado a la escuela profesionales de áreas que parecieran no tener relación con las finanzas, como la medicina o el derecho, pero que han entendido que fortalecer sus competencias en asuntos financieros, como por ejemplo la formación bruta de capital fijo, puede darles una ventaja competitiva a las organizaciones que lideran para aprender a financiar sus proyectos e iniciativas productivas o de servicios.

“Hoy, el project finance, un método de financiamiento para grandes proyectos de infraestructura y energía está en auge y casi siempre en la parte de estructuración hay abogados que necesitan saber cómo se fondea. Piense, por ejemplo, en un proyecto como el metro de Bogotá o las asociaciones público-privadas que han permitido cerrar las brechas de infraestructura que tenía el país”, sostiene Contreras.

Inspiración y visión

En su plan de formación, hay dos palabras o conceptos que el CESA recalca de forma permanente: la inspiración y la visión, pues la institución es consciente que hoy, los líderes empresariales requieren fortalecer muchas otras capacidades distintas a lo técnico para desempeñarse en el sector real, entre ellas las habilidades blandas.

Hoy, el mercado valora de manera especial a los profesionales y, sobre todo, a los líderes empresariales que son capaces de integrar las habilidades blandas con la práctica financiera real. Por eso, a más de uno le sorprende encontrar en el plan de estudios de la maestría en Finanzas Corporativas del CESA asignaturas como Innovación y Creatividad, que complementan la rigurosidad técnica con una visión estratégica, humana y transformadora de los negocios.

“Las matemáticas no son tan exactas como pensamos y no significa que los problemas que enfrentamos no requieran de una dosis de creatividad para su solución. Toda nuestra arquitectura curricular está pensada en torno a las necesidades de un líder en el sector financiero”, sostiene Contreras.

Por otro lado, la formación en finanzas del CESA se alinea con las necesidades globales de vincular la sostenibilidad como un valor intrínseco que haga parte del criterio profesional de cualquier persona. Hoy, todas las clases que se brindan en los posgrados de finanzas incorporan temas asociados a los criterios ASG (ambientales, sociales y de gobernanza), y varios docentes de la escuela están certificados en Bloomberg ESG, que les permite transferir los conocimientos requeridos para la adopción de estos criterios en sus proyectos empresariales.

En definitiva, el país necesita líderes que sepan leer las finanzas con visión y propósito. Esa es la apuesta del CESA.



Universidad de
los Andes

Facultad de
Administración
Liderazgo para la vida

FORMACIÓN FINANCIERA CON TRIPLE CORONA INTERNACIONAL Y ENFOQUE PRÁCTICO

EL PORTAFOLIO DE PROGRAMAS DE FINANZAS DE LA FACULTAD DE ADMINISTRACIÓN DE LA INSTITUCIÓN COMBINA RIGOR ACADÉMICO, MIRADA DE VANGUARDIA, APLICACIÓN PRÁCTICA Y TECNOLOGÍA PARA FORMAR A LOS PRÓXIMOS LÍDERES FINANCIEROS DEL PAÍS.

Con 40 años de trayectoria, tres programas especializados, más de 300 estudiantes activos y una comunidad de egresados que ocupan cargos directivos en las principales organizaciones, la oferta académica con énfasis en finanzas de la Facultad de Administración de la Universidad de Los Andes responde a las demandas de un mercado que exige profesionales capaces de tomar decisiones basadas en datos, dominar tecnologías emergentes y liderar la transición hacia finanzas sostenibles.

Su propuesta va más allá de la transmisión de contenidos, con experiencias de aprendizaje centradas en la solución de problemas reales, networking estratégico y actualización permanente en las fronteras del conocimiento financiero.

Maximiliano González, director de los programas de finanzas de la Facultad de Administración, explica que es la única en Colombia que cuenta con la triple

acreditación internacional: AACSB, EQUIS y AMBA, los tres sellos de calidad más exigentes para escuelas de negocios en el mundo. Solo el 1 % de las facultades de administración y negocios en el ámbito global posee este reconocimiento.

"Es como las estrellas Michelin para los restaurantes. Esto no ocurre por suerte, son décadas de trabajo enfocado en la excelencia", señala González. Esta distinción cobra relevancia práctica cuando un profesional colombiano busca oportunidades internacionales: su título es reconocido globalmente como proveniente de una institución de élite mundial, sin necesidad de explicar dónde queda Colombia o la universidad.

Cuatro décadas de liderazgo en finanzas

El portafolio de finanzas de Uniandes se comenzó a consolidar hace cerca de cuarenta años, cuando se creó la antigua especialización en finanzas, el segundo programa que lanzó la Facultad, sólo después del MBA. Esta trayectoria ha permitido construir una comunidad financiera a la cual pertenecen, además de los estudiantes activos y miles de egresados, una red de más de 12 docentes de planta, quienes publican constantemente en las revistas científicas del más alto nivel, y 33 profesores de cátedra que día a día toman decisiones financieras en el mercado, una mezcla fundamental para la transferencia de conocimiento hacia los estudiantes.





El diálogo permanente entre la academia y la práctica se materializa en reuniones periódicas, actualización de contenidos, incorporación de casos actuales y, cuando es necesario, rediseño de asignaturas o creación de nuevas materias. Un comité académico con participación de empleadores y egresados evalúa con frecuencia si los graduados salen con las competencias que el mercado demanda.

Tres programas, tres perfiles profesionales

El portafolio de finanzas de Uniandes está diseñado para atender necesidades diferenciadas del ecosistema financiero colombiano:

Maestría en Finanzas: forma a los próximos directores financieros del país. Requiere dos años de experiencia profesional y está dirigida a quienes tienen claridad sobre su carrera en finanzas y aspiran a cargos de alta gerencia. Más de la mitad de los egresados ya ocupan posiciones directivas donde toman decisiones estratégicas.

Maestría en Analítica y Gestión Financiera: programa 100 % virtual lanzado este año, orientado a profesionales con conocimientos cuantitativos que trabajan con grandes volúmenes de datos, trading algorítmico y modelación financiera avanzada.

Especialización en Administración Financiera: el programa más heterogéneo y accesible. No requiere experiencia previa, lo que lo convierte en la opción natural para recién graduados que quieren especializarse de inmediato. También atrae a profesionales senior que buscan actualización, emprendedores que necesitan comprender las finanzas

para llevar sus proyectos a buen puerto y personas con responsabilidades en empresas familiares que requieren habilidades financieras sin cambiar de carrera.

La propuesta pedagógica de las maestrías rompe con el modelo tradicional de clases magistrales y se basa en tres pilares: análisis de casos de estudio, trabajo en equipo y espacios tecnológicos de aprendizaje. “Los estudiantes analizan situaciones empresariales reales donde deben tomar decisiones con información incompleta e incertidumbre, sin respuestas únicas. Los programas entran sistemáticamente la capacidad de trabajar de forma colaborativa en contextos de complejidad, con minicursos virtuales sobre temas específicos que permiten nivelar conocimientos entre estudiantes con perfiles diversos”, explica Maximiliano González.

Más allá de rankings y acreditaciones, el portafolio mide su éxito por el impacto en la trayectoria profesional de sus graduados. En la especialización en finanzas, por ejemplo, el retorno de la inversión alcanza casi 145 % anual, según datos de seguimiento a egresados. Además, los focus groups con empleadores confirman que los graduados llegan a las organizaciones con capacidad de tomar decisiones complejas, trabajar en equipo bajo presión y aplicar herramientas analíticas avanzadas. Cerca de la mitad de los egresados de la maestría en finanzas ya ocupan cargos directivos, lo que valida la promesa de formar a los próximos CFO del país.

“La mejor ejecución del encargo financiero requiere profesionales que combinen rigor técnico, pensamiento crítico y capacidad de liderazgo. Eso es lo que construimos en estos 40 años”, concluye González.

ECOSISTEMA EMPRENDEDOR EN COLOMBIA



COLOMBIA

2

en el ranking regional de ecosistemas de Startups en Sur América

38

en el ranking mundial de ecosistemas de Startups

RANKING DE LAS CIUDADES MÁS EMPRENDEDORAS

Puesto nacional		Puesto mundial
Bogotá	1	63
Medellín	2	162
Cali	3	281
Barranquilla	4	420
Bucaramanga	5	738
Manizales	6	764
Pereira	7	795
Cartagena	8	897
Armenia	9	989
Popayán	10	1.043
Villavicencio	11	1.108
Palmira	12	1.220
Tunja	13	1.283
Cúcuta	14	1.297
Tuluá	15	1.308

