

# cratero

INVERSIONISTA



“La prioridad es recuperar la confianza del país para invertir”

Natalia Gutiérrez, presidenta del Consejo Gremial Nacional

## PRESIDENCIALES 2026

LAS PROPUESTAS QUE LOS CANDIDATOS A LA CASA DE NARIÑO TIENEN PARA EL MERCADO DE CAPITALES

MARKET CAP: ¿CÓMO CAMBIÓ EL TOP 10 DE LAS GRANDES EMPRESAS EN ESTE SIGLO?

**Asobolsa**  
Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

**20**  
AÑOS





MONDAY



ROLEX  
OYSTER PERPETUAL  
DAY-DATE

28

SUPERLATIVE CHRONOMETER  
OFFICIALLY CERTIFIED

SWISS MADE



# 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](http://bauer.com.co/rolex)



**ROLEX**

nuam

bvc  
xnuam

BVL  
xnuam

BOLSA  
SANTIAGO  
xnuam



Destacamos a quienes, con estrategia y compromiso, están **impulsando el crecimiento del mercado de capitales en la región.**



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

ASOCIACIÓN DE COMISIONISTAS DE BOLSA DE COLOMBIA -ASOBOLSA-

PRESIDENTE  
DIRECTORA JURÍDICA  
DIRECTOR TÉCNICO Y DE ESTUDIOS ECONÓMICOS  
DIRECTORA OPERATIVA  
DIRECTORA COMERCIAL, REVISTA CRITERIO INVERSIONISTA

**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](mailto:vgomez@acbcolumbia.org)



12

**TEMAS  
DESTACADOS  
POR EL  
EDITOR**

Los retos del nuevo gobierno



20

Informe Especial: Presidenciables y el mercado de capitales



30

Devaluación, ganadores y perdedores



42

El problema más grande del mundo



56

Rafael Aparicio y su legado



**Í N D I C E**

<b>EDITORIAL</b>	8	Dos décadas construyendo mercado y confianza
<b>EN BREVE</b>	10	Decreto de finanzas abiertas
<b>PORTADA</b>	12	Habla Natalia Gutiérrez, directora del Consejo Gremial
<b>ACTUALIDAD NACIONAL</b>	30	Revaluación, el eterno dilema
	34	El buen momento del mercado accionario
	36	¿Es buena idea repatriar las inversiones de los fondos?
<b>SECTOR EN CIFRAS</b>	40	El turismo vuelta alto
<b>ACTUALIDAD INTERNACIONAL</b>	42	Los problemas que más preocupan al mundo
	46	Market Cap y los cambios en 25 años
<b>ENTREVISTA</b>	50	Alejandro Costa y el progreso de Puerto Antioquia
<b>HERMES CORREDOR</b>	54	Cómo darles un vuelco a sus finanzas
<b>PERFIL</b>	56	Rafael Aparicio Escallón
<b>INDICADORES ECONÓMICOS</b>	60	Las cifras de la economía y el mercado de Valores
<b>DIRECTORIO DE MIEMBROS</b>	62	Asociados y Afiliados
<b>CINCO RECOMENDACIONES</b>	64	Infaltables para gozarse el Mundial 2026
<b>COLUMNA</b>	66	El Buen momento de los emergentes

**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](mailto:asobolsa@acbcolumbia.org) | [www.asobolsa.org](http://www.asobolsa.org)



**Coordinador editorial:** José Fernando Hoyos E.  
**Redacción:** Isabella Rodríguez Ángel, Karen Pinto Duitama, Sebastián Aguirre, José Mauricio Higuera, Julián Vélez, Joaquín Mauricio López.

**Diseño:** Gonzalo Vivas, Carlos Chaparro, Andrés Tobaría.  
**Fotografía:** Karla Cruz, Alejandro Lugo, Andrés Felipe Montero, La República, Acolgen, Freepik.

FORO LEGAL 2026

Asobolsa

Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia



# EL MERCADO DE CAPITALES ANTE UN NUEVO ORDEN DIGITAL

SAVE THE DATE

**19** DE NOVIEMBRE  
DE 2026

**8:00** A.M.

EL MERCADO CAMBIÓ, **LIDEREMOS SU FUTURO.**

INSCRIPCIONES

**Paola Ospino**

✉ [pospino@acbcolombia.org](mailto:pospino@acbcolombia.org)

☎ **+57 310 229 67 52**  
☎ **+57 320 696 19 09**

PATROCINIOS

**Sara Sierra**

✉ [saras@dingding.com.co](mailto:saras@dingding.com.co)

☎ **+57 314 827 02 98**



INVITA Y ORGANIZA

**Asobolsa**

Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

# DOS DÉCADAS CONSTRUYENDO MERCADO, CONFIANZA Y COMPETITIVIDAD.

EN ESTE 2026 CELEBRAMOS 20 AÑOS de historia de Asobolsa. Veinte años que no solo cuentan el recorrido de un gremio, sino la evolución misma de los mercados de valores y de capitales colombiano.

Asobolsa nació el 16 de marzo de 2006, en un momento decisivo. El país acababa de consolidar la integración de las bolsas regionales bajo la Bolsa de Valores de Colombia. La infraestructura estaba unificada, pero el mercado aún necesitaba institucionalidad gremial sólida, estándares técnicos homogéneos y una voz articulada ante reguladores y autoridades. La base inversionista era limitada, la liquidez accionaria era baja y los procesos eran mayoritariamente presenciales y manuales.

Las sociedades comisionistas de bolsa entendieron que la intermediación, la asesoría de inversiones y la gestión de portafolios de terceros debía fortalecerse con estándares comunes y una voz institucional que representara al sector en la construcción normativa. Así nació Asobolsa: como un espacio de articulación técnica, de consolidación de propuestas, definición de estándares, buenas prácticas, generación de conocimiento y desarrollo de productos y procesos.

**La primera etapa, entre 2006 y 2011**, fue de institucionalización. Asobolsa participó activamente en la elaboración de propuestas de política pública, lanzó su primer congreso en 2009 y acompañó la estructuración del esquema de autorregulación del mercado de valores y de divisas. Sin institucionalidad sólida no hay mercado profundo.

**Entre 2011 y 2021**, el mercado ganó profundidad: se fortaleció la renta fija privada, creció el mercado accionario con la creación del Mercado Global Colombiano, avanzaron los fondos de inversión colectiva, los productos de inversión estructurados y la infraestructura tecnológica. Asobolsa acompañó como interlocutor técnico, entendiendo que el activo más importante del mercado es la confianza institucional.

En 2014 se lanzó esta Revista Criterio Inversionista, único medio de esta naturaleza en el mercado de capitales colombiano.

**Desde 2022**, el mercado vive una tercera etapa de democratización, digitalización e integración. Las cifras son contundentes: al cierre de febrero de 2026, las sociedades comisionistas administran \$59,5 billones en vehículos de inversión colectiva —\$45 billones en fondos de inversión colectiva y \$14,5 billones en fondos de capital privado, cuentan con 593 mil cuentas de inversión en renta variable y 957 mil en renta fija, y han negociado \$2,25 billones en deuda pública. En divisas cerraron 2025 con USD 548,9 mil millones negociados y en derivados alcanzaron \$66,4 billones con una participación del 25% del mercado. El Mercado Global Colombiano registra hoy más de 112 instrumentos disponibles entre acciones y ETF's, un crecimiento del 471% en especies negociables desde su creación. La mitad de las firmas agremiadas cuenta con canales digitales para el segmento retail, y existen 41 contratos de corresponsalía vigentes que conectan a los inversionistas colombianos con mercados del exterior.

En este escenario, Asobolsa ha sido articulador clave: liderando propuestas regulatorias, generando espacios de discusión, acompañando la transición digital, promoviendo la integración regional latinoamericana y acercando el mercado de capitales a la población colombiana mediante educación financiera.

Celebrar 20 años no es un punto de llegada, es un punto de partida. Hace dos décadas el reto era construir bases. Hoy la misión es escalar y transformarse. La experiencia acumulada demuestra que cuando el mercado trabaja de manera articulada, con rigor técnico y visión de largo plazo, los avances son sostenibles. Asobolsa ha sido, y debe seguir siendo, ese espacio donde la técnica prevalece, la institucionalidad se fortalece y el mercado se construye con visión estratégica.



SHENNY  
ANGÉLICA  
GONZÁLEZ

Presidenta  
de Asobolsa

# NUEVA TARJETA DIGITAL ALIANZA

**INTELIGENCIA FINANCIERA**

**RENTABILIDAD CON DISPONIBILIDAD\***

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

Pagos **nacionales e internacionales**

Compras en **comercio electrónico**

**Sin cuota de manejo**

**Total control de sus gastos**

**Segura y confiable**

Actívela ya en **alianzaenlinea.com.co**

\*Aplica solo para personas naturales clientes de Alianza Fiduciaria S.A, vinculado al Fondo Abierto Alianza, que se encuentre activo y con saldo disponible en la participación asociada a la tarjeta digital. Aplican términos y condiciones de uso de la tarjeta. La activación de la tarjeta se debe realizar a través del portal web Alianza en línea. En caso de presentar alguna inquietud, contacte a su asesor de inversión. Las obligaciones de Alianza Fiduciaria S.A son de medio y no de resultado.

# ASOBOLSA DE ANIVERSARIO

La Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia (Asobolsa), que agremia y representa los intereses de las empresas de este sector y otros actores del mercado de capitales, cumplió 20 años el pasado 16 de marzo. Desde su creación en 2006, Asobolsa, actúa como vocera ante sus grupos de interés. En estas dos décadas ha desempeñado un papel central en el fortalecimiento del sector al promover nuevas regulaciones, la educación financiera y la implementación de mejores prácticas dentro de la industria.

Al término de 2025, la condición financiera de las firmas agremiadas fue sólida y continúa robusteciéndose, lo que permite que sigan dando dinamismo y fortaleza a un mercado cada vez más activo, incluyente y cercano a los ciudadanos.



\$9

**BILLONES** fueron las utilidades registradas por Ecopetrol durante el año 2025, lo que marca una caída del 39,5% menos que en 2024. Este es el resultado más bajo desde la pandemia del covid-19, cuando la empresa tuvo \$1,68 billones de utilidades en 2020.

## FITCH RATIFICA CALIFICACIONES DEL GRUPO SURA

LA AGENCIA FITCH RATINGS CONFIRMÓ LAS CALIFICACIONES DE RIESGO DEL GRUPO DE INVERSIONES SURAMERICANA (GRUPO SURA), MANTENIENDO LA NOTA INTERNACIONAL DE LARGO PLAZO EN 'BB+' CON PERSPECTIVA ESTABLE, AL IGUAL QUE LA CALIFICACIÓN DE SUS BONOS SENIOR NO GARANTIZADOS. DE IGUAL FORMA, RATIFICÓ LA CALIFICACIÓN NACIONAL DE LARGO PLAZO EN 'AAA(COL)' CON PERSPECTIVA ESTABLE Y LA DE CORTO PLAZO EN 'F1+(COL)', REFLEJANDO LA FORTALEZA FINANCIERA Y LA ESTABILIDAD DEL GRUPO. LA CALIFICACIÓN EN TENER UN NEGOCIO DIVERSIFICADO Y CON PRESENCIA EN DISTINTOS SEGMENTOS FINANCIEROS COMO PENSIONES, BANCA Y SEGUROS EN VARIOS PAÍSES DE AMÉRICA LATINA.

### BANCOLOMBIA LE APUESTA A LA ENERGÍA SOLAR

Bancolombia anunció que destinará \$164.458 para financiar el parque Solar Barzalosa, un proyecto con 130 MWp de capacidad instalada ubicado en el municipio de Nariño, Cundinamarca. La entidad informó que estos recursos son equivalentes a 50% del crédito, consolidando una alianza que impulsa la generación de energía limpia y el desarrollo sostenible del país. También señaló que, con este proyecto, buscan evitar la producción de alrededor de 150.000 toneladas de CO2 al año, así como contribuir a la descarbonización del sistema eléctrico nacional.



### DECRETO DE FINANZAS ABIERTAS

El superintendente Financiero, César Ferrari, anunció que el decreto de finanzas abiertas en Colombia será aprobado en las próximas semanas, lo que sería un paso muy importante para avanzar en la inclusión financiera. Durante la clausura del Camp de Aso-bancaria, el funcionario dijo que en este modelo los datos de los consumidores se compartirán, con su aprobación, para tener un mayor control y facilitar un acceso más inclusivo y competitivo al sistema financiero.

# Un mercado es más fuerte cuando sus participantes están conectados.

Cada nuevo participante impulsa el dinamismo, la estabilidad y la confianza en el Mercado.

La **CRCC** no solo reduce riesgos, también contribuye a construir mercados más profundos y resilientes.

Hoy más entidades están dando ese paso.

- Reducción de riesgo
- Eficiencia operativa
- Mayor solidez del Mercado

“LA PRIORIDAD  
ES RECUPERAR  
LA CONFIANZA  
DEL PAÍS PARA  
**INVERTIR**”



PARA NATALIA GUTIÉRREZ JARAMILLO, PRESIDENTA DEL CONSEJO GREMIAL NACIONAL, EL NUEVO GOBIERNO DEBE TENER COMO PRIORIDAD REDUCIR EL GASTO FISCAL PARA EVITAR QUE LA DEUDA TOME UN CAMINO PELIGROSO. LA CLAVE ESTARÁ EN RECUPERAR LA CONFIANZA PARA INVERTIR Y LA REACTIVACIÓN DEL EMPLEO Y DE VARIOS SECTORES DE LA ECONOMÍA.





**NATALIA GUTIÉRREZ JARAMILLO TIENE**, desde diciembre pasado, una doble responsabilidad al ser designada presidenta del Consejo Gremial Nacional que reúne y representa a los sectores más importantes de la economía colombiana.

Desde 2019, esta administradora de negocios y especializada en finanzas de Eafit en Medellín, es la directora de la Asociación Colombiana de Generadores de Energía Eléctrica (Acolgen), desde donde ha sentado importantes posiciones en defensa de la seguridad energética o una transición energética ajustada a las realidades nacionales. Y, desde hace meses, como vocera de todos los gremios.

Jaramillo tiene una importante trayectoria tanto en lo privado como en lo público. Fue viceministra de Minas, directora de la Agencia Nacional de Minería. Estuvo en las juntas directivas de ISA, Reficar y la Agencia Nacional de Infraestructura, Cormagdalena y la Financiera de Desarrollo Regional. Y también estuvo liderando empresas como Aluvia SAS y Cygnus Project, la gerencia financiera de Winchester Oil and Gas, entre otras.

En entrevista con Criterio Inversionista, Gutiérrez habló de los retos fiscales y económicos que tendrá un nuevo gobierno, la compleja situación económica del Gobierno, los sectores que derivan ser clave en los próximos meses, la amenaza de apagón del sector eléctrico y la importancia del mercado de valores.

### **¿Cuáles deberían ser las principales prioridades del nuevo gobierno para enfrentar los retos económicos y fiscales del país?**

La prioridad absoluta debe ser recuperar la confianza para invertir con reglas de juego claras y un marco regulatorio estable, porque sin inversión privada no hay crecimiento; crear nuevos empleos y mantener un aumento en el recaudo de manera sostenible. Hoy estamos en una situación crítica: la inversión cayó al 16% del Producto Interno Bruto (PIB) en 2025, mientras que hace diez años se ubicaba en 23%, según cifras del Dane.

Desde el punto de vista fiscal, el nuevo gobierno recibirá una casa con grietas en sus bases. Un análisis del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF) demuestra que la deuda pública ya alcanzó el 58,5% del PIB, cuando debería situarse por debajo de 55%. Además, la diferencia entre lo que el país recibe y lo que gasta, fue del 3,5%, el más



alto en 30 años, sin contar periodos de crisis. Para evitar que esta situación explote, necesitamos un ajuste fiscal gradual y generar las señales de inversión necesarias para que la economía se dinamice y nos permita regresar a crecimientos del PIB superiores al 4%, consistentes con el crecimiento de países en desarrollo como Colombia.