EMPRENDIMIENTOS COLOMBIANOS CON SUCURSALES EN EL EXTERIOR

HOME
BURGERS & SHAKES

● Madrid - España

PADOVA

● Madrid - España

aguabendita

● Costa Rica,
México, Paraguay,
Estados Unidos
y Venezuela

BAOBAB

● New York, Miami
Estados Unidos

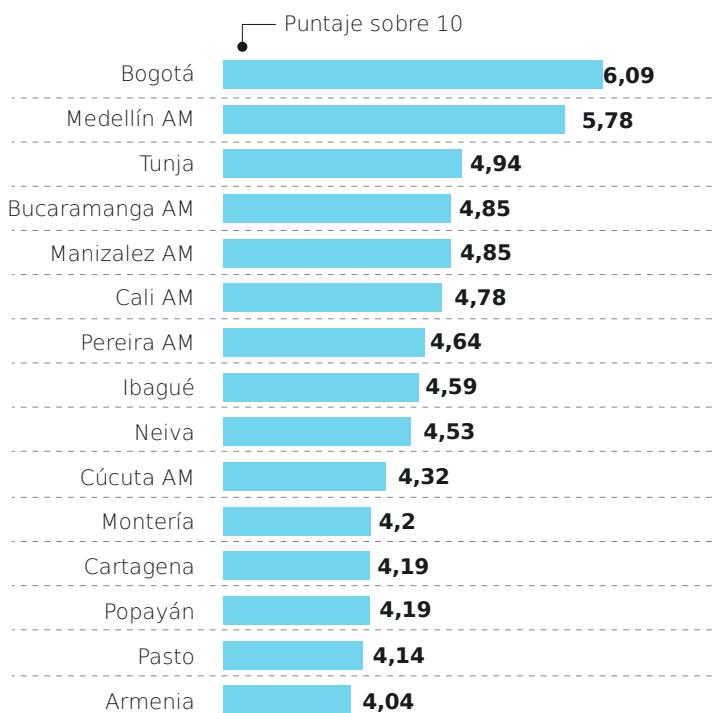


● San José - Costa Rica

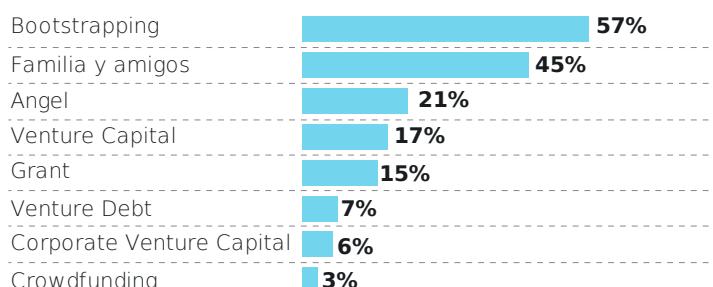
pinkfilosofy

● México, Costa Rica,
Panamá, Puerto Rico
y Nicaragua

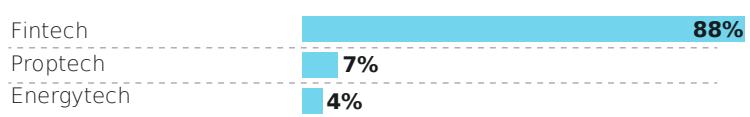
ÍNDICE SUBNACIONAL DE EMPRENDIMIENTO, ISEM



TIPOS DE FINANCIACIÓN PARA EL EMPRENDEDOR EN COLOMBIA



SECTORES CON MÁS CAPITAL RECAUDADO

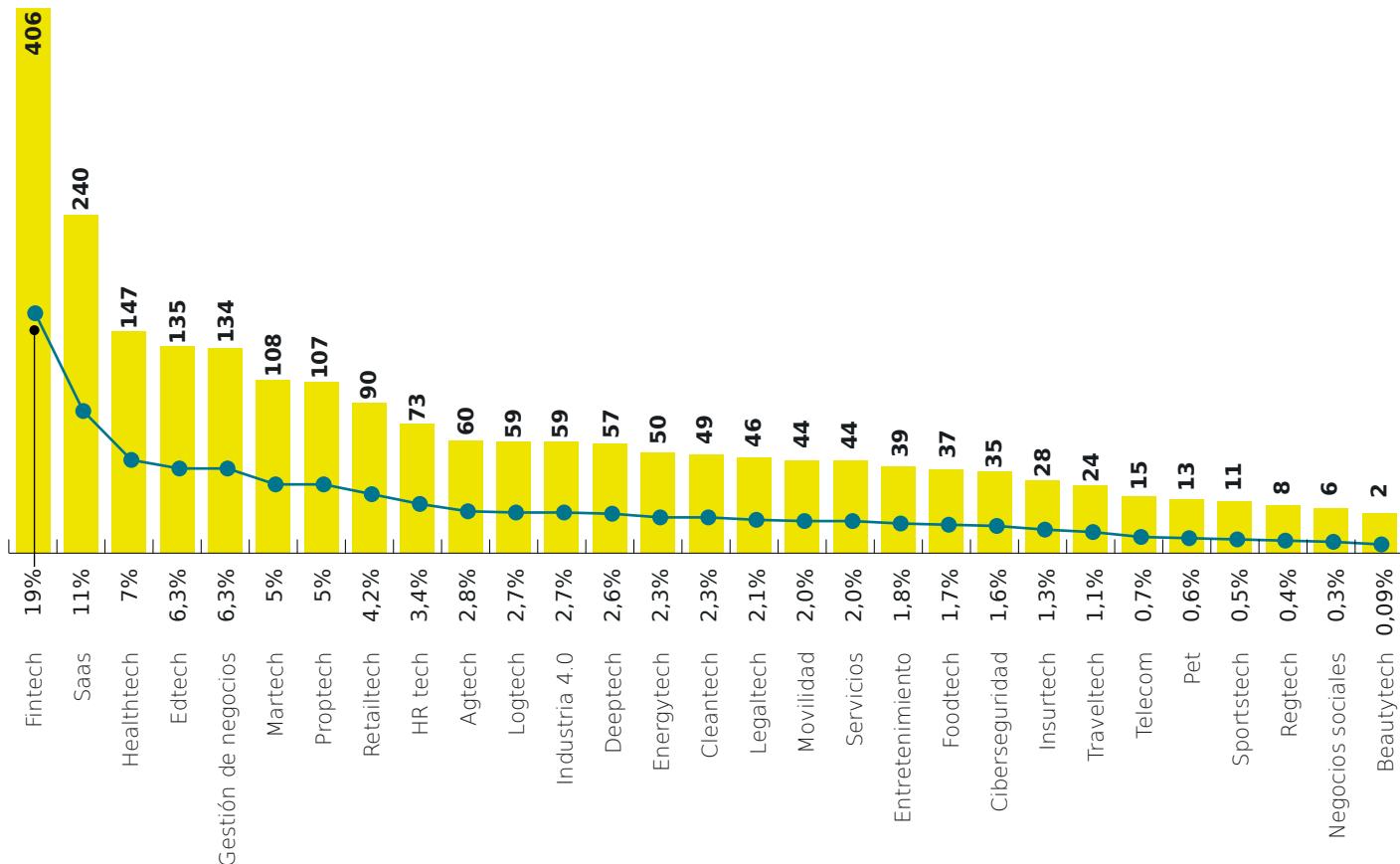


STARTUPS EN COLOMBIA

24% de crecimiento entre 2023 y 2024

🟡 Número de empresas

● Participación en el mercado



MEJORES STARTUPS EN 2025

Ranking regional, Sur América

	Ranking regional	Ranking mundial
Rappi	4	42
Addi	12	186
bold	18	475
Platzi	19	491
lulubank	33	767
melonn	47	1.315
magneto	56	1.549
LaHaus	59	1.642
yuno	60	1.687
LAIKA	61	1.690
TUL	70	1.930

MEJORES STARTUPS EN SOFTWARE Y DATOS



MEJORES STARTUPS EN FINTECH



MEJORES STARTUPS DE E-COMMERCE Y RETAIL



TOP STARTUPS CON MÁS FONDOS RECIBIDOS





Alexander González
Presidente de Progresión

PROGRESIÓN

Sociedad Comisionista de Bolsa

Firma independiente que estructura soluciones ágiles para personas, empresas y pymes, promoviendo el desarrollo del mercado de capitales en Colombia

CON MÁS DE 90.000 CLIENTES Y \$3 BILLONES EN ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN, ESTA COMISIONISTA DE BOLSA INDEPENDIENTE SE HA CONSOLIDADO COMO REFERENTE EN LA ESTRUCTURACIÓN DE FONDOS DE INVERSIÓN COLECTIVA Y FONDOS DE CAPITAL PRIVADO.

El mercado de valores de Colombia atraviesa una transformación profunda. Instrumentos financieros que hace una década estaban reservados para una élite de inversionistas hoy son accesibles para todo público desde \$100.000 pesos. Acciones de compañías globales como Microsoft se negocian en la Bolsa de Valores de Colombia sin necesidad de salir del país ni operar en dólares. Y detrás de esta democratización hay jugadores como Progresión, una sociedad comisionista independiente que ha hecho de la diversificación y el acompañamiento integral su modelo de negocio.

Con un equipo de cerca de 200 profesionales distribuidos en ciudades principales del país, como Bogotá, Medellín, Cali y Cartagena, Progresión es una compañía de puertas abiertas que atiende diferentes segmentos, desde el retail hasta clientes premium, con servicios de asesoría de inversiones, corresponsalía, banca de inversión, estructuración y administración de fondos de inversión colectiva y de capital privado. La compañía administra hoy más de \$3.2 billones en activos y cuenta con más de 90.000 clientes.

CONEXIÓN DEL CAPITAL CON LAS OPORTUNIDADES

Progresión se destaca por contar con un modelo de doble propósito. Por un lado, identifica oportunidades de inversión en el lado del activo, es decir, busca soluciones de apalancamiento para proyectos y empresas que necesitan liquidez, compra de

activos, deuda o nuevos socios estratégicos. Por el otro, acompaña a los inversionistas en la identificación de alternativas de inversión que se ajusten a su perfil, horizonte temporal y apetito de riesgo.

"Los fondos de inversión colectiva y de capital privado permiten captar recursos del público de manera legal para destinarlos a un objetivo específico. Lo importante es que podamos identificar esas oportunidades y, por ser independientes, ofrecer las que más le convienen al inversionista, no las de algún grupo en particular", señala Alexander González, presidente de Progresión. Esta independencia cobra relevancia dado que, en este ecosistema, algunas de las entidades vinculadas a conglomerados financieros priorizan sus productos propios. Progresión, en cambio, se nutre de la profundización del mercado, lo cual significa que cuantos más emisores, más instrumentos y más liquidez, mayor es el valor que puede ofrecer a sus clientes.

En los últimos años se ha dado un crecimiento exponencial en fondos de capital privado. Mientras hace más de diez años existían menos de diez entidades de este tipo en Colombia, hoy la cifra supera los 200. Progresión ha sido protagonista de esa expansión. Hace seis años estructuró y gestionó el primer fondo en Latinoamérica que invirtió en el sector del deporte, acompañando al Envigado Fútbol Club en un proceso de profesionalización corporativa y fortalecimiento de sus canteras, hoy reconocidas como semillero de jugadores, lo cual potenció la labor de esta institución y amplió su impacto social.



Las inversiones de los fondos de capital privado administrados por Progresión generan más de 11.000 empleos directos en Colombia, impactando sectores como salud, fintech, gastronomía, deporte e inmobiliario.

CON LA MIRA EN SECTORES ESTRÁTÉGICOS: SALUD, FINTECH, INMOBILIARIO Y MÁS

La cartera de inversiones de Progresión abarca múltiples industrias, como por ejemplo la salud, donde administra tres de los fondos más grandes del país, que han sido clave para que instituciones del sector resistan las restricciones de caja actuales, y fintech, en el que opera un fondo de negocios digitales que acompaña a emprendedores en gobierno corporativo y acceso a capital.

Así mismo, en el sector inmobiliario (muy atractivo para los inversionistas), Progresión ya no se limita a portafolios de compra para renta y ahora incluye desarrollos de vivienda, proyectos comerciales y, muy pronto, un fondo aliado con Century 21 (una de las inmobiliarias más grandes de Estados Unidos), que se dedicará a la adquisición y operación de inmuebles para renta corta, en alianza con plataformas como Airbnb y Booking.

SOLUCIONES PARA PYMES MÁS ALLÁ DEL CRÉDITO BANCARIO

El acompañamiento a pequeñas y medianas empresas es otro pilar estratégico de esta firma independiente. Por intermedio de la plataforma ProCash Plus, Progresión les ofrece herramientas para optimizar la gestión de liquidez, recepción de recursos, inversiones y pagos. La llegada de Bre-B, el sistema de pagos inmediatos que opera en Colombia desde octubre de este año, amplía las posibilidades.

"Muchas pymes no tienen acceso a créditos tradicionales. A través de fondos de inversión y capital privado pueden obtener ese apalancamiento", señala González. La regulación colombiana permite desde hace algunos años que los fondos de capital privado otorguen soluciones a la medida de manera institucional y diligente, una alternativa que ya respalda a numerosas fintech y proyectos empresariales.

INFRAESTRUCTURA DIGITAL Y ACCESO DIRECTO AL MERCADO GLOBAL

La digitalización post pandemia obligó al sector financiero a repensar sus plataformas. Progresión respondió con TraderPro, una herramienta que permite a los clientes autogestionar sus inversiones en tiempo real, comprar y vender acciones tanto del mercado local como del mercado global colombiano.

Además, Progresión lideró el patrocinio para traer la acción de Microsoft a la Bolsa de Valores de Colombia. "Queremos que nuestros inversionistas tengan la oportunidad de invertir en una de las empresas más innovadoras del mundo, sin tener que irse a otro país, sin comprar dólares, haciéndolo en pesos, junto con beneficios tributarios y con todos los estándares locales", concluye el presidente.

Por todo lo anterior, Progresión es reconocida como una firma que vela por la mejor ejecución del encargo y siempre pone primero el interés de sus clientes. La democratización del acceso al mercado de valores y la búsqueda de nuevas oportunidades de inversión seguirán siendo sus pilares.

GUYANA:

¿DE COLONIA OLVIDADA A POTENCIA ECONÓMICA?



¿CÓMO LLEGÓ GUYANA, UN PAÍS SURAMERICANO DE TAN SOLO 214.970 KM² Y MENOS DE UN MILLÓN DE HABITANTES, A SER LA ECONOMÍA DE MÁS RÁPIDO CRECIMIENTO DEL MUNDO? SUS MARES TIENEN LA RESPUESTA, PERO TAMBIÉN REAVIVARON UN VIEJO CONFLICTO.

HASTA ANTES DE 2015, los pocos que sabían de la existencia de Guyana dirían unas pocas cosas: un país pequeño al lado del mar, una ex colonia británica, el único país anglófono del América del Sur y la economía 160 del mundo; pero hoy, tras el hallazgo de petróleo offshore en aguas profundas de su plataforma continental en el Atlántico, se ha convertido en la economía de más rápido crecimiento en el mundo, pasando en una década de tener un PIB nominal de US\$3.100 millones a uno de US\$24.800 millones.

El descubrimiento se dio en 2015 por parte de ExxonMobil, y sus socios Hess Corporation y CNOOC, en el bloque Starbroke, el cual tiene más de 11.000 millones de barriles de crudo recuperable y continúa en expansión: actualmente produce 600.000 barriles diarios y la proyección es que alcance 1,2 millones hacia 2027, lo que lo llevaría a superar la producción de industrias petroleras más consolidadas como la colombiana y la ecuatoriana.

El impacto del petróleo en la economía del país ha sido profundo en los últimos años. En 2023, según el Fondo Monetario Internacional, FMI, su crecimiento alcanzó 38%,



y en 2024 fue de 25%, alcanzando un PIB de US\$24.800, y un PIB per cápita de US\$25.000, lo que le ha valido ubicarse en el puesto 120 entre las economías mundiales por su PIB, y en el 44 por su PIB per cápita.

Antes de ello, el PIB de la nación para 2020 estuvo cerca de US\$5.470 millones; para 2021, en US\$8.040 millones; en 2022, se ubicó en US\$14.720 millones y para 2023 alcanzaba US\$16.920 millones. Ello muestra el rápido crecimiento que ha tenido el país, impulsado por el petróleo, que para 2025 ya representa más del 90% de sus exportaciones y cerca de 70% del PIB, según datos del FMI y el Natural Resource Fund, el Fondo Soberano Guayanés.