**¿Qué reformas fiscales considera indispensables para ampliar la base tributaria sin afectar la productividad empresarial?**

El país no aguanta una reforma tributaria más. En promedio tenemos una cada 18 meses, que castiga a los

mismos contribuyentes de siempre y destruye la confianza para invertir. Antes de buscar más recursos, es importante que el Gobierno revise sus cuentas, pues lleva dos años sobreestimando sus ingresos, mientras el gasto sigue en aumento. Según el Informe de Estadísticas de Impuestos Corporativos de la OCDE en 2025, somos el país con la carga tributaria más alta para las empresas, por lo que, de continuar así, las empresas no podrán acarrear más con tal incertidumbre.

**Precisamente usted, como vocera del Consejo Gremial Nacional (CGN), le ha hecho un llamado al Gobierno**

**EL DATO**

**3.5%**

**del PIB fue el déficit entre los ingresos y gastos del Gobierno en 2025, el más alto en 30 años sin contar los periodos de crisis.**

## **nacional que en vez de buscar más recursos y ahogar más al sector productivo, debería reducir el gasto del Estado, como el del aumento de la nómina. ¿Qué cifras y argumentos lo soportan? ¿Ha hecho algo el Gobierno?**

Nuestro llamado al Gobierno siempre ha estado fundamentado. Las cifras del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf) son contundentes: el déficit entre ingresos y gastos del Gobierno en 2025 fue del 3,5% del PIB, el más alto en 30 años sin contar periodos de crisis. Este deterioro se debe a que los gastos de funcionamiento, es decir, el dinero que el Estado usa para su operación diaria, ha ido en aumento y se han alejado en 2,4 puntos del PIB de la tendencia histórica. Los números lo confirman: el gasto primario, es decir, lo que el Estado gasta en su operación sin contar el pago de intereses, creció un 8,3% en 2023, un 1,4% en 2024 y un 8,9% en 2025, acumulando un aumento del 20,2% en términos reales en solo tres años. Esta situación ha provocado que la deuda pública sea cada vez mayor y más costosa, con tasas de interés de hasta el 14%, haciendo que hoy 1 de cada 3 pesos del presupuesto se destine solo a pagar intereses.

## **¿Y cuál ha sido la respuesta del Gobierno?**

Hasta ahora, las medidas del Gobierno han sido insuficientes. Se basan en aplazar pagos y no en un recorte real del presupuesto. Mientras el gasto en funcionamiento y el dinero destinado a pagar intereses de la deuda crece, no hay cabida para lo realmente importante: la inversión. El país no necesita más reformas para alimentar un desequilibrio fiscal insostenible; lo que urge son medidas estructurales que reduzcan el gasto de manera permanente para evitar que la deuda tome un camino peligroso.

## **¿Qué sectores productivos deberían recibir mayor atención para impulsar el crecimiento económico?**

Para impulsar el crecimiento, debemos rescatar sectores como el de la construcción o de la industria y la minería, que tienen un alto encadenamiento productivo. En palabras sencillas, esto significa que cuando a estos sectores les va bien, funcionan como una locomotora que jalona a muchos otros sectores, obligándolos a crecer también. Hoy, esos motores están apagados: el sector de minas y canteras suma ocho trimestres consecutivos en caída; la

construcción completa cinco en terreno negativo y, durante el último gobierno, en 11 de los 14 trimestres la industria ha crecido por debajo de la economía nacional. Si no reactivamos estos sectores, que conectan a todo el país, será imposible lograr un crecimiento sostenible que nos permita seguir desarrollándonos.

## **¿Qué impactos está viendo o estimando el Consejo Gremial sobre el aumento del costo de vida a raíz del incremento del 23% del salario mínimo, en parte por el debate promovido por los defensores de la medida, que lo afecta.**

Es un error técnico decir que el aumento del salario mínimo del 23,7% no afecta el costo de vida. Debemos ser claros: solo uno de cada diez trabajadores recibe el mínimo, pero el 60% de los productos básicos y servicios como el transporte, el Soat, las cuotas de las EPS y las matrículas escolares suben de precio porque están ligados a este indicador. Al final, lo que parece un alivio, en el papel termina golpeando con más fuerza a los 13,6 millones de trabajadores informales, quienes no reciben el aumento, pero sí deben pagar todo más caro.

Como consecuencia de este ajuste desbordado, el Banco de la República ya tuvo que subir las tasas de interés al 10,25% para intentar frenar la subida de precios proyectada (inflación), que, según expertos, podría estar entre 5,8% y 6,7% en 2026. Esto significa que, además de los productos básicos, a las familias colombianas les saldrá mucho más caro usar la tarjeta de crédito o pedir un préstamo.

## **¿Qué oportunidades reales se están abriendo con Venezuela tras los cambios impuestos por Estados Unidos, y qué creen ustedes debe hacerse o debe pasar para que las empresas colombianas vuelvan a creer y asentarse en ese país?**

Desde el Consejo Gremial celebramos que se puedan reconstruir los lazos comerciales con Venezuela, un país que históricamente ha sido uno de nuestros principales socios comerciales. El potencial que tienen las empresas colombianas de volver a construir en conjunto con el vecino país es enorme, pero para que este paso se dé, necesitamos algo básico: reglas de juego claras y seguridad



**El mercado de capitales tiene un rol protagónico en el fortalecimiento del sector eléctrico, pero su participación depende de señales claras de rentabilidad y un riesgo controlado.**

jurídica. Más allá de los cambios en las sanciones externas, lo que el empresario colombiano busca es que existan garantías de pago y un respeto real a la propiedad privada que no dependa del gobernante de turno. Solo con esa confianza podremos reactivar ese motor binacional que tanto empleo y bienestar generó en el pasado.

**Hay una preocupación que ha ido aumentando, y es un eventual desabastecimiento de energía o un apagón en el futuro. De hecho, en días pasados Hidroituango advirtió sobre un apagón técnico y financiero. ¿Qué tan vulnerable está Colombia en esta materia en el corto y mediano plazo?**

El análisis de Hidroituango es un llamado a la acción que tomamos con total seriedad, pues se suma a un panorama donde la seguridad energética está bajo presión. En 2025, solo entró a operar el 10,8% de los proyectos de generación esperados y en lo que va de 2026, solo ha ingresado el 0,6% de la energía esperada. Esto, sumado a que según datos de XM, los balances de energía firme versus demanda ya están en negativo, llegando en 2026 a -2% y que podría caer a -3,5% en 2027. Esto significa que estamos perdiendo nuestra capacidad de respuesta frente a emergencias o sequías extremas.



**Es un error técnico decir que el aumento del salario mínimo del 23,7% no afecta el costo de vida, cuando el 60% de los productos básicos y servicios como el transporte, las cuotas de las EPS y las matrículas escolares están ligadas a este indicador.**

Para superar este desafío, es urgente destrabar los proyectos de generación y transmisión que presentan retrasos estructurales, asegurando que la infraestructura física crezca al mismo ritmo que la demanda de los colombianos.

Sin embargo, esta expansión técnica es inviable si no resolvemos la vulnerabilidad financiera que hoy enfrenta el sector. Actualmente, el Estado adeuda cerca de \$9,2 billones por subsidios y saldos de la opción tarifaria, una falta de liquidez que pone en riesgo la operación y el mantenimiento de nuestro sistema. Sin estabilidad financiera no habrá inversión.

**¿Qué medidas concretas deberían adoptarse para garantizar la seguridad energética del país?**

Para garantizar la seguridad energética, el país debe ejecutar un plan de choque que reactive la confianza y la infraestructura. Es imperativo convocar nuevas subastas del Cargo por Confiabilidad para asegurar



energía firme frente a una demanda que crece más rápido que nuestra oferta. Así mismo, debemos asegurar la materialización de proyectos de importación de gas natural y retomar la asignación de áreas para exploración de hidrocarburos, pues sin nuevas inversiones en gas, el déficit de contratos firmes podría seguir aumentando.

Es importante, además, retomar la estrategia de Proyectos de Interés Nacional y Estratégico (Pines) para destrabar las obras de generación y transmisión que hoy sufren retrasos de hasta 13 años, según información de XM. Esto debe acompañarse de una Línea Base Ambiental Regional que estandarice los estudios de impacto ambiental, reduciendo la incertidumbre y los tiempos en el licenciamiento, que en algunos casos



han llegado a superar los 1.500 días calendario y de la reglamentación de la consulta previa mediante una ley estatutaria que brinde seguridad jurídica tanto a las comunidades como a los desarrolladores, evitando que el proceso se convierta en un derecho a veto que paralice el desarrollo nacional. La meta es clara: pasar de la planeación a la ejecución inmediata.

### **¿Cómo puede el sector privado contribuir a diversificar la matriz energética y reducir la dependencia de fuentes tradicionales?**

En Colombia no tenemos una matriz eléctrica contaminante; por el contrario, somos un referente de energía limpia que no puede seguir las “recetas” de transición de otros países. El sector privado entiende

que nuestra prioridad absoluta debe ser la seguridad energética para evitar un déficit que, según XM, ya proyecta márgenes estrechos de energía firme de hasta -3,5% para 2027. Solo asegurando un suministro confiable podremos avanzar en el segundo gran pilar, que es la equidad, llevando energía a los 1,4 millones de viviendas que aún no tienen acceso. El componente ambiental es nuestro tercer gran objetivo, pero este solo es sostenible si el sistema es robusto y asequible para todos. Para lograr esto, la diversificación debe basarse en la realidad técnica: el gas natural no es solo un combustible, es el respaldo indispensable para garantizar la estabilidad frente a la intermitencia de las renovables.

### **¿Cuál considera que es el principal reto financiero que enfrenta hoy el sector energético en Colombia?**

El principal reto financiero es, sin duda, la crisis de liquidez que hoy amenaza la continuidad del servicio, lo que hemos denominado "apagón financiero", como lo mencionamos anteriormente. Si el flujo de recursos no se normaliza, las empresas pierden la capacidad de operar y mantener la infraestructura básica, lo que pone en riesgo la atención de los hogares colombianos, especialmente en regiones con retos estructurales como la costa Caribe.

Pero también tenemos un gran desafío financiero que reside en recuperar el atractivo de Colombia como destino de inversión para evitar un desfase fiscal y energético profundo. Hemos observado una tendencia a la baja en la Inversión Extranjera Directa que no se alinea con el mercado internacional y que responde, en gran medida, a la incertidumbre normativa. Un ejemplo crítico es la intención de reformar el Cargo por Confiabilidad para reducir tarifas, una medida que desincentiva la inversión al afectar directamente los ingresos y el flujo de caja de las generadoras. Si limitamos la inversión en nueva capacidad mediante cambios abruptos en las reglas del juego, como las contenidas en las resoluciones de la Comisión de Regulación de Energía y Gas (Creg) que distorsionan el mercado, estaremos acelerando el riesgo de un racionamiento. La seguridad energética debe ser la prioridad absoluta: sin una señal de remuneración clara y estable, no habrá infraestructura suficiente para garantizar que la energía llegue a todos los hogares colombianos.



**¿Qué mecanismos de financiación deberían fortalecerse para garantizar la sostenibilidad de las empresas del sector? Y dentro de ellos, ¿cómo ve el papel del mercado de capitales?**

El mercado de capitales tiene un rol protagónico en la transición, pero su participación depende estrictamente de señales claras de rentabilidad y un riesgo controlado. La incertidumbre normativa actual, sumada al rechazo a ciertas tecnologías, han reducido drásticamente el apetito por invertir. Para que el capital fluya, Colombia debe ofrecer un marco de seguridad jurídica donde las reglas del juego no cambien a mitad del camino; esto implica fortalecer instituciones como la Creg y la Upme, garantizando que sus decisiones sean puramente técnicas, predecibles y ajenas a la coyuntura política. Solo con esta estabilidad podremos

emitir instrumentos financieros más sofisticados que financien la expansión de la infraestructura. El mercado de capitales no es solo una fuente de dinero; es el validador internacional de que Colombia es un país con un sector energético de clase mundial y responsable financieramente. Sin reglas claras, ponemos en riesgo no solo la inversión, sino la seguridad energética de todos los colombianos.

La seguridad energética debe ser la prioridad absoluta: sin una señal de remuneración clara y estable, no habrá infraestructura suficiente para garantizar que la energía llegue a todos los hogares colombianos.

El mercado de capitales tiene un rol protagónico en la transición, pero su participación depende estrictamente de señales claras de rentabilidad y un riesgo controlado.



# Excelencia que respalda su patrimonio

Reconocidos por *ConaXión* por nuestra innovación y soluciones basadas en inteligencia artificial en Colombia.

Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Autorregulado amv

**Tenemos presencia internacional:**

Colombia | Chile | México | Panamá | Perú | EE.UU

www.credicorpcapital.com/colombia | Síganos en:



# LOS CANDIDATOS

PRESIDENCIALES  
HABLAN DE LAS  
REFORMAS QUE  
HARIAN AL MERCADO  
DE CAPITALLES EN  
COLOMBIA



LA MAYORÍA DE LOS PROYECTOS POLÍTICOS QUE COMPITEN POR LLEGAR A LA CASA DE NARIÑO COINCIDEN EN QUE SE DEBE FORTALECER EL MERCADO DE VALORES, PERO TAMBIÉN HAY ALGUNOS QUE NO TIENEN AL MERCADO DE CAPITALLES NACIONAL COMO PRIORIDAD.





**LAS REFORMAS AL MERCADO DE CAPITALES** no hacen parte de los aspectos principales entre las propuestas de algunos candidatos y sus fórmulas vicepresidenciales de cara a las elecciones presidenciales que tendrán sus primeros comicios el próximo 31 de mayo. De hecho, una revisión de los planteamientos, primeros programas de gobierno y discursos, muestran que es un asunto que no está dentro de las prioridades.

Los 14 candidatos presidenciales que se inscribieron a la contienda electoral en la Registraduría Nacional fueron contactados para conocer sus planteamientos sobre un asunto que es fundamental para la reactivación de varios sectores clave de la economía, la infraestructura o nuevos negocios. Algunos no respondieron, entre ellos, Iván Cepeda, candidato del Pacto Histórico, quien busca seguir y profundizar el legado del Gobierno de Gustavo Petro. A su vez Carlos Caicedo respondió de forma tajante que este asunto no era su prioridad.

Ahora bien, la mayoría de los consultados coincidieron en que el mercado bursátil colombiano está altamente regulado y requiere darle un mayor dinamismo, al permitirles a muchas empresas y sectores, por ejemplo, ingresar y buscar recursos.

En ese sentido, candidatos como Paloma Valencia, Abelardo de la Espriella, Claudia López o Mauricio Lizcano plantearon la necesidad de adoptar reformas para crear un mercado de capitales más profundo, menos concentrado, en el que las empresas puedan financiarse emitiendo acciones o bonos, y no solo acudiendo al crédito bancario. Dentro de estas propuestas, está la de concretar la integración con las bolsas de Perú y Chile, como se ha propuesto desde hace tiempo.

Clara López Obregón y Sergio Fajardo creen que es fundamental promover el acceso a créditos o recursos para miles de empresas, para que se modernicen, inviertan, expandan y creen nuevos empleos, algo que debe hacerse con nuevas líneas de financiamiento o creando mercados alternativos para pymes, similar al AIM de Londres.

En últimas, la mayoría coincide en que es necesario incrementar el número de emisores e inversionistas, reducir la concentración y desarrollar nuevos instrumentos financieros, usando nuevas tecnologías. Que más hogares tengan alternativas para ahorrar e invertir.

Los candidatos Sondra Macollins y Luis Gilberto Murillo también fueron contactados para exponer sus ideas respecto al mercado financiero, pero al cierre de esta edición no se recibieron y no hay registro de propuestas concretas para reformar el mercado de capitales ni presentación de sus programas de gobierno.





## LA IMPORTANCIA DE LOS MERCADOS DE CAPITALES

Los mercados de capitales son sistemas donde empresas, gobiernos y otras entidades obtienen recursos directamente de inversionistas mediante la emisión de instrumentos como acciones y bonos. A diferencia del crédito bancario, estos mercados permiten conectar de forma directa el ahorro con la inversión productiva, facilitando el acceso a financiamiento de corto, mediano y largo plazo.

Su importancia radica en que promueven el crecimiento económico y fortalecen la liquidez del mercado de capitales. Además, porque amplía las opciones de ahorro para los ciudadanos, contribuye a una mejor asignación de los recursos en la economía y permiten valorar empresas, gestionar riesgos y canalizar recursos hacia diferentes sectores.