Hasta 2027, el FMI prevé que el crecimiento anual de la economía del país tenga un promedio de 14%, continuando el efecto del petróleo en las cuentas nacionales, que antes del descubrimiento dependían de actividades agrícolas como la del azúcar, y otras como la extracción de oro y Bauxita, una roca sedimentaria con alto contenido de aluminio.

Sin embargo, el crecimiento acelerado de la industria petrolera ha traído algunos retos estructurales, entre ellos, la falta de



infraestructura básica, la escasez de mano de obra calificada, riesgos ambientales y conflictos internacionales por una vieja disputa con Venezuela por el Esequibo.

LA MALDICIÓN DEL PETRÓLEO

En la historia económica reciente se ha evidenciado que una bonanza petrolera no siempre es sinónimo de progreso y desarrollo económico, porque las desigualdades sociales se pueden aseverar y los gobiernos pueden estar más cerca a ser autócratas, como lo analizó Michael L. Ross en su libro *The Oil Curse: How Petroleum Wealth Shapes the Development of Nations*. El autor advierte que tener recursos energéticos abundantes no garantiza un mejor desarrollo: analizando datos de más de 50 años y 170 países, evidenció que los países ricos en petróleo suelen tener peores resultados que los petroleros, por la corrupción, la debilitación de la rendición de cuentas de los gobiernos y una mayor probabilidad de menos democracia.

Sobre este tema, Carlos Ronderos, consultor en comercio y negocios internacionales, aseguró que "el descubrimiento de grandes depósitos de petróleo puede ser para un país

en vías de desarrollo una bendición o una maldición, ya que esa abundancia requiere de un manejo serio y disciplinado de la economía y sobre todo gran transparencia, ya que en muchos casos en estas circunstancias brota la corrupción". Para Juan Ariel Jiménez, profesor de Harvard Kennedy School y ex ministro de economía de República Dominicana, entre las claves para asegurar un crecimiento económico sostenible, "el gobierno debe evitar que el exceso de dólares que entra a la economía aprecie significativamente la moneda local y afecte al aparato productivo", además, debe tener una "política de desarrollo productivo que permita la expansión de otros sectores, tal como han hecho países nórdicos como Noruega y Suecia", anotó.

En el caso de Guyana, el último informe del FMI sobre su economía apuntó a un crecimiento sostenible, impulsado mayoritariamente por el petróleo pero que también presenta dinamismo en los sectores no petroleros; el país tiene para 2025 la tasa de crecimiento del PIB real más alta del mundo, con un promedio de 47% anual desde 2022. "Las perspectivas económicas se mantienen muy favorables. Se prevé que la economía crezca un promedio de 14% anual durante los próximos cinco años, impulsada por la robusta producción petrolera y el sólido crecimiento del PIB no petrolero", dijo el FMI.

Entre las proyecciones del país, se encuentra una repercusión positiva en el sector petrolero, lo que ha impulsado la mejora de la infraestructura, la productividad y resiliencia que impulsarán el crecimiento real del PIB no petrolero hasta 6,75% en el mediano plazo, lo que significaría un aumento de tres puntos porcentuales por encima de la década anterior al petróleo.

"Los riesgos para las perspectivas están, en general, equilibrados. Por el lado positivo, nuevos descubrimientos petroleros e inversiones que mejoren la productividad, incluyendo el fortalecimiento de la resiliencia energética, impulsarían aún más las perspectivas económicas a largo plazo de Guyana, mientras que la expansión de la actividad de construcción impulsaría un mayor crecimiento del PIB no petrolero a corto plazo", analizó el FMI en su reporte.

En este sentido, durante 2024 el PIB relacionado al petróleo aumentó 58% y el



El impacto del petróleo en la economía del país se profundizó en los últimos años, cuando en 2023, según el Fondo Monetario Internacional, FMI, su crecimiento alcanzó 38 %.



indicador no petrolero llegó a más de 13% en 2024. Esto significa que la economía del país se proyecta hacia un crecimiento sostenible, lo que lo beneficiaría para no depender solo del petróleo y potencializar otros sectores, como la agricultura, donde el país es tan fuerte que es la nación con mayor autosuficiencia alimentaria del mundo.



Desde 1814, ha habido una disputa territorial por las tierras del Esequibo entre Países Bajos, Reino Unido y después Venezuela. La Corte Internacional de Justicia actualmente estudia este caso y podría resolver de quién serán las tierras y el petróleo.

genes que es casi dos tercios del territorio actual de Guyana. Justo frente a sus costas está el bloque Starbroke, el cual tiene una extensión de 26.800 km² y queda dentro de la plataforma continental de Guyana, específicamente, en la proyección marítima de este territorio que, al día de hoy, sigue en disputa entre Venezuela y Guyana.

Este conflicto, reactivado por el crudo, se remonta a 1814 cuando el Reino Unido adquirió de los Países Bajos las colonias de Esequibo, Demerara y Barbice, para luego consolidarlo como la Guyana Británica, hoy Guyana. Sin embargo, para cuando se dio esa transacción, Venezuela ya había declarado su independencia en 1811, y aseguraba que los Países Bajos seguían haciendo presencia en un territorio que estaba dentro de sus límites, luego no tenían autoridad para cederlo al reino británico.

Hacia 1840 empezaron las tensiones entre Venezuela y el Reino Unido; este imperio impulsó exploraciones y mapas, como el de Schomburgk, que amplió su frontera hacia el oeste, adentrándose en territorio que Venezuela reclama. En 1887, Venezuela rompió sus relaciones con Londres por la disputa territorial del Esequibo. Ya en 1899, se firmó un arbitraje internacional, decidido por jueces de Estados Unidos, Reino Unido y Rusia, llamado el Laudo de París, y que le otorgó el territorio en disputa a Gran Bretaña; Venezuela aceptó la decisión en ese momento, pero después, en 1949, denunció un arbitraje fraudulento y viciado, alegando acuerdos secretos entre los árbitros y que el laudo fue resultado de presiones políticas. ¿Cómo pudo hacerlo? Uno de los miembros de su equipo en 1899 dejó ciertas denuncias, con la condición de

que fueran publicadas tras su muerte: Severo Mallet Prevost.

Para 1962 el caso estaba en manos de la ONU, después de que Venezuela alegara ante esta organización multilateral que el Laudo de 1899 era nulo e írrito, momento desde el que se reconoce esta disputa como un conflicto territorial pendiente.

Para 1966 se realizó otro acuerdo, esta vez entre el Reino Unido, Venezuela y la Guyana Británica, poco antes de proclamar su independencia el 26 de mayo de ese año. Este nuevo acuerdo reconocía la existencia de la controversia y estableció la búsqueda de una solución pacífica y satisfactoria para ambas partes.

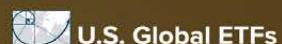
En los 70 vuelve otro intento de mediación con la firma del Protocolo de España, el cual suspende el conflicto por 12 años en aras de facilitar el diálogo; sin embargo, el tema vuelve a ser agenda de los 80, y posteriormente de los 90, tiempo en el cual la ONU no logró avanzar más allá de varios diálogos o nombrar una serie de Buenos Oficios (unos mediadores neutrales, que intentan facilitar el diálogo para la resolución de este

conflicto). Con el hallazgo petrolero en la extensión marítima del Esequibo, el conflicto volvió a activarse; esta vez Venezuela denunció que Guyana estaría explotando recursos en áreas que hacen parte de su territorio.

Para 2018 Guayana se defendió y presentó ante la Corte Internacional de Justicia, CIJ, una demanda solicitando dejar en firme la validez del Laudo de 1899; en respuesta, Venezuela objetó la competencia de este tribunal, pero para 2020 la CIJ se declaró competente para conocer el caso.

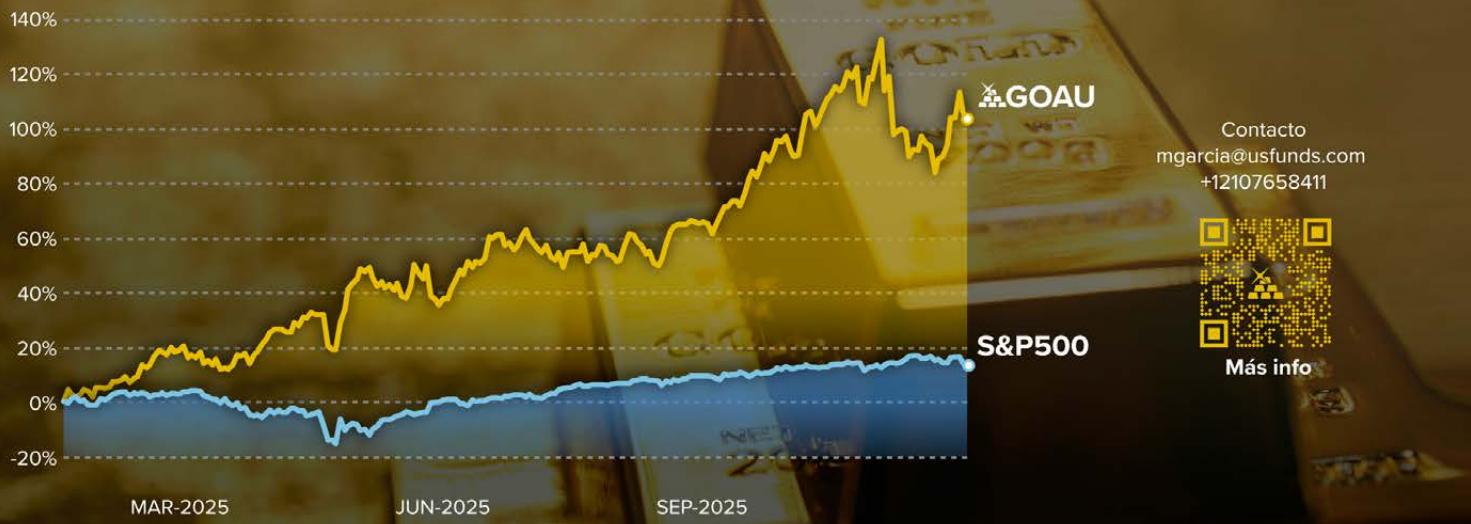
Desde entonces el conflicto se ha agudizado. Venezuela convocó en 2023 un referendo para reafirmar su soberanía, lo que Guyana denunció como una amenaza a su integridad territorial, y durante el último año se han presentado altercados por supuestos barcos venezolanos ingresando a la zona de Guyana.

Actualmente, el proceso sigue abierto en la CIJ, aún no hay un fallo definitivo, y mientras tanto Guyana mantiene el control administrativo del territorio. ¿Podrá mantener Guyana su título como la economía de mayor crecimiento del mundo?



Acceso Inteligente al Oro desde la Bolsa de Valores de Colombia (bvc)

Rendimiento YTD



Contacto
mgarcia@usfunds.com
+12107658411



Más info

Resultados pasados no garantizan resultados futuros.
Fuente: Bloomberg, U.S. Global Investors.

GOAU ETF = 28 acciones de compañías mineras de oro de alto crecimiento

GOGOLD

EL IMPACTO DEL MUNDIAL 2026 IRÁ MUCHO MÁS ALLÁ DE LA ECONOMÍA



US\$80.000 MILLONES EN IMPACTO ECONÓMICO, 824.000 EMPLEOS GLOBALES, 16 SELECCIONES MÁS EN COMPETENCIA, 40 PARTIDOS ADICIONALES, 3 PAÍSES ANFITRIONES, 16 SEDES, DESARROLLOS URBANOS MÁS ALLÁ DE LOS ESTADIOS, JUNTO CON ENORMES VENTAS EN TURISMO: EL MUNDIAL 2026 SE PERFILA COMO LA COMPETENCIA DEPORTIVA MÁS IMPORTANTE DE LA HISTORIA. CONOZCA CÓMO IMPACTARÁ EN EL DEPORTE, LA ECONOMÍA Y EL DESARROLLO REGIONAL.





EL MUNDIAL DE LA FIFA 2026 se perfila como el evento deportivo más grande y ambicioso de todos los tiempos. Por primera vez en la historia, la competencia reunirá a 48 selecciones nacionales, lo que supone un cambio estructural respecto al formato tradicional de 32 equipos que rigió durante casi tres décadas. Este nuevo modelo amplía el calendario a 104 partidos distribuidos en 16 ciudades sede a lo largo de Canadá, Estados Unidos y México, convirtiendo a esta edición en una potencia logística y en una máquina de generación de riqueza y proyección global.