El mercado de capitales colombiano está en un momento coyuntural de integración regional con las bolsas de valores de Chile y Perú, bajo el nombre de Nuam, por lo que las políticas que faciliten este aspecto acelerarán este proceso y sus beneficios. De igual manera, el apoyo al sistema bursátil por parte del Gobierno atenderá la demanda creciente de las personas naturales, jurídicas y los inversionistas institucionales, al tener mayor facilidad de acceso a la inversión no solo en mercados nacionales sino de acciones extranjeras en un mercado cada vez más globalizado.



## Paloma Valencia

*Candidata del Centro Democrático*

La candidata planteó que uno de los ejes centrales debe ser el fortalecimiento institucional del mercado de capitales, otorgando mayor protagonismo técnico a la regulación y una mejor coordinación entre las entidades del sector. También propuso simplificar las normas financieras, eliminar duplicidades y garantizar igualdad de trato entre productos similares.

Según su planteamiento, para profundizar el mercado y aumentar la liquidez se requiere “incrementar el número de emisores e inversionistas, reducir la concentración en pocos actores y desarrollar nuevos instrumentos financieros, al tiempo que se fomente el ahorro de largo plazo y se amplíe la educación financiera”.

Añadió que es necesario diversificar los productos disponibles, incluyendo acciones, deuda corporativa, derivados y fondos de inversión, y sostuvo que “la mejor reforma del mercado de capitales es recuperar la inversión”, en un contexto que, según indicó, registra niveles históricamente bajos.



## Iván Cepeda

*Candidato del Pacto Histórico*

Iván Cepeda, quien no solo aspira a continuar con el legado de Gustavo Petro sino a profundizar sus reformas, no respondió a las preguntas para este informe. Ahora bien, al revisar las 433 páginas de su programa de gobierno, se encontraron algunas propuestas que pueden afectar el sector financiero. En el texto, se propone el desarrollo de un sistema financiero para las poblaciones vulnerables o “crear el “Banco del Pueblo” para ofrecer acceso rápido a recursos financieros para las poblaciones de escasos recursos. En entrevistas o discursos públicos, Cepeda ha afirmado que buscará un “capitalismo productivo”, donde el Estado lidere una redistribución estructural de la riqueza, un incremento del salario vital y reformas sociales que aseguren una verdadera progresividad en el ingreso de las familias más vulnerables. Cepeda quiere una “Revolución Agraria”, centrada en la restitución y democratización de tierras fértiles subutilizadas para comunidades campesinas y étnicas.



## Sergio Fajardo

*Candidato por Dignidad & Compromiso*

El candidato tampoco dio respuesta para este artículo. Sin embargo, aunque no habla explícitamente del mercado de capitales dentro de su programa de gobierno, propone que al menos 150.000 empresas accedan a crédito productivo para modernizarse, invertir y expandirse mediante la creación de nuevas líneas de financiamiento con tasas preferenciales y esquemas de riesgo compartido, orientadas a empresas que inviertan en tecnología para que mejoren su productividad o generen empleo formal. Además, propone una reestructuración para la Ventanilla Única de Inversiones y así convertirla en una plataforma transaccional moderna que integre trámites, incentivos y acompañamiento empresarial en un solo punto de acceso.

Su propuesta principal enlazada al mercado de capitales es su plan de consolidación fiscal responsable, con la que pretende reducir gradualmente el déficit y estabilizar la deuda pública.

### EL DATO

# 14

**fórmulas de candidaturas presidenciales están inscritas a la primera vuelta, que se realizará el 31 de mayo.**



## Abelardo de la Espriella

*Candidato del movimiento Defensores de la Patria*

Las propuestas del candidato fueron explicadas por su fórmula vicepresidencial José Manuel Restrepo, la primera es una reforma centrada en la reducción de cargas regulatorias y en la ampliación del acceso para empresas y ciudadanos. Señaló que en Colombia se expiden cerca de 7.000 normas nuevas cada año, lo que a su juicio afecta la inversión y el desarrollo empresarial. Indicó que apenas 0,2% de las empresas acude al mercado de capitales, mientras 97% depende del crédito bancario, y que las acciones negociadas representan alrededor de 3,7% del PIB, lejos de economías como Chile o Corea.

Restrepo, además, planteó la creación de incentivos fiscales para que las empresas emitan en el mercado de capitales, así como la reducción de costos y requisitos de emisión para pequeñas y medianas empresas. También propuso una estrategia de educación financiera para ampliar la base de inversionistas, impulsar modelos de financiación como el crowdfunding y simplificar el acceso al segundo mercado bursátil. A esto sumó la idea de una ventanilla única para facilitar el listado en bolsa y una mayor coordinación institucional. Según afirmó, el objetivo es “no hacer del mercado de capitales un club de ricos”, sino abrirlo a la micro, pequeña y mediana empresa, y pasar “del diagnóstico a la acción”.



## Claudia López

*Candidata del movimiento Imparables*

En su plan de gobierno **Para escribir una nueva historia**, aseguró que Colombia necesita un mercado de capitales más profundo, en donde más empresas puedan financiarse emitiendo acciones o bonos, y no solo acudiendo al crédito bancario. Además, López propone que más hogares tengan alternativas para ahorrar e invertir, y no solo opciones tradicionales como los CDT. Sus propuestas parten de las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales de 2019: abrir la competencia en un mercado todavía muy concentrado, modernizar la regulación para facilitar la entrada de nuevos actores, y remover barreras para que más empresas y más inversionistas participen. Finalmente, López comenta su idea de impulsar la integración con Chile y Perú, pues la candidata indica que un mercado regional ampliará las opciones de inversión para los hogares, aumentaría la visibilidad del mercado colombiano ante inversionistas internacionales y abriría más fuentes de financiamiento para las empresas.



## Carlos Caicedo

*Candidato de Fuerza Ciudadana*

Señaló que una reforma al mercado de capitales no es una prioridad en su programa. En su respuesta, sostuvo que la experiencia internacional demuestra que los países que han logrado transformaciones económicas profundas lo han hecho a partir de la inversión en educación y capital humano. Citó los casos de Corea del Sur, Singapur y China como ejemplos de economías que crecieron a partir de una apuesta sostenida por la formación de su población.

“Cuando me preguntan qué reforma haría a las bolsas de valores, respondo con honestidad: esa no es mi prioridad”, afirmó. Según explicó, su enfoque está en garantizar el acceso a educación de calidad, formación pertinente y oportunidades de desarrollo, especialmente para los jóvenes de sectores vulnerables. Añadió que “en una economía del conocimiento, la verdadera riqueza no está en los mercados financieros, sino en las capacidades de las personas”, y que invertir en educación es la base para romper ciclos de pobreza, aumentar la productividad y generar crecimiento económico.



## Miguel Uribe Londoño

*Candidato del Partido Demócrata Colombiano*

Fundamenta sus propuestas en la libertad de inversión basada en criterios técnicos de rentabilidad y riesgo, alejándose de las imposiciones gubernamentales. Para lograrlo, la estrategia que desarrollaría se apoya en cinco pilares: garantizar la estabilidad macroeconómica y la seguridad jurídica mediante el cumplimiento de la regla fiscal; diversificar los instrumentos financieros para financiar proyectos estratégicos; proteger el ahorro pensional asegurando que se gestione bajo parámetros de seguridad y no políticos; fomentar la educación financiera para mitigar el miedo al riesgo; y fortalecer la transparencia regulatoria para incentivar una competencia sana y confiable en el mercado.



## Roy Barreras

*Candidato de La Fuerza de la Paz*

Centró su propuesta en la necesidad de recuperar la confianza en la inversión como condición previa para fortalecer el mercado de capitales. Advirtió que la polarización política podría derivar en un escenario de ingobernabilidad que afecte la seguridad jurídica y la confianza de los inversionistas. “La única manera de fortalecerlo es recuperar la confianza para la inversión”, afirmó. Planteó que el Estado debe asumir un rol más activo mediante la creación de fondos soberanos orientados a sectores como salud, infraestructura y vivienda. Barreras propuso la creación de un banco de la salud que permita utilizar los recursos del sistema para atraer inversión adicional, titularizar deuda y dinamizar la economía.





## Mauricio Lizcano

*Candidato de la alianza de su movimiento Colombianismo y el partido Alianza Social Indígena (ASI).*

El mercado de capitales colombiano atraviesa por una crisis de falta de competencia y liquidez, debido a la alta concentración en unos pocos conglomerados financieros que dominan tanto el crédito como la gestión del ahorro. A esto se suma que el mercado se ha marchitado en la última década sin permitirles a otros actores acceder a un mercado diseñado exclusivamente para las corporaciones de gran tamaño. “Propongo un escenario en el que el mercado de capitales se dinamice gracias a la integración tecnológica y la regulación eficiente, empezando por promover que el mercado de capitales en Colombia se integre regionalmente (como el proyecto Nuam Exchange con Chile y Perú), así como el uso de finanzas abiertas (Open Finance) y crowdfunding. El objetivo es democratizar el mercado, permitiendo que ciudadanos comunes inviertan desde sus dispositivos móviles en proyectos de infraestructura y tecnología, o en empresas regionales.

Las propuestas deben proyectar modernización, competencia y un rediseño institucional que conecte el mercado con la economía real, como el Desarrollo Digital (Fintechs), crear un “Sandbox Regulatorio” y una vía rápida (fast-track) de licenciamiento para plataformas de crowdfunding, open finance, asesores digitales (robo-advisors), agentes de IA y sistemas de negociación de activos digitales. Finalmente, Lizcano propone diseñar un marco regulatorio simplificado para las empresas medianas. Para esto, se requiere flexibilizar temporalmente las exigencias de gobierno corporativo y reducir los costos de las agencias calificadoras para emisiones de deuda inferiores a ciertos montos y fortalecer y darle más independencia a la Superfinanciera.



## Clara López Obregón

*Candidata por Esperanza Democrática*

Señaló que el mercado ha venido perdiendo liquidez en los últimos años, debido a factores como los altos costos regulatorios, los requisitos de información y el temor a perder el control empresarial por ofertas públicas de adquisición hostiles. En ese contexto, propuso simplificar los procesos de emisión y registro, reducir los costos regulatorios para empresas medianas, crear mercados alternativos para pymes, similar al AIM de Londres, e implementar incentivos tributarios temporales para estimular que más compañías coticen en bolsa.



Los candidatos coinciden en atraer más emisores e inversionistas, pero difieren en el rol del Estado. La mayoría ve como reto el bajo uso del mercado de capitales, frente al crédito bancario, para el financiamiento empresarial



## Gustavo Matamoros

Candidato del Partido Ecológico Colombiano

Planteó que el mercado de capitales debe ser entendido como una pieza estratégica dentro del modelo de desarrollo económico. Su propuesta se basa en tres principios: seguridad institucional, estabilidad macroeconómica y confianza para la inversión privada. Señaló que es necesario consolidar un entorno con reglas claras y estabilidad regulatoria que permita atraer capital de largo plazo y financiar proyectos productivos. Matamoros también propuso modernizar tecnológicamente el mercado bursátil, ampliar la base de emisores y promover la participación tanto de inversionistas institucionales como minoristas.



## Santiago Botero

Candidato por el movimiento Romper el sistema

El candidato y su fórmula vicepresidencial, Carlos Fernando Cuevas, afirmaron que el mercado de valores colombiano enfrenta problemas estructurales de tamaño, eficiencia y acceso: “El mercado de valores en Colombia es pequeño, es ineficiente y es muy difícil de acceder”, señaló, al citar un informe del Banco Mundial elaborado con el MIT en 2019. También indicó que el país cuenta con 68 empresas listadas en bolsa, uno de los niveles más bajos de América Latina, y que el valor de las negociaciones no supera 2% del PIB, frente a cifras superiores a 15% en otras economías. Su propuesta es retomar ese informe y aplicar sus recomendaciones para transformar el sistema, hacerlo más flexible y permitir que nuevos actores participen. “El sistema como está hoy no es democrático, es desigual”, afirmó, al plantear que la meta es que las clases medias puedan invertir sus ahorros en Colombia y no en el exterior.

# REVALUACIÓN,

EL ETERNO DILEMA  
QUE INQUIETA A UNOS Y  
HACE FELIZ A OTROS





EN LOS PRIMEROS MESES DE 2026, LA APRECIACIÓN DEL PESO COLOMBIANO ACUMULABA UN 15,5%. ESTA DINÁMICA GENERA BENEFICIOS PARA LOS IMPORTADORES, PORQUE REDUCE LOS COSTOS DE PRODUCCIÓN EN MONEDA LOCAL, PERO LOS EXPORTADORES TERMINAN AFECTADOS AL REDUCIRSE SUS INGRESOS EN MONEDA LOCAL.

EL PESO COLOMBIANO viene registrando una fuerte revaluación desde el año pasado, algo que no sucedía desde 2023. De hecho, el peso fue la segunda moneda que más se fortaleció durante todo 2025 en la región, con una apreciación de 15,89%, de acuerdo con Bloomberg, solo superado por el guaraní paraguayo.

Mientras que en enero de 2025 el precio de la divisa estadounidense se encontraba en 4.405 pesos, en diciembre se ubicó en 3.770 pesos. Con algunas correcciones, esta tendencia se ha mantenido en los dos primeros meses de 2026, acumulando una revaluación del 15,5% frente al mismo periodo del año anterior.

En Colombia, una regla general es que cuando el peso sube beneficia a los exportadores y les resta ingresos a los importadores, señala Jeisson Andrés Balaguera, CEO Banca de Inversión Values AAA. Por consiguiente, los vaivenes del peso cumplen un papel fundamental para las empresas exportadoras de sectores como el de las flores, café o banano, ya que la subida o bajada de la divisa impactan directamente los ingresos de las compañías. Es decir que, si el dólar sube o baja un 10%, así mismo los ingresos aumentan o disminuyen en un nivel similar.

Javier Díaz Molina, presidente ejecutivo de Analdex, advirtió a Criterio Inversionista que la apreciación del peso tiende a afectar a los exportadores porque reduce la monetización en pesos de los productos facturados en dólares. Esto hace que los márgenes de las empresas disminuyan frente a los costos locales, como los laborales, de transporte, logística o energía, que a su vez vienen al alza. “Para los exportadores que compiten como tomadores de precio y no pueden trasladar el ajuste al valor internacional sin perder mercado, la revaluación es un asunto sensible”, señaló Díaz.

En la otra cara de la moneda están los importadores y productores que dependen de materias primas, empaques o productos químicos

foráneos, entre muchos otros, quienes han registrado un alivio en su estructura de costos con la tasa de cambio actual, lo que a su vez les ha permitido mitigar parcialmente presiones de costos internos o, incluso, mejorar competitividad. En Colombia, el 46% de las importaciones corresponde a materias primas y productos intermedios, mientras que el 26% se concentra en bienes de capital y materiales de construcción.

Para José Manuel Restrepo, exministro de Hacienda, cuando una moneda como el peso está sobre revaluada, no es positivo para un país. “En general, un dólar ficticiamente bajo es una mala noticia para la economía y para muchos sectores productivos, en especial el exportador que son generadores de cientos de miles de empleos”. El exministro señaló que este fenómeno, inducido por el sobreendeudamiento y la producción masiva de hoja de coca, tampoco le está ayudando a sectores como el turismo.

#### COMPLEJO PANORAMA

Para Juan David Ballén, director de economía y mercado de Aval Casa de Bolsa Asset Management, “la apreciación del peso colombiano no obedece a un aumento estructural de la productividad local, sino a factores financieros externos, como la política del gobierno de Donald Trump de devaluar el dólar para darle mayor competitividad a Estados Unidos. Por tanto, sectores como el de las flores, café o banano han tenido que lidiar con menores ingresos en moneda local por cada dólar exportado, lo que a su vez puede comprimir márgenes y afectar decisiones de inversión y empleo”.

Este impacto es especialmente relevante en sectores con alta vocación exportadora como el floricultor, cuyas ventas externas superaron los 2.000 millones de dólares en 2025 y generaron, según Asocolflores, más de 200.000 empleos directos, en su mayoría formales. De prolongarse esta tendencia, unido al aumento de los costos laborales como fruto de la reforma laboral o del aumento del 23 por ciento del salario mínimo, el sector exportador seguirá experimentando presiones adicionales como la rentabilidad, consideró Ballén.