La coorganización entre estas tres naciones representa mucho más que un acuerdo deportivo: es una alianza estratégica que simboliza la integración económica y cultural del norte del continente. En términos de planificación, el Mundial 2026 pone en marcha un engranaje de colaboración que involucra gobiernos locales, corporaciones privadas, organismos de transporte, redes hoteleras, universidades y pequeñas empresas, generando un efecto multiplicador en todos los sectores productivos. La magnitud del evento es tal que se espera que el torneo redefina no solo el calendario futbolístico mundial, sino también los modelos de negocio vinculados al deporte en las próximas décadas.

La decisión de la FIFA de ampliar el número de participantes no fue improvisada. Detrás de la expansión hay un plan financiero diseñado para potenciar los ingresos y diversificar los mercados. Al sumar más selecciones, el torneo logra integrar nuevas audiencias, abrir derechos de televisión en países emergentes y atraer a patrocinadores que antes no tenían presencia activa en el fútbol internacional. Esta ampliación también incrementa el valor de la exposición mediática, ya que cada partido adicional se traduce en más horas de transmisión, más espacios publicitarios y un flujo de contenidos que alimentan las plataformas digitales.

CIFRAS QUE SUPERAN LOS US\$80.000 MILLONES

Las proyecciones económicas del Mundial 2026 alcanzan niveles históricos. Los estudios de impacto realizados por la FIFA y diversas firmas consultoras internacionales estiman que el torneo generará una inyección de más de US\$80.000 millones en producción global bruta, superando ampliamente las cifras registradas en Rusia 2018 y Qatar 2022. Este dato refleja no solo la potencia del mercado norteamericano, sino también el atractivo que el fútbol ha adquirido como

EL DATO

US\$80.000

millones en producción global bruta
tendrá este mundial, más que Rusia
2018 y Qatar 2022.

motor de desarrollo y catalizador de inversión extranjera directa.

De ese monto, el Producto Interno Bruto (PIB) global recibirá un impulso de US\$40.900 millones, mientras que los ingresos laborales totales ascenderán a US\$20.800 millones, distribuidos entre empleos directos, indirectos e inducidos. En total, se crearán o mantendrán alrededor de 824.000 empleos equivalentes a tiempo completo (FTE), impulsados principalmente por sectores como turismo, comercio, transporte, construcción, entretenimiento y servicios financieros.

El gasto agregado estimado por la FIFA asciende a US\$13.900 millones, repartidos entre gasto turístico (US\$7.500 millones, equivalente al 54% del total), gasto de la FIFA (US\$3.800 millones), operaciones de las ciudades sede (US\$1.800 millones) e inversiones de capital (US\$900 millones). Este último rubro abarca proyectos de infraestructura, tecnología y modernización de recintos deportivos.

En Estados Unidos, que recibirá la mayoría de los partidos y fungirá como epicentro operativo del evento, las proyecciones indican una inyección de US\$17.200 millones al PIB, junto con la creación o mantenimiento de unos 185.000 empleos de tiempo completo. Ciudades como Nueva York, Los Ángeles, Miami, Houston y Atlanta están adaptando su infraestructura para recibir millones de visitantes, mientras que aeropuertos, hoteles y sistemas de transporte experimentan planes de expansión que quedarán como legado posterior al evento. Se espera que 6,5 millones de aficionados asistan a los partidos, generando un gasto directo en alojamiento, gastronomía, transporte interno y entretenimiento. En términos globales, la producción bruta total asociada al torneo podría superar los US\$30.000 millones, lo que convertiría al Mundial en una de las mayores inyecciones de capital privado y público en la historia del país.

En Canadá, los efectos también serán notables. Las estimaciones de Deloitte señalan que la Copa del Mundo podría aportar cerca de 3.800 millones de dólares canadienses (alrededor de US\$2.543 millones) a la economía, con un

impacto directo de más de US\$2.000 millones en el PIB. La creación de 24.100 empleos en las provincias anfitrionas será clave para dinamizar sectores como el turismo, la construcción sostenible y los servicios tecnológicos. Además, Canadá aprovechará la exposición global del evento para fortalecer su imagen como destino turístico y como actor relevante dentro del ecosistema futbolístico internacional.

En México, la historia se repite y se amplía. Al convertirse en el primer país en organizar tres Copas del Mundo (1970, 1986 y 2026), el país reafirma su papel como potencia futbolística y cultural. El enfoque en esta ocasión será diferente: más que construir, México apuesta por modernizar su infraestructura existente y aprovechar el Mundial como una plataforma de proyección global. Las mejoras en conectividad, seguridad y servicios turísticos no solo beneficiarán al torneo, sino que también consolidarán la reputación del país como un destino estratégico para la inversión y el turismo a largo plazo.

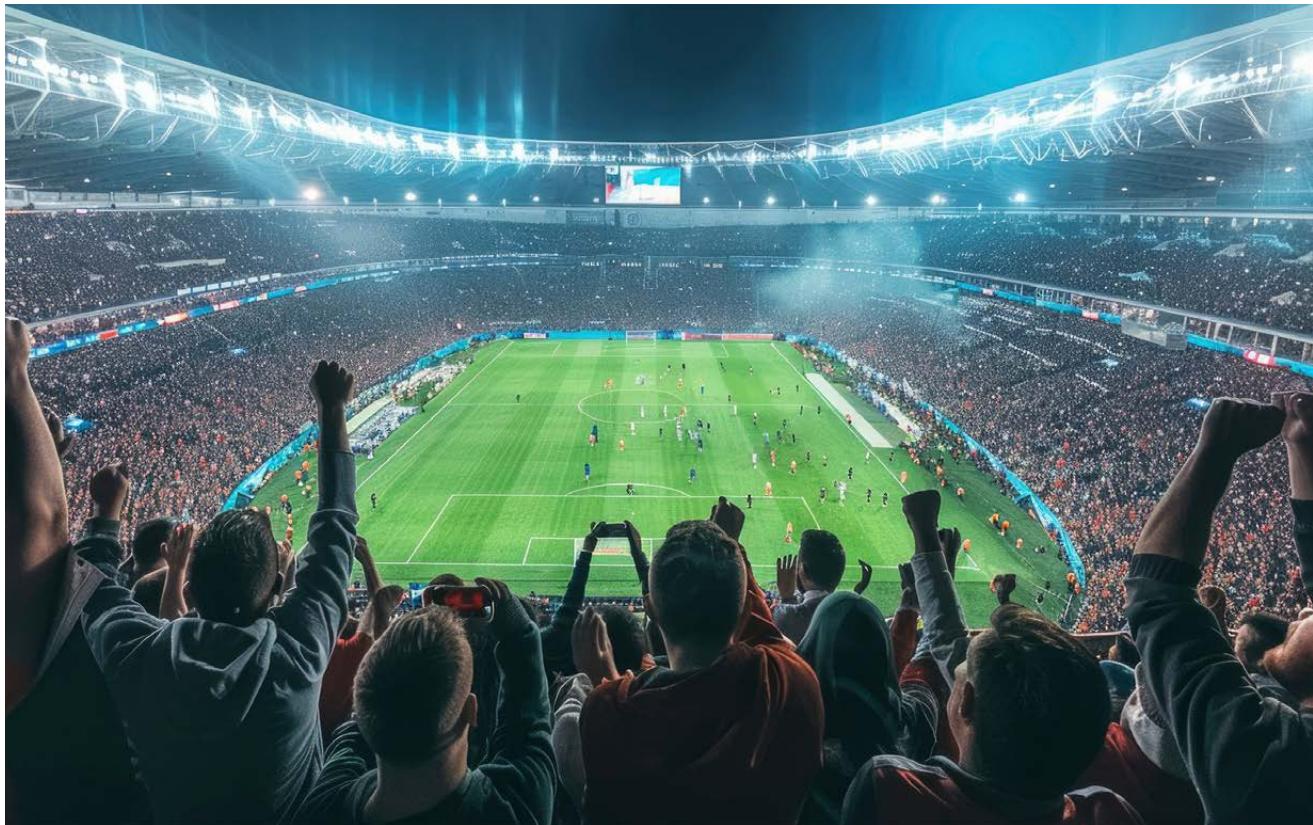
SECTORES BENEFICIADOS Y EFECTO MULTIPLICADOR

De acuerdo con el Análisis de Impacto Socioeconómico de la Copa Mundial 2026, el impacto del Mundial 2026 se extiende a lo largo de las cadenas de valor, con especial incidencia en el sector de Alojamiento y Alimentos (US\$2.400 millones), seguido de Bienes Raíces (US\$1.950 millones) y Comercio Mayorista y Minorista (US\$1.500 millones). Estas tres áreas concentran casi la mitad del valor añadido que generará el torneo en Estados Unidos. Otros sectores con alto impacto incluyen los servicios financieros y de seguros, actividades técnicas y profesionales, el transporte aéreo y la administración pública, los cuales experimentarán un crecimiento transversal vinculado al aumento del flujo turístico, los contratos de infraestructura y los programas de seguridad.

A escala internacional, el efecto es igualmente visible. Los sectores de Comercio y Retail (US\$2.600 millones) y Bienes Raíces (US\$2.300 millones) lideran el impacto fuera de EE. UU., seguidos por la construcción, salud, educación y servicios administrativos. Este patrón demuestra cómo el evento actúa como un detonante de productividad global que trasciende fronteras y beneficia tanto a economías avanzadas como emergentes.

LA INFRAESTRUCTURA COMO LEGADO

El modelo de coorganización trinacional marca un antes y un después en la historia de los grandes eventos deportivos. A diferencia de ediciones pasadas, donde las inversiones se



concentraban en estadios nuevos de alto costo, el Mundial 2026 aprovecha instalaciones ya existentes y de primer nivel, permitiendo que la mayor parte del gasto se destine a mejoras estructurales, sostenibilidad ambiental y accesibilidad urbana. Este enfoque reduce el impacto ecológico y optimiza la rentabilidad de las inversiones públicas.

Las 16 ciudades sede están transformando su infraestructura de transporte público, aeropuertos, carreteras y zonas urbanas circundantes. En muchos casos, los proyectos van más allá del evento: incluyen programas de regeneración urbana, implementación de tecnologías verdes y fortalecimiento de la seguridad ciudadana. Estos desarrollos, conocidos como legados tangibles e intangibles, permanecerán como activos valiosos para las comunidades durante décadas.

El retorno social de inversión (SROI) se ha convertido en una de las métricas más relevantes para medir el éxito del torneo. A nivel global, se estima en 3,64: por cada dólar invertido se generarán US\$3,64 en valor económico y social combinado. En Estados Unidos, el SROI asciende a 4,03, cifra que refleja el alto retorno de la inversión pública y privada en infraestructuras, movilidad y turismo. El Mundial no solo genera ingresos inmediatos, sino que deja una huella positiva en términos de movilidad, conectividad y desarrollo comunitario.

Las obras impulsadas por el evento mejorarán la calidad de vida de millones de personas y contribuirán a reducir las brechas de infraestructura entre las diferentes regiones.

UN PRECEDENTE ECONÓMICO Y DEPORTIVO

En síntesis, el Mundial 2026 encarna la fusión entre deporte, economía y desarrollo regional. La expansión del formato, combinada con la cooperación de tres potencias norteamericanas, ha dado origen a un modelo económico que multiplica las oportunidades de crecimiento, innovación y visibilidad internacional.

Más que una competencia futbolística, esta edición se presenta como un proyecto continental de integración, un escaparate donde convergen el turismo, la tecnología, la cultura y el negocio deportivo en una sola narrativa global. El evento demostrará que el fútbol puede ser mucho más que un espectáculo: puede ser una plataforma de transformación social y económica, capaz de dinamizar regiones enteras y dejar un legado duradero.

La Copa del Mundo 2026 no solo reescribirá la historia del fútbol, sino que establecerá un nuevo estándar en la organización de eventos internacionales, consolidando a Norteamérica como el epicentro de una nueva era para el deporte y la economía global.

“EN ARGENTO & BOURBON
HICIMOS UNA REINGENIERÍA
DE TODO EL PROCESO

PRODUCTIVO”



CAMILO SARMIENTO, CEO Y FUNDADOR DE ARGENTO & BOURBON, REPRESENTA UN PERFIL ATÍPICO EN LA INDUSTRIA DE LA MODA. SU BASE PROFESIONAL SE CIMENTÓ EN EL SECTOR FINANCIERO GLOBAL, PERO TAMBIÉN EN UNA FAMOSA CASA DE DISEÑO. HOY, COMBINA ESAS EXPERIENCIAS Y LAS UTILIZA COMO CIMENTO ESTRATÉGICO DE SU MARCA DE LUJO.

ANTES DE ESTABLECER UNA MARCA con alcance internacional, Sarmiento consolidó una trayectoria en altos cargos corporativos. Trabajó en la división financiera de Christian Dior en Francia (tuvo experiencia en controlling, fusiones, adquisiciones) y en la banca de inversión del Banco Santander en Colombia (especializándose en infraestructura y M&A). Finalmente, contribuyó desde la gestión de capital en Grupo Acero, un fondo de inversión privada.

Esta trayectoria no es un simple antecedente; es la ventaja competitiva que le permitió identificar la oportunidad en el sector retail con la posibilidad de aplicar la disciplina de márgenes y la visión de capital de trabajo de la banca a una industria a menudo percibida como puramente creativa.

Camilo Sarmiento detalló la reingeniería operativa de Argento & Bourbon, explicó cómo la construcción de valor a través de la "experiencia de lujo" supera la métrica del logo y revela los planes de expansión internacional que requieren la misma precisión estratégica que cualquier project financing.

¿Qué habilidades concretas, aprendidas en el entorno financiero y corporativo, aplicó directamente para estructurar y hacer crecer su marca de moda?

Logré entender lo que los inversionistas están buscando cuando están, bien sea por oportunidad, así sea una compañía de tradición. Pero digamos que son factores que ellos ven que hacen atractiva una potencial inversión en una compañía. Ese es, creo, un tema principal. Y lo segundo, la construcción de los diferentes márgenes o la concepción de los márgenes como el fundamental ético en este tipo de industria. Esta es una industria que tiene un alto consumo de capital de trabajo, entonces la disciplina en los márgenes es fundamental porque si no hay la caja suficiente o se requiere inversión externa de caja, que entonces también afecta la utilidad final porque tocaría pagar por el costo de ese capital. Entonces, la disciplina en los márgenes es fundamental, fundamental para un negocio que es muy rentable, pero que requiere muchísimo capital de trabajo.

¿La decisión de emprender en moda fue impulsada más por una insatisfacción personal con la oferta local o fue vista como una clara oportunidad de mercado?

Ambas. Digamos que identifiqué la oportunidad de mercado porque a nivel personal estaba insatisfecho con la oferta local. La idea nació cuando todavía estaba en Francia. Volví a Colombia después de trabajar en Francia en



Christian Dior y empecé a trabajar en banca de inversión y en un fondo de inversión privada. Pero en esos dos últimos empleos ya estaba desarrollando el proyecto de una marca de moda para hombres; al comienzo no estaba tan claro el producto, pero finalmente se fue específicamente hacia el calzado.

¿Por qué, específicamente, decidió enfocar Argento & Bourbon en calzado de lujo, y qué ventaja representó esa alta barrera de entrada que menciona?

Es un producto que tiene una barrera de entrada alta en el nivel en el que yo trabajaba. O sea, hacer un zapato de alta calidad es bastante más difícil que hacer una camiseta de alta

calidad, por decir algo. Entonces, esa barrera de entrada a mí me gustó muchísimo porque también hace que entonces la oportunidad sea más grande dado que hay menos jugadores dispuestos a pasar por esa curva de aprendizaje. Eso es número uno. Número dos, una oferta muy limitada en el mercado latinoamericano. Y número tres, un gusto particular por el producto personal.

¿Cuál es la principal diferencia que encontró entre la percepción que se tiene de la industria desde un banquero y la realidad operativa de un negocio retail de lujo?

No puedo asegurar que para todo el mundo sea igual, pero siento que la percepción que se



tiene desde la banca de las industrias es muy de Excel y no logra nunca tener la profundidad y el entendimiento que tiene la operación real de un negocio. Creo que si hubiera más banqueros con experiencia en el sector real sería muy bueno. Y viceversa, ¿no? Si hubiera más personas en el sector real con experiencia en el sector financiero, creo que habría un mucho mejor entendimiento conjunto de las dos industrias que al final son multiplicadores de crecimiento de la otra. Cuando una empresa crece sana-mente, normalmente requiere financiación y ello le permite al sector bancario crecer, pero a su vez el banco se beneficia de ese préstamo. Son complementarios.

El concepto de lujo que usted maneja es clave. ¿Cree que su experiencia en el sector del lujo en Francia le permitió identificar en Colombia una ausencia de la "experiencia de lujo completa" y definir su propuesta de valor?

Sin duda. Haber trabajado en la industria del lujo de Francia “subió la vara”, por decirlo de

una forma coloquial, o amplió mi perspectiva de lo que se puede hacer a nivel de lujo versus un mercado muy latinoamericano y colombiano en particular. Hoy ya hay algo en lujo, pero cuando viví aquí hace 10 años no. Había algunos productos de lujo comercializados por empresas locales, pero no una completa experiencia de lujo. Ahí creo que hay una gran oportunidad que identificamos. Además, dadas las condiciones del mercado latinoamericano, intentar proveer productos y experiencias de lujo a precios razonables es muy interesante.

¿Qué considera que le falta a la industria colombiana hoy para democratizar o masificar ese entendimiento de "lujo" como experiencia diferenciada y no solo como un producto costoso?

Yo creo que ya está empezando a pasar, y empieza por entender qué es el lujo. El lujo ha pasado de ser productos caros con logos gigantes a experiencias irremplazables y únicas, que es en donde realmente las personas que tienen

una alta capacidad adquisitiva están dispuestos a invertir su dinero. Se trata de la experiencia misma, siempre con ese factor de unicidad, ¿no? Creo que el servicio realmente de lujo es muchísimo más exigente, y las personas que están dispuestas a pagarla no están pensando en el descuento o en la promoción, sino en que realmente la experiencia sea completamente diferenciada. El colombiano, en general, no es una persona que sepa valorar en muchas áreas, porque él nunca lo ha vivido. Entonces, simplemente percibe que es un producto igual, pero más caro. Se requiere de un desarrollo del gusto que toma tiempo.

¿Ustedes trabajan con la filosofía de pares limitados o series únicas?

Pues tenemos dos conceptos fundamentales. El primero es que, de hecho, todas nuestras piezas son únicas. ¿Cómo se hace eso? Pintamos a mano cada uno de nuestros productos para asegurar que ninguna pieza es igual a otra. Así de profundo creemos que es la importancia de la unicidad, que básicamente creemos que en esta categoría un producto único refleja la unicidad de una persona.

Esta técnica de pintar a mano, ¿la tienen desde que empezaron como marca o fue una evolución posterior?

Esto fue un reflejo de una decisión que tomamos después de COVID. Dijimos: "¿Cómo podemos escalar un producto único?". Y nos dimos cuenta de esta estrategia. Es una herramienta, es una técnica italiana realmente. Nosotros fuimos los pioneros en traernos en Colombia, en Latinoamérica, aplica. Aplica al nivel que lo hacemos nosotros.

¿Cuántos pares de zapatos fabrican y comercializan anualmente?

De momento estamos en unos 420 mensuales, es decir, más de 5.000 al año, y cada uno tiene un precio cercano al millón de pesos.

¿Cuántas tiendas físicas tienen operando hoy en día? ¿Tienen ventas online?

Estamos en una sola, ubicada en la zona T de Bogotá, pero sí tenemos un plan de expansión. Los últimos años nuestra expansión ha sido online, y ya operamos digitalmente en Estados Unidos, México, Perú y Panamá. Ahora queremos complementar esto con más tiendas.

¿Y cuándo están planeada la apertura de esos nuevos puntos físicos en esos países?

En el año 2026 sería nuestro plan. Desde ya estamos trabajando para ejecutar el 2026, pues

EL DATO

\$1.000.000

en promedio, cuesta un par de zapatos en esta tienda, ya sea formal, informal o deportivo.

normalmente el proyecto de abrir una tienda de estas en un país puede tomar 9 meses.

Hablemos de logística. Usted mencionaba una gran innovación: reducir el tiempo de entrega de 30 días a 4 días manteniendo la personalización. ¿Cómo van a lograrlo?

Hicimos una reingeniería de todo el proceso productivo, y ahora vamos a adelantar la producción de las referencias que más venden. Específicamente en esas que representan el 90% de las ventas... vamos a adelantar la producción de ese producto para asegurar que el cliente lo pueda tener en 4 días, a pesar de la personalización del color con la técnica de pintado a mano que le mencionaba.

El otro 10% de las ventas, los productos muy personalizados, ¿seguirán tardando 30 días?

Eso es un producto muy personalizado, y ahí volvemos al tema del lujo; en esa categoría ya vamos a permitir a los clientes que hagan productos completamente personalizados. Podemos hacer un paralelo con el mundo de la sastrería. Cada orden es única: el cliente va a poder modificar hasta colores de los hilos, tipos de suela, va a poderle poner no solamente el color, sino personalizar las iniciales en cada producto, por ejemplo, como se hace en la sastrería.

Y para acceder a esas personalizaciones completas, ¿el cliente debe ir a la tienda física?

No. Estas personalizaciones solo las podemos ofrecer en tienda física, y por eso queremos abrir estos puntos. La tienda física queremos que complemente las experiencias del online, no que venda exactamente lo mismo. En el online, nuestros clientes que tienen más de cuatro compras al año ya van a poder acceder a esa opción de personalización.

¿Desde cuándo esperan ofrecer estos nuevos servicios de agilidad y personalización física?

Desde el primero de noviembre ya está disponible esto en la tienda física. ¡Bienvenidos!

INVERSIONES: UN REGALO CON VISION DE LARGO PLAZO



UN ÁRBOL LLENO DE REGALOS ES LA EMOCIÓN DE LA NAVIDAD Y ELEGIR EL REGALO CORRECTO PARA MUCHOS SE VUELVE TODO UN RETO. HAY OPCIONES SENCILLAS COMO LA ROPA, UN RELOJ O PARA LOS MÁS DESCOMPLICADOS, UN BONO DÉ REGALO, PERO ¿QUÉ PASARÍA SI ESTAS NAVIDADES ELIGIERA DAR UN REGALO POCO CONVENCIONAL COMO UNA INVERSIÓN? ¿CÓMO HACERLO? ¿QUÉ TENER EN CUENTA AL ELEGIR? ESTAS Y OTRAS PREGUNTAS LE HICIMOS A HERMES CORREDOR.

¿Por qué una inversión es un buen regalo?

Regalar una inversión es, en el fondo, regalar una forma de ahorro que crece. Una inversión lleva ese hábito un paso más allá: convierte el ahorro en un activo que puede aumentar su valor con el tiempo. A diferencia de regalos que se deterioran y pierden funcionalidad en el tiempo como, por ejemplo, un celular o ropa un instrumento financiero bien administrado se fortalece a lo largo de los años y se adapta a los objetivos de quien lo recibe. Y en un entorno global tan cambiante, donde cada peso cuenta, destinar recursos a inversiones es una manera inteligente de construir futuro. Por eso, en temporada de fin de año, una inversión es un regalo poderoso: no solo demuestra intención de dar algo útil hoy, sino de sembrar algo que seguirá generando beneficios mañana.

¿Qué monto de inversión elegiría para este regalo?

Elegir el monto de una inversión como regalo depende de la capacidad y la intención de quien obsequia, especialmente porque hoy existen alternativas que permiten empezar con valores muy bajos. En la actualidad, existen opciones para comprar una participación de un fondo de inversión colectiva desde \$50.000, en promedio, y en plataformas de trading electrónico que permiten realizar inversiones desde aproximadamente \$25.000, lo que facilita que cualquier persona pueda dar un regalo sin necesidad de grandes sumas.

A partir de allí, cada quien puede definir el valor que quiere destinar, ya sea un monto simbólico para sensibilizar a alguien en el mundo de las

inversiones o cifras mayores que representen un aporte más significativo para construir su portafolio de inversiones. Lo importante es que, independientemente del monto, se está entregando un regalo que puede crecer en el tiempo.

¿Qué producto elegir para regalar esta inversión?