Un análisis similar lo compartieron los investigadores de Anif, al precisar que la revaluación del peso responde principalmente al debilitamiento global del dólar, impulsado por



Las exportaciones del sector floricultor en 2025 superaron los 2.000 millones de dólares y generaron más de 200.000 empleos directos, pero la revaluación los afecta, al igual que a los demás exportadores de productos transables.



el manejo de la política monetaria en Estados Unidos y una mayor incertidumbre en la política comercial. Reconocen que, si bien esta dinámica genera beneficios para los importadores, para los exportadores persisten riesgos asociados a una reducción en los ingresos percibidos en moneda local, afectando sus márgenes operativos y flujos de caja, con potenciales implicaciones sobre el empleo.

De acuerdo con Anif, los exportadores tienen dos mecanismos para gestionar el riesgo cambiario: el primero, con contratos forward para fijar hoy el tipo de cambio de una transacción futura y reducir la incertidumbre asociada a la volatilidad del mercado al contado. El segundo, cubrir la exposición al dólar con otra moneda fuerte, como el euro, mediante la venta de dólares y compra de la divisa europea.

### MÁS IMPACTOS Y ALTERNATIVAS

Para el sector bananero, cuyos ingresos de sus exportaciones son en dólares, pero la mayoría de los gastos están en pesos, la revaluación ha sido un duro golpe para sus operaciones. Esto, si se sabe que el 56% de los costos son laborales y se pagan en pesos, a igual que los tributos y buena parte de los insumos y fertilizantes.

Emerson Aguirre, presidente de la Asociación de Bananeros de Colombia (Augura), señaló a esta revista que la generación de empleo

en esta actividad se ha visto seriamente comprometido por la revaluación. Por eso, le pidieron al Gobierno activar mecanismos que existían en administraciones anteriores, como el subsidio a coberturas cambiarias con el fin de proteger el empleo y a un sector que es el pilar económico en varias regiones. Adicionalmente, señaló que “se deben tomar medidas de orden técnico que eviten la revaluación, pues claramente está afectando la competitividad y la

dinámica exportadora de nuestro país”.

El presidente de Augura advirtió que la apreciación del peso está jugando en contra de la competitividad del país y de muchos productos. Esto, porque actualmente un comprador internacional le está yendo mejor ir a otros países a adquirir banano, café, aguacate o limón Tahití que en Colombia. “Los productos que ofrecemos, como el banano, son de un alto valor agregado, pero desafortunadamente perdemos competitividad por la revaluación”, señaló Aguirre a Criterio Inversionista.

### EL DATO

# \$3.700

es el precio promedio del dólar para 2026 según los analistas, un 9% menos con el que cerró en 2025.

Augusto Solano, presidente de la Asociación Colombiana de Exportadores de Flores (Asocolflores) también dijo que “la revaluación ha afectado los ingresos del sector, porque gran parte de las flores que se producen en el país son para la exportación, por tanto, una caída en la tasa de cambio de 100 pesos en promedio al año, significan 250 mil millones de pesos menos de ingresos para esta actividad productiva”.

Uno de los principales costos de esta actividad es el laboral, ya que representa cerca de la mitad de los gastos. Por tanto, si a estos se suma el aumento de los aranceles en Estados Unidos, por ejemplo, podría desencadenarse en un momento dado una reducción de la mano de obra.

No obstante, señala que el sector floricultor en el que cerca del 95% de la producción se destina a mercados internacionales-, se prepara para atender la segunda temporada de alta demanda de flores que es el día de la madre, y para ello, se necesita trabajadores, de manera que “esperamos que, para esa fecha, las condiciones de la tasa de cambio mejoren, para que no haya afectaciones grandes en la contratación de personal en la floricultura”, dijo Solano.

### UN 2026 CON INCERTIDUMBRES

Las preocupaciones y dificultades que existen entre los exportadores, pero también en otros sectores, se centran en saber hasta cuándo continuará la tendencia a la baja del dólar y qué tanto más puede afectarlos en sus operaciones. O si en algún momento puede presentarse una rápida devaluación del peso, lo que empezaría a generar dificultades en otros sectores. Más que certezas, hay apuestas sobre la mesa.

Pero el panorama parece no va a cambiar en los próximos meses, salvo que ocurran hechos inesperados, como los ocurridos en Venezuela a comienzos de año o el reciente ataque de Estados Unidos e Israel a Irán. En términos generales, los analistas económicos de Corfi-colombiana esperan que la tasa de cambio se ubique, en promedio, alrededor de \$3.700 para



Con una apreciación del dólar esperada para este año en un rango entre el 8,8% y el 10,3% en promedio, lo que generaría una pérdida de ingresos en pesos para el sector floricultor superior a \$869 mil millones, de acuerdo con estimaciones de los analistas económicos de Corfi-colombiana.



2026, un 9% menos que el promedio de 2025. Además, observan en el frente externo, que el dólar seguirá debilitándose frente a otras monedas fuertes, mientras que se mantiene el apetito por activos de la región.

“Con una apreciación esperada para este año en un rango entre 8,8% y 10,3% en promedio, proyectamos una pérdida de ingresos en pesos para el sector floricultor superior a \$869 mil millones. Este monto incluso supera el valor promedio mensual de las exportaciones floricultoras registrado en 2025. Lo mismo sucede en otros sectores con una alta producción exportada, donde la apreciación cambiaría tiende a erosionar los ingresos en pesos”, precisó Cristhian Fabián Osorio Quintero, director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad en Corficolombiana.

“Por un lado, los sectores con alta vocación exportadora enfrentan una erosión de sus ingresos en moneda local ante una apreciación cambiaria. Esta reducción en los ingresos también puede restringir los planes de inversión

y expansión en el corto y mediano plazo, con efectos potencialmente adversos sobre la productividad”, dijo Osorio.

En el ámbito interno, los analistas anticipan la persistencia de flujos estacionales de divisas entre febrero y abril, asociados principalmente al pago de la primera y segunda cuota del impuesto de renta de los grandes contribuyentes o la distribución de dividendos de Ecopetrol. A esto se suma lo que suceda con las próximas elecciones presidenciales, que podrían ser un catalizador relevante para la tasa de cambio.

Mientras se aclara el panorama, varios sectores, especialmente los exportadores, esperan que el Gobierno actual, y en especial el venidero, pongan en marcha programas que ya han sido probados con éxito para tener una mayor seguridad en sus operaciones y proteger cientos de miles de empleos. Señales similares quisieran tener los importadores y otros sectores, que podrían verse afectados frente a una rápida devaluación del peso.

# EL BUEN MOMENTO DEL MERCADO ACCIONARIO APUNTA A EXTENDERSE EN 2026



AL CIERRE DE 2026, LOS ANALISTAS ESPERAN QUE EL ÍNDICE MSCI COLCAP LLEGUE A 2.680 PUNTOS. AUNQUE LA EXPECTATIVA ES POSITIVA PARA LAS ACCIONES LOCALES, EL RESULTADO ELECTORAL SERÁ LA CLAVE PARA LA VALORIZACIÓN DE ESTAS.

EL MERCADO DE ACCIONES colombiano registra su mejor momento en los dos últimos años, ya que ha venido subiendo de manera relevante, al valorizarse en 2024 alrededor del 15%. En 2025 alcanzó una cifra récord del 50% y en lo corrido de 2026, a marzo, va en 9,21%.

Entre los aspectos que han impulsado este crecimiento está la combinación de acciones baratas, mayor interés en mercados emergentes y una mejora en las utilidades de las empresas, todo ello ha servido para presionar hacia arriba las acciones colombianas, indicó Omar Suárez, gerente de Renta Variable de Aval Casa de Bolsa.

Reconoció que, aunque la bolsa colombiana ha subido de manera significativa, sus múltiplos se encuentran en línea con su promedio histórico e incluso algunos por debajo de otros países latinoamericanos.

Para este comisionista de bolsa, en el presente año la continuidad del buen apetito por inversiones en mercados emergentes, puede seguir ejerciendo presiones alcistas en la bolsa colombiana.