Si bien existen múltiples alternativas para regalar una inversión, una recomendación práctica para este tipo de obsequio son los Fondos de Inversión Colectiva, ya que permiten acceder a portafolios diversificados que combinan diferentes clases de activos, lo cual es clave porque distribuye el riesgo y ofrece una experiencia más equilibrada para quien recibe el regalo, independientemente de si es o no experto en inversiones.

Por estas razones, los Fondos de Inversión Colectiva suelen ser una alternativa ideal para regalar: ofrecen gestión profesional, acceso a portafolios diversificados y una experiencia ajustada al perfil del inversionista desde el inicio.

¿Cuál es el valor añadido de este tipo de regalos?

Regalar una inversión no solo implica entregar un valor monetario en el presente, sino abrirle a otra persona una puerta a un mundo que aún resulta poco familiar para muchos colombianos. Es un gesto que comunica que esos recursos pueden crecer con el tiempo, ayudando a que quien recibe el regalo desarrolle una mayor conciencia sobre cómo administrar, proteger y hacer prosperar su patrimonio.





Además, este tipo de obsequio incentiva la curiosidad y el deseo de aprender. Invita a explorar cómo funcionan los instrumentos financieros, cómo se toman decisiones informadas y cómo la disciplina puede transformar pequeños aportes en metas cumplidas. De este modo, no se trata únicamente de un beneficio económico inmediato, sino de una herramienta que impulsa la educación financiera, acompañada de la asesoría profesional que ofrecen entidades vigiladas por la Superintendencia Financiera de Colombia y la construcción de hábitos saludables alrededor del ahorro y la inversión.

En últimas, su mayor valor añadido es que actúa como ese “pequeño empujón” del que habla Richard Thaler: una guía suave que orienta hacia mejores decisiones financieras sin quitar libertad, despertando interés y creando oportunidades para construir futuro.

¿Por qué una inversión es para todos?

Una inversión puede ser un regalo adecuado para cualquier persona, sin importar su edad, porque cada quien puede aprovecharla de manera distinta según sus objetivos financieros. Para alguien joven, una inversión representa la oportunidad de empezar a construir patrimonio desde temprano, permitiendo que los recursos crezcan durante un horizonte más amplio. Para personas en etapas de vida más avanzadas, una inversión puede convertirse en un respaldo financiero que complementa sus metas, planes o proyectos personales.

Al regalar una inversión, se entrega un activo que puede valorizarse en el tiempo. Por eso, este

tipo de obsequio es versátil y puede aportar valor a cualquier persona, independientemente del momento de vida en el que se encuentre.

¿Con qué consejo acompañaría este regalo?

El mejor consejo para acompañar este tipo de regalo es invitar a la persona a desarrollar hábitos de educación financiera. Se trata de comprender lo esencial sobre cómo funciona su inversión y las herramientas que tiene a disposición para gestionarla. Hoy existen múltiples recursos, desde contenidos digitales hasta programas de educación financiera ofrecidos por las propias sociedades comisionistas de bolsa, de manera gratuita, que pueden ayudarle a fortalecer ese conocimiento.

También es recomendable que, desde un inicio, adopte la costumbre de revisar periódicamente la información de su inversión. Solicitar y leer los extractos, resolver dudas con su entidad y mantenerse al tanto de los aspectos básicos de la actualidad económica contribuye a tomar decisiones informadas y a entender cómo evoluciona su portafolio en el tiempo.

Finalmente, este regalo puede convertirse en un punto de partida para que la persona explore nuevas alternativas de inversión acorde con sus metas financieras. Es un regalo que invita a construir hábitos y a aprovechar las oportunidades que ofrece el mercado de valores para avanzar hacia objetivos tanto de corto como de largo plazo, de la mano con entidades especialistas en el tema, como los son las sociedades comisionistas de bolsa.

¿Cuáles serían los pasos para realizar una inversión a través de una sociedad comisionista de bolsa?

Regalar una inversión es más sencillo de lo que parece y puede explicarse en dos pasos esenciales. Una vez usted ha recibido un regalo con recursos destinados para realizar una inversión, el primer paso es buscar a la Sociedad Comisionista de Bolsa de su preferencia a través de los distintos canales de atención al público tales como página web, atención telefónica, chat virtual o a través de las plataformas de inversión. En los diferentes canales, podrá encontrar toda la información relacionada sobre los productos de inversión. La sociedad comisionista de bolsa lo guiará en todo el proceso de inversión con la respectiva asesoría.

Finalmente, usted deberá formalizar la elección del producto y continuar con los trámites respectivos para completar el proceso de inversión.

En conjunto, estos pasos no solo facilitan el proceso de regalar una inversión, sino que acompañan al beneficiario en su entrada al mundo financiero con información, orientación profesional y una decisión acorde con sus objetivos y preferencias.



Innovación financiera sin fronteras: Vantek impulsa la nueva era de las Comisionistas de Bolsa colombianas

VANTEK ANUNCIA SU PREPARACIÓN PARA PRODUCCIÓN EN COLOMBIA, CONSOLIDANDO SU PLATAFORMA PARA IMPULSAR A LAS COMISIONISTAS DE BOLSA. TECNOLOGÍA **WORLD CLASS LISTA PARA POTENCIAR LA PRODUCTIVIDAD Y LA EXPANSIÓN OPERATIVA EN UN MERCADO REGIONAL DIGITALIZADO.**



EL FUTURO DEL MERCADO DE VALORES REGIONAL: AGILIDAD, AUTOMATIZACIÓN Y CONECTIVIDAD CON VANTEK

El panorama financiero en América Latina está experimentando una metamorfosis histórica. La expansión de los mercados y la integración operativa entre países no es solo un hito geográfico, sino una invitación directa a la innovación tecnológica. En Vantek, hemos tomado esta invitación como un mandato, **y hoy anunciamos con confianza que nuestra plataforma tecnológica está lista para salir a producción y ser el motor de crecimiento de las Comisionistas de Bolsa (CB) en Colombia.**

Esta preparación se sustenta en un entendimiento profundo del nuevo entorno digital. Nos permite no solo comprender, sino **anticipar**, las necesidades de un ecosistema que demanda máxima eficiencia, cumplimiento normativo consistente y acceso a oportunidades de negocio habilitadas por la tecnología.

EL SALTO A LA PRODUCTIVIDAD Y LA EXPANSIÓN OPERATIVA

Las CB colombianas se enfrentan al reto de operar en un ecosistema regional más amplio y complejo. La respuesta no puede ser la simple adaptación; debe ser la transformación radical impulsada por la tecnología. En Vantek, nuestra visión se centra en **cuatro pilares tecnológicos que garantizan que las entidades puedan maximizar su productividad y habilitar nuevas y rentables operatorias:**

AUTOMATIZACIÓN TOTAL CON EL OMS VANTEK: NUESTRO ORDER MANAGEMENT SYSTEM (OMS)

Es el centro neurálgico que toda CB moderna necesita. No se trata solo de gestionar órdenes; se trata de **automatizar el workflow completo**, desde la recepción de la orden hasta su liquidación. Esto libera al trader y al back-office de tareas manuales y repetitivas, permitiéndoles concentrarse en la estrategia y la atención al cliente. Al optimizar los tiempos de procesamiento, **reducimos el riesgo operacional y aseguramos el straight-through processing (STP)**, un elemento crítico en un mercado de alto volumen.

HABILITANDO NUEVAS OPERATORIAS CON ALGORITHMIC TRADING:

El trading algorítmico ya no es un lujo, sino una necesidad. Nuestra suite de **Algorithmic Trading** proporciona a las CB



colombianas las herramientas necesarias para competir con los grandes jugadores regionales y globales. Esto incluye la capacidad de implementar estrategias sofisticadas de smart-order routing, gestión de liquidez y ejecución de grandes volúmenes con mínimo impacto. Al integrar nativamente algoritmos pre-construidos y la posibilidad de crear algoritmos personalizados, transformamos la capacidad de ejecución, abriendo las puertas a productos y servicios que antes estaban fuera de su alcance.

CONECTIVIDAD DE BAJA LATENCIA Y ESCALABILIDAD CLOUD:

La velocidad lo es todo en los mercados financieros. Nuestro servicio Cloud está diseñado específicamente para la industria, ofreciendo una **conectividad de baja latencia** sin precedentes hacia los principales mercados y proveedores de liquidez de la región. Estar listos para producción significa que nuestras entidades clientes podrán operar con la velocidad que demanda un mercado moderno, garantizando una ejecución óptima. Además, la arquitectura cloud-native asegura una escalabilidad elástica, lista para manejar picos de volumen sin comprometer el rendimiento o la seguridad.

APIS Y ADD-IN EXCEL: CANALES Y EFICIENCIA A MEDIDA:

La innovación se habilita al abrir el sistema. Nuestra completa API Hub permite a las CB habilitar nuevos canales de atención y servicio al cliente de manera ágil. Esto puede ir desde la integración con apps de terceros, plataformas de robo-advisory, hasta la creación de portales de clientes de marca propia. Las APIs son el conector

para que la CB se posicione como un ecosistema de servicios, no solo como un ejecutor de órdenes. Adicionalmente, entendemos que la eficiencia diaria de los analistas es clave. Por ello, nuestro Add-in Excel permite a los equipos de front y middle office interactuar con datos de mercado, posiciones y herramientas de análisis directamente desde su entorno de trabajo más habitual, **simplificando la toma de decisiones y el reporte sin necesidad de migrar constantemente entre plataformas**. Es la productividad en manos del usuario final.

VANTEK: SU SOCIO ESTRATÉGICO, HOY

El mensaje es claro: **Vantek está completamente listo para producción en Colombia**. Hemos finalizado las etapas de pruebas y homologaciones necesarias para operar bajo las nuevas directrices del mercado integrado y digitalizado. Nuestra tecnología no es una promesa futura; es una realidad operativa inmediata que ya está ayudando a entidades líderes en la región.

Al elegir a Vantek ahora, las Comisionistas de Bolsa colombianas no solo adoptan una plataforma tecnológica superior, sino que se integran a una red de innovación continua que garantiza la competitividad a largo plazo. La evolución del mercado financiero regional ya está en marcha, y con Vantek, su entidad está equipada para liderarla. **La maximización de la productividad, la automatización de procesos y la apertura de nuevos canales están a solo una integración de distancia**. Estamos aquí para transformar su operación y asegurar su éxito en la nueva era de los mercados unificados y los activos digitales.

LOS 30 AÑOS DE IMPULSO A LA COCINA **COLOMBIANA**



COMO LO DICE MI COLEGA JORGE RAUSCH, TENEMOS QUE CREERNOS EL CUENTO DE NUESTRAS PROPIAS COCINAS DE TRADICIÓN Y MOSTRARLAS CON ORGULLO AL MUNDO. LA GRAN REVOLUCIÓN CULINARIA CONSISTE EN LLEVAR NUESTRAS TRADICIONES, INGREDIENTES, TÉCNICAS Y RECETAS AL MÁXIMO NIVEL GASTRONÓMICO.

EL AUGE DE COLOMBIA como potencia gastronómica en las últimas décadas va de la mano con la creciente influencia de su figura culinaria más destacada. Lo dicen sus colegas, los listados, los comensales, la misma economía que deja ver cómo sus restaurantes son una meta para quienes buscan el buen comer, ya sea por placer o para celebrar alguna ocasión especial. Se trata de Harry Sassen, quien comenzó su carrera como humilde ayudante de cocina en la década de 1980, pero a sus 55 años es chef, restaurador, personalidad televisiva, activista, recaudador de fondos, embajador gastronómico y, sin duda, un ícono, tanto en





su país como en el extranjero. Lo que empezó como una pasión juvenil se convirtió en una plataforma desde la que ha logrado impulsar transformaciones profundas en la manera en que Colombia cocina, come, se mira a sí misma y se proyecta ante el mundo. Para muchos, su nombre simboliza el momento exacto en el que la cocina colombiana dejó de ser un secreto local para convertirse en un referente continental.

Quizás el arma más poderosa de Sasson sea su capacidad para derribar fronteras a través de la comida: introdujo elementos internacionales en la incipiente escena gastronómica de Bogotá con su restaurante insignia homónimo en la década del 2000, y luego ayudó a promover los ingredientes, las recetas y el talento colombianos en el escenario mundial. Su cocina ha funcionado como un puente cultural, conectando sabores asiáticos, europeos y latinoamericanos con raíces profundamente colombianas. En su propuesta viven en armonía el wok y la robata con los tubérculos andinos, las frutas amazónicas y los productos del Caribe. Esa síntesis, siempre ejecutada con respeto, técnica y sensibilidad, se convirtió en el sello que marcó su ascenso.

A lo largo de su trayectoria, ha visto cómo su país pasó de ser un Estado paria, asolado por el conflicto y considerado inseguro para la mayoría de los turistas, a convertirse en un destino clave de Latinoamérica, conocido por su vibrante y pujante escena gastronómica. Y Sasson merece un gran reconocimiento por haber impulsado esa transformación. Cuando abrió sus primeros restaurantes, hablar de reservas internacionales, listas de espera o productos endémicos era casi una rareza. Hoy, los viajeros llegan a Bogotá con un mapa gastronómico en mano, y gran parte de esa evolución se entiende mejor al mirar la carrera de Harry y el ecosistema que ayudó a construir alrededor.

Nacido en 1969, sintió desde muy joven la pasión por la cocina, trabajando en restaurantes y hoteles de su ciudad natal antes de emigrar a Canadá para ampliar su experiencia y horizontes. Allí aprendió disciplina, técnica y una visión global del oficio. Tras regresar a Bogotá, abrió su primer local, H.Sasson Wok & Satay Bar, en 1995; su éxito le abrió las puertas a una serie de establecimientos en la capital colombiana, desde una panadería hasta un restaurante de carnes, un bistró informal y un bar de cocteles. Era la época en la que Bogotá todavía estaba lejos de convertirse en el polo culinario que es hoy, y cada proyecto suyo aportaba un nuevo lenguaje, una nueva

estética y una nueva experiencia para una ciudad que empezaba a mirar la comida de otra forma.

Pero fue la apertura de Harry Sasson la que consolidó su reputación como el rey de la gastronomía colombiana. Ubicado en una histórica casa de estilo Tudor con una llamativa extensión de cristal y acero en la parte trasera, este elegante restaurante de dos plantas fusiona platos colombianos favoritos con toques japoneses y europeos: pides y arepas, una barra de mozzarella y platos salteados al wok junto a carnes a la robata. La experiencia no es solo culinaria: es arquitectónica, emocional y profundamente sensorial. El espacio, diseñado para sentirse acogedor pero a la vez internacional, refleja esa dualidad que define al chef: un defensor ferviente de lo local

con una mirada permanentemente puesta en el mundo.

Rápidamente se convirtió en el principal destino gastronómico de Bogotá, con una extensa selección de vinos internacionales, pero sin perder nunca su cercanía, en parte gracias a la calidez de su personal. El restaurante ha figurado en numerosas ediciones de los 50 Mejores Restaurantes de Latinoamérica desde la creación del

ranking regional en 2013, y en 2017, Sasson tuvo el orgullo de ser uno de los anfitriones del evento anual de los 50 Mejores en Bogotá por primera vez. Ese año marcó un hito no solo para él: fue la primera vez que Colombia recibió este encuentro, un reconocimiento absoluto al crecimiento de su gastronomía y a la influencia que el chef había logrado consolidar en la región.

Sin embargo, Sasson reconoce a Gastón Acurio como uno de los líderes más influyentes de su vida profesional. Una voz que surgía desde el Perú e invitaba a mirar hacia adentro, a reconocer la riqueza de lo propio y a entender que la identidad podía tener el mismo brillo que cualquier técnica europea. A partir de ahí, Sasson afianzó el camino que hoy lo define: un cocinero que reivindica el territorio colombiano sin caer en lugares comunes; un chef que hace del producto, el productor y la memoria culinaria los pilares de su propuesta. Y por el camino, claro, ha construido lazos con figuras como Micha Tsumura, Enrique Olvera, Virgilio Martínez, Rafa Costa, Leonor Espinosa, Germán Martítegui, Pablo Iglesias, Jeferson García, Álvaro

Clavijo, Jaime David Rodríguez, Paco Roano y Edgar Núñez. "Hoy se habla de los fogones latinos en todo el mundo gracias a cocineros como ellos... y tantos más amigos que podría seguir nombrando sin parar", dijo.

Sasson, una figura carismática y dinámica, ha aparecido con frecuencia en programas de cocina de la televisión nacional, además de escribir columnas y publicar libros de cocina, lo que ha contribuido a aumentar su popularidad. Su presencia mediática nunca se ha sentido distante; más bien, ha servido para acercar al público general a los valores que defiende: respeto por el producto, orgullo por la tradición, técnica rigurosa y apertura al aprendizaje constante. Y ha utilizado esa influencia para generar un impacto positivo en múltiples ámbitos.

En primer lugar, ha promovido la biodiversidad colombiana, los ingredientes autóctonos y las prácticas sostenibles dentro y fuera del país; en Harry Sasson hay una sección entera de la carta dedicada al chontaduro, o palmito, un fruto local. También ha llevado a las mesas urbanas ingredientes provenientes de regiones históricamente invisibilizadas, desde la Amazonía hasta el Pacífico, contribuyendo a que cientos de pequeños productores encuentren mercados más estables. Además, ha utilizado su imperio de restaurantes para desarrollar talento local, tanto en cocina como en salón. Muchos de los chefs más destacados de las nuevas generaciones encontraron en su entorno una escuela rigurosa pero generosa. "Como lo dice mi colega Jorge Rausch, tenemos que creernos el cuento de nuestras propias cocinas de tradición y mostrarlas con orgullo al mundo. La gran revolución culinaria consiste en recuperar nuestras tradiciones, nuestros ingredientes, nuestras técnicas y nuestras recetas, y llevarlas al máximo nivel gastronómico".

Quizás lo más significativo haya sido la creación, junto a su esposa, Cristina Botero, de la Fundación Corazón Verde. Esta organización sin fines de lucro, fundada hace más de 20 años, lleva a cabo iniciativas para recaudar fondos para familias afectadas por el conflicto armado, llegando incluso a las zonas más remotas del país. Organiza anualmente el festival gastronómico Alimentarte y una serie de eventos para financiar sus actividades, a la vez que promueve la gastronomía colombiana. Alimentarte se convirtió en uno de los festivales culinarios más importantes de Latinoamérica, un espacio donde se encuentran cocineros, productores e investigadores



Harry Sasson, referente de la cocina colombiana por más de tres décadas, recibió en 2024 el Woodford Reserve Icon Award, que reconoce su aporte a la identidad culinaria latinoamericana y su apoyo a nuevas generaciones.



unidos por una causa social y por el entusiasmo de descubrir la diversidad del país.

La labor de la fundación también ha permitido que cocineros de distintas regiones compartan sus tradiciones con públicos más amplios, generen oportunidades y fortalezcan su identidad. Para Sasson, cocinar nunca ha sido solo un acto creativo, sino un acto de responsabilidad: un camino para tender puentes, ofrecer dignidad y crear tejido social. Bajo esa misma filosofía, ha participado activamente en iniciativas de educación gastronómica, apoyo a víctimas, visibilización de ingredientes nativos y fortalecimiento de cadenas agrícolas.

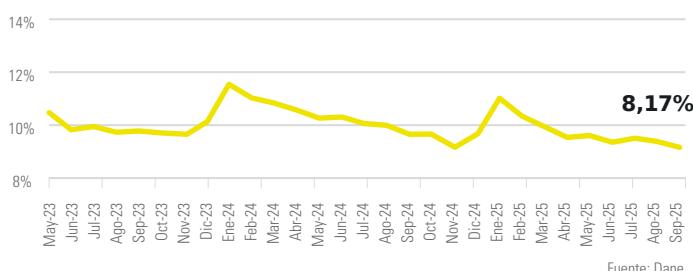
El reconocimiento a esa vida dedicada al oficio quedó plasmado en 2024 cuando recibió el Woodford Reserve Icon Award de Latin America's 50 Best Restaurants, un premio a la trayectoria que pocas veces encuentra a un

cocinero en el momento exacto en que su legado se sigue expandiendo. Al subir al escenario, Sasson pronunció un discurso que reveló la fibra íntima de un chef que no concibe la grandeza sin recordar la semilla de la que surgió. Evocó su niñez con una emoción que aún hoy lo atraviesa: "No recuerdo exactamente cuándo nació en mí la idea de ser cocinero; de lo que sí estoy seguro es que fue muy temprano en mi vida, cuando apenas era un niño y se me quiebra la voz al recordarlo. Esa idea se transformó en un deseo muy fuerte: era mi sueño cuando tenía que empinarme, agarrado del borde de la mesa, para ver a mi madre y a mi abuela preparando las comidas para la familia". El legado de ese niño, aún en plena construcción, seguirá influyendo en quienes cocinan, en quienes producen y en quienes se sientan a la mesa convencidos de que la cocina también puede transformar realidades.

MACROECONOMÍA

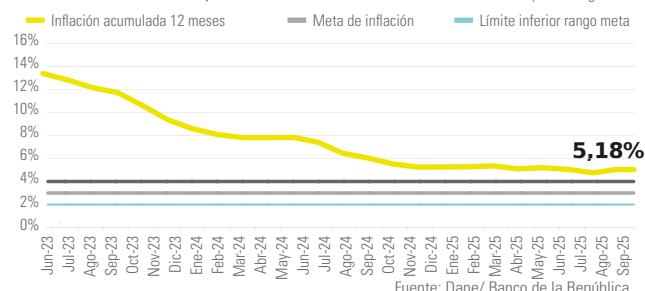
TASA DE DESEMPLEO

La Tasa de Desempleo correspondiente al total nacional para el mes de septiembre se situó en **8,2%**, registrando una disminución de **0,96 puntos** porcentuales respecto del mismo mes del año anterior.



INFLACIÓN

Se puede observar, con corte a septiembre de 2025, que la inflación anualizada es de **5,18%** y continúa por encima del límite superior del Banco de la República, revirtiendo además la tendencia observada en el primer semestre del año.



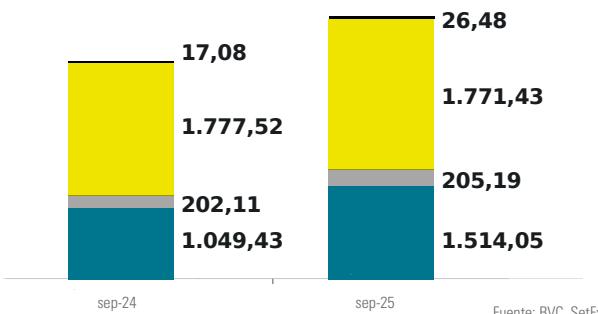
MERCADO DE CAPITALES

VOLÚMENES NEGOCIADOS ACUMULADOS

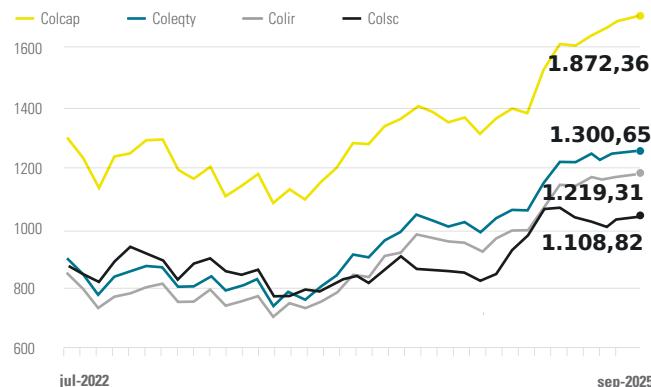
De acuerdo con las cifras de los sistemas de negociación del mercado al 30 de septiembre de 2025 se negociaron **\$3.517,1** billones de pesos. Al revisar en detalle, la mayor parte de este monto proviene de las negociaciones de Divisas con una participación de **50,37%**, le sigue Renta Fija, con una participación de **43,05%**, Derivados con un **5,83%** y finalmente, Renta Variable con un **0,75%**.

Cifras en billones de pesos

■ Renta fija ■ Divisas ■ Derivados estandarizados ■ Renta variable

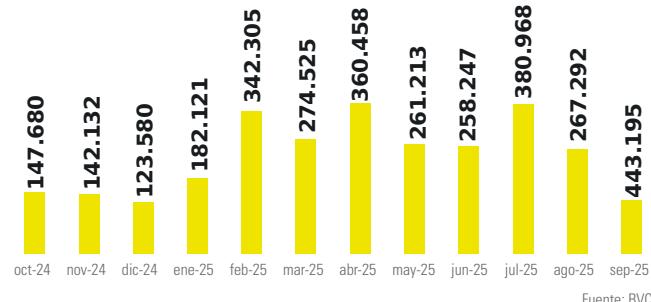


ÍNDICES DE RENTA VARIABLE



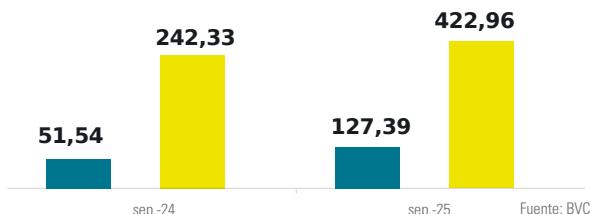
EVOLUCIÓN MGC 2024-2025

Cifras en millones de pesos



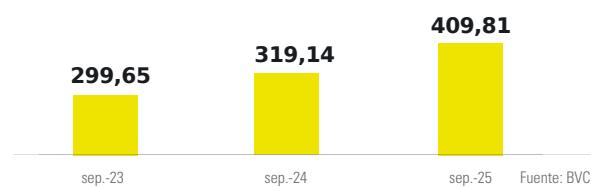
VOLUMEN NEGOCIADO TES A SEPTIEMBRE

■ TES UVR ■ Títulos TES
Cifras en billones de pesos



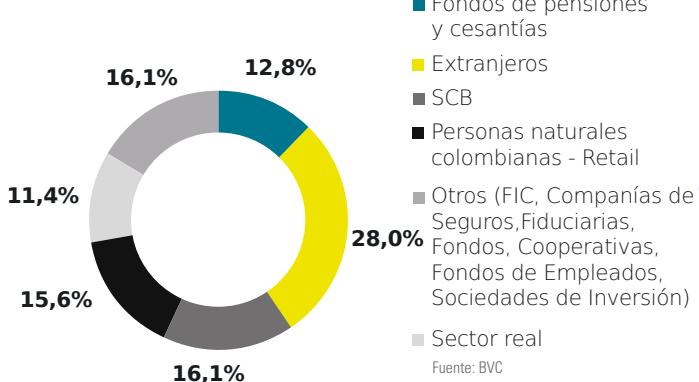
CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Cifras en billones de pesos



INVERSIÓN EN RENTA VARIABLE

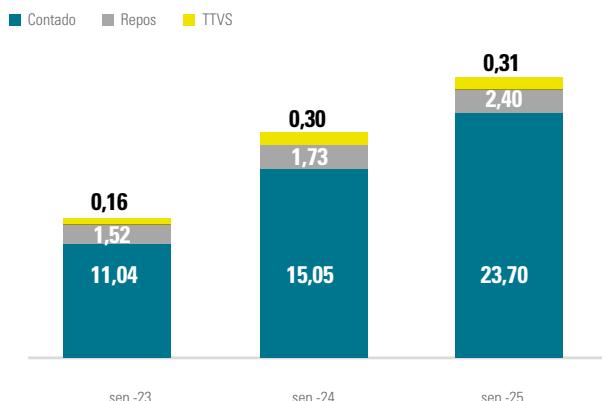
Operaciones de contado



VOLÚMENES NEGOCIADOS DE RENTA VARIABLE

A 30 de septiembre de 2025, se han negociado **26,4 billones de pesos** en el mercado accionario (operaciones de contado, repos y TTVs). Las operaciones de contado tienen la mayor participación con un **89,7%**.

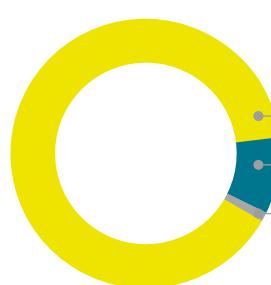
Cifras en billones de pesos



VOLÚMENES A SEPTIEMBRE DE 2025

89,7% ■ Contado
9,1% ■ Repos
1,2% ■ TTVs

Fuente: BVC



DIRECTORIO DE MIEMBROS

A S O C I A D O S



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



VALORES

BBVA VALORES
COLOMBIA S.A.

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

TELÉFONO
601 307 7018
CORREO
servicioalclientebbavalores.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@gnbsudameris.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



**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

A F I L I A D O S



**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/beneficios-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 JUGUETES PARA DESCONECTARSE DE LAS PANTALLAS



EN TIEMPOS EN QUE LAS PANTALLAS DOMINAN LOS MOMENTOS FAMILIARES, RECUPERAR EL VALOR DEL JUEGO ANALÓGICO SE VUELVE CASI UN ACTO DE RESISTENCIA. EXISTEN OPCIONES QUE INVITAN A CONVERSAR, CREAR Y COMPARTIR SIN DEPENDER DE LA TECNOLOGÍA. DESDE “PIDO LA PALABRA”, QUE PROMUEVE EL DIÁLOGO Y LA EMPATÍA; LAS MASAS PARA MOLDEAR DE BULLER, QUE DESPIERTAN LA IMAGINACIÓN MANUAL; HASTA CLÁSICOS MODERNOS COMO CATAN Y LEGO, QUE FORTALECEN LA ESTRATEGIA Y LA CREATIVIDAD. TAMBIÉN PROPUESTAS COLOMBIANAS COMO TRUCHA, QUE DESAFÍA LA MENTE Y RESCATÁ EL JUEGO CARA A CARA. TODAS SON ALTERNATIVAS PARA RECONECTARSE CON LO ESENCIAL: EL TIEMPO EN FAMILIA.



PIDO LA PALABRA

Marca: Venga le digo
\$89.900

Una de las formas más poderosas de conectar entre familiares y amigos es a través del diálogo, algo que precisamente se ha perdido con la llegada de los dispositivos móviles: cada vez hay menos conversaciones y más interacciones por redes sociales o juegos en línea. Para hacerle frente a esto hay juegos como “PIDO LA PALABRA”, un juego de cartas que ofrece una metodología probada con preguntas que invitan a la reflexión y al entendimiento mutuo. Una alternativa para promover el diálogo y conocer aún más a tus seres queridos.



MASAS PARA MOLDEAR

Marca: Buller
Desde: \$6.700 por unidad

Las actividades manuales son perfectas para fomentar la creatividad y la concentración. Un kit de masas para moldear de porcelanícrón será el inicio de una colección de figuras creadas por las manos de sus propios hijos donde la imaginación no tendrá límite y cualquier forma o personaje es posible de crear. La marca colombiana de masas para moldear Buller ofrece kits de porcelanícrón, como también de Fomy moldeable, de más de 15 colores diferentes; además de las herramientas necesarias para hacer las creaciones.



CATAN

Marca: Games Devir
\$291.900

Este juego de mesa está fuera de lo convencional, en él se logra lo que las pantallas no consiguen: reunir a las familias en torno a la estrategia, el diálogo y la cooperación. A través de la construcción de aldeas, rutas y el intercambio de recursos, los niños desarrollan habilidades como la planificación, la negociación y el pensamiento lógico. Es una opción perfecta para desconectarse de la tecnología y reconectar con el juego cara a cara, donde cada partida es diferente y siempre se aprende algo nuevo.



BLOQUES DE CONSTRUCCIÓN

Marca: Lego
\$25.000

Los sets de Lego son un clásico que nunca pasa de moda y una excelente forma de olvidarse de las pantallas por un buen rato. Al armar cada pieza, se desarrolla concentración, creatividad y resolución de problemas mientras se imaginan mundos propios. No hay sonido ni luces digitales, solo manos, piezas y mucha imaginación. Además, fomenta el juego compartido entre padres e hijos, convirtiendo la construcción en una experiencia de conexión real y aprendizaje conjunto.



TRUCHA

Marca: Iokus
\$49.900

Este juego inspirado en el famoso juego de Stop, tan conocido para todos los estudiantes, es todo un reto de vocabulario y reflejo donde las pantallas quedarán atrás. Consiste en que los jugadores deben pronunciar lo más rápido posible palabras que empiecen por una letra determinada, o gritar “¡Trucha!” cuando la carta de Comodín aparezca. Este juego promueve la agilidad mental, la ortografía, la concentración y la interacción cara a cara, generando momentos de risa, conversación y aprendizaje conjunto. El objetivo de este juego es ponerse “trucha” y ganar la mayor cantidad de cartas.

¿BURBUJA DE IA?



JOSÉ IGNACIO
LÓPEZ
Presidente
ANIF

A PESAR DE LA INCERTIDUMBRE asociada a la política económica en Estados Unidos —en particular, los reiterados anuncios sobre aranceles—, el mercado accionario de ese país se mantiene en niveles elevados, con un retorno del S&P 500 que en lo corrido del año supera el 17% al incluir dividendos. Detrás de este sorprendente dinamismo se encuentran las grandes apuestas de las empresas tecnológicas vinculadas al desarrollo y uso de la Inteligencia Artificial (IA).

Desde que ChatGPT irrumpió en escena en noviembre de 2022, la capitalización del S&P 500 ha aumentado cerca de 24 billones de dólares. Pero lo más interesante es la concentración de ese aumento de valor: aproximadamente 18 billones corresponden a un pequeño grupo de empresas percibidas como las principales beneficiarias de la revolución de la IA. La mayor parte del impulso proviene de compañías de semiconductores y de los gigantes tecnológicos que operan como “hiperescaladores”, capaces de procesar y alojar volúmenes masivos de datos y cómputo.

En este contexto, los múltiplos precio/ganancias (P/E ratio) de las empresas listadas superan las 21 veces, ubicándose muy por encima de otros mercados accionarios y alcanzando niveles máximos en dos décadas. Vale recordar que el P/E indica cuántas veces el mercado está dispuesto a pagar por las utilidades de una empresa, y niveles elevados pueden reflejar expectativas optimistas o euforia.

No sorprende entonces que, en medio de tensiones geopolíticas y alta volatilidad informativa, comiencen a surgir dudas: ¿estamos ante una burbuja similar a la de inicios de siglo con las empresas puntocom? Diagnosticar una burbuja ex post es trivial; hacerlo ex ante es una tarea compleja que exige información detallada y robusta.

Lo cierto es que los niveles actuales ameritan prudencia, pero varias métricas sugieren que, si bien los precios son altos, no necesariamente constituyen una burbuja todavía. Una de ellas es la rentabilidad sobre el patrimonio de las empresas estadounidenses, que se mantiene en niveles elevados y supera la de otras economías. A precios altos pueden corresponder rentabilidades altas, y eso aplica especialmente al sector tecnológico, donde las ganancias por acción han crecido de forma notable frente a otros sectores.

Un reciente informe de Goldman Sachs muestra que el P/E de las denominadas “7 magníficas” (Alphabet, Amazon, Apple, Meta, Microsoft, Nvidia y Tesla), de 26,8 en la actualidad, es muy inferior al de las líderes tecnológicas del año 2000, que alcanzaba 52 veces. Desde esa perspectiva, el mercado exhibe una importante dosis de optimismo, pero no necesariamente de irracionalidad.

Ahora bien, el debate se vuelve más interesante —y a la vez inquietante— cuando se busca analizar más allá de las métricas financieras actuales y se pondera el escenario implícito detrás de estas valoraciones. Si los inversionistas están apostando no solo a mayores beneficios sino a una transformación radical de la economía y de la sociedad causada por la IA —y eventualmente por la llegada de una superinteligencia artificial capaz de superar a los humanos en todas las áreas intelectuales—, entonces cualquier múltiplo actual podría resultar conservador. Sin embargo, si en las próximas décadas la innovación nos conduce efectivamente a esa superinteligencia artificial, las valoraciones del mercado serían, paradójicamente, la menor de nuestras preocupaciones.



La innovación financiera da un nuevo paso.

Un paso que impulsa
nuevas soluciones.



Más agilidad



Más innovación



Más eficiencia

Seguimos transformando la forma
de **invertir**, creando valor para nuestros clientes.

Somos **la primera comisionista
de bolsa** en unirse al sistema de pagos inmediatos

VIGILADO
DE COLOMBIA
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA



Con **Acciones & Valores**
todo es más **Bre-B**

Línea Nacional
01 8000 111 700

Bogotá
(601) 514 3343

WhatsApp
+57 311 218 22 55

Somos **Credicorp Capital**,
la compañía de Asesoría
y Gestión de Inversiones
del **grupo Credicorp**.

Nuestros negocios:

Wealth Management.
Asset Management.
Mercado de Capitales.
Negocios Fiduciarios.
Corporación Financiera.
Banca Corporativa.

Conozca más



Tenemos presencia internacional:
Colombia | Chile | México | Panamá | Perú | EE.UU

www.credicorpcapital.com/colombia | Síganos en:      