Cabe indicar que, en los últimos dos años, el COLCAP ha subido 97,5% en pesos colombianos (132,6% incluyendo dividendos), principalmente por la recuperación de las utilidades de las compañías, eventos corporativos y valoraciones bajas relativas frente a sus pares.

No obstante, en lo que respecta al 2026, este año ha empezado con tres noticias que inquietan al mercado: la primera es la expectativa de un cambio de régimen en Venezuela, la segunda los flujos pasivos que han beneficiado a toda la región y un tercer aspecto, es la posible repatriación de recursos invertidos en el exterior por las Administradoras de Fondos de Pensiones (AFP), precisa Daniel Guardiola, director ejecutivo Equity Research de BTG Pactual.

Enfatizó que, en 2026, el principal determinante del rendimiento de la bolsa serán las elecciones presidenciales, en un contexto marcado por el deterioro en las expectativas macroeconómicas, unas valoraciones que se perciben más ajustadas y un crecimiento de utilidades que no sería tan dinámico como en años anteriores.

Además, observó que “en caso de que gane un candidato alineado con el mercado, podría esperarse que la bolsa continúe subiendo, aunque a un ritmo más lento frente a años previos. Si gana uno adverso, se anticipa una corrección y una caída en los precios”.

Alejandra Martínez, jefe de Investigaciones Económicas de Acciones & Valores, señaló que el MSCI COLCAP ha tenido un proceso de convergencia en precios en línea con sus pares



regionales, después de un periodo de múltiples fuertemente deprimidos en 2023 y 2024.

Así mismo, el apetito por riesgo en mercados emergentes y la debilidad global del dólar han jugado a favor del mercado local.

En la práctica, las acciones que mejor desempeño han tenido en el mercado son las del sector de consumo, financiero y de servicios públicos, en línea con una mejora del crecimiento económico y estrategias corporativas como las recompras de esta clase de activos, dividendos y optimización de la rentabilidad.

Sobre las proyecciones que tienen los analistas de este mercado, es que pasa por una ventana de oportunidades: se combina una mejora en utilidades, alta distribución de flujo de caja, un trade electoral y una mayor liquidez relativa.

“Nuestra perspectiva es constructiva –a pesar de que la valorización luce más acotada que en 2025– incorporando el potencial entre precio actual y valores justos. Sin embargo, monitoreamos de cerca el salario mínimo, los resultados presidenciales y la tasa de interés como riesgos a la baja sobre el escenario base”, observó Martínez.

#### **MÁS PROYECCIONES**

Lo cierto es que, pese al buen momento que registran las acciones, un aumento de la inflación en Colombia y en las tasas de interés del Banco de la República, representaría un desafío para este mercado. Esto, por el impacto que puede tener sobre más gastos financieros para

las empresas y un mayor costo de oportunidad de invertir en renta variable versus renta fija, además de la alta incertidumbre política al ser un año electoral, consideró Suárez.

Por el momento se puede indicar que el mercado inició el año con un fuerte repunte impulsado por el optimismo sobre los mercados emergentes y la expectativa de flujos compradores por parte de los fondos de pensiones locales ante un eventual cambio en el régimen de inversión.

Pero en el último mes, el entorno geopolítico en Colombia, al igual que en el mundo, ha generado volatilidad y correcciones en los precios.

Katherine Ortiz, líder de renta variable de Davivienda Corredores, observó: “Nuestra expectativa en general es positiva para las acciones locales, pero la evolución del contexto político y el resultado electoral que aún es incierto, será la clave para que la tendencia de valorización persista”.

De igual forma señaló que, de acuerdo con la más reciente encuesta de Activos Financieros, los inversionistas –luego de las elecciones de Congreso y consultas– son ahora mucho más optimistas sobre el frente político en los próximos 12 meses.

En este orden de ideas, para el cierre de 2026, los analistas de Credicorp Capital esperan que el índice MSCI COLCAP llegue a los 2.680 puntos, el cual incorpora un costo de capital promedio cercano al 14% para las compañías colombianas.

“Este escenario supone una relativa estabilidad en dichos costos a lo largo del año. No obstante, reconocemos que, ante un entorno electoral desfavorable para el mercado, podrían observarse incrementos en los costos de capital, lo que limitaría de forma significativa el retorno esperado del índice”, señaló Steffania Mosquera, directora de Equity Research de Credicorp Capital.

Además, señaló que, durante lo corrido de 2026, el índice MSCI COLCAP registra un retorno cercano al 10% medido en dólares. Este desempeño ha estado marcado por dos dinámicas principales. En primer lugar, un inicio de año particularmente sólido, con un mes de enero que alcanzó retornos del 23%. En segundo lugar, una moderación del mercado a partir de febrero.

Lo cierto es que, el índice MSCI Colcap ha mostrado un comportamiento relativamente estable. Sin embargo, este aspecto responde en gran medida al buen desempeño registrado por Ecopetrol, que ha logrado compensar los resultados del resto de emisores, los cuales en términos generales han presentado rendimientos negativos.

# REPATRIAR

## INVERSIONES DE LOS FONDOS DE PENSIÓN, ¿UNA BUENA IDEA?



EL PROYECTO DEL GOBIERNO NACIONAL PROPONE LIMITAR A UN 30% LA EXPOSICIÓN EN ACTIVOS INTERNACIONALES EN LOS PORTAFOLIOS DE PENSIONES OBLIGATORIAS ADMINISTRADOS POR LAS AFP. ANALISTAS EXPLICARON LAS IMPLICACIONES QUE ESTA MEDIDA PODRÍA TENER.

A COMIENZOS DE FEBRERO, el Gobierno nacional, por intermedio del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, presentó el proyecto de borrador que propone modificar el decreto 2555 de 2010, y establecer un tope máximo del 30% a las inversiones que realizan en el exterior los fondos privados de pensiones con los ahorros de sus afiliados, y dirigir el 70% restante a proyectos estratégicos de producción nacional.

Según la explicación que dio el Gobierno en su página web, uno de los objetivos de la propuesta de decreto es “permitir nuevas oportunidades de inversión a nivel nacional, especialmente, aquellas destinadas al desarrollo de proyectos productivos en sectores con altos multiplicadores económicos, como el de infraestructura y construcción, los cuales tienen potencial impacto positivo sobre el PIB, por encima del multiplicador promedio de la economía”.



La propuesta contempla un régimen de transición de cinco años, limitando las inversiones que tienen los fondos en el exterior a un 35% inicialmente, hasta llegar -de forma progresiva-, a un 30% al quinto año. La publicación del borrador del decreto y algunas explicaciones por parte del Gobierno, han generado diversas discusiones sobre el alcance y efectos que podrían tener en caso de expedirse como está planteado.

De acuerdo con las cifras reportadas al cierre de 2025 por la Superintendencia Financiera de Colombia, los recursos administrados por los fondos de pensiones obligatorias ascendían a \$527,3 billones, de los cuales, \$257,1 billones corresponden a inversiones en activos en el exterior, es decir, cerca del 48,8% del total del portafolio agregado. Los cálculos iniciales señalan que, con el tope del 30%, en los próximos cinco años



se repatriarían alrededor de \$125 billones del total de recursos invertidos en el exterior por los fondos.

#### ¿CÓMO ESTÁ HOY LA REGULACIÓN VIGENTE?

El decreto 2555 de 2010 dispone hoy que el régimen de inversión de los portafolios de pensiones obligatorias gestionados por las AFP puede tener una máxima exposición a activos internacionales del total del portafolio de hasta 40% para Retiro Programado y Conservador, 60% para Moderado, y 70% para Mayor Riesgo.

Por otro lado, los límites mínimos y máximos de exposición a títulos participativos, tanto en el mercado local como internacional, son de cero al 20% para Conservador, 20% y 45% para Moderado, y 45% y 70% para Mayor Riesgo. En cuanto a la concentración por emisor, el máximo es del 10%.

Para renta fija local, el grupo advierte que, si bien gran parte del flujo anual podría ser destinado a este activo, se podrían presentar valorizaciones a lo largo de la curva de rendimientos, pero con un impacto moderado. En cuanto a renta variable local, si se asume que se mantiene la estructura actual de los portafolios, es decir, se mantienen las proporciones entre renta fija y renta variable en el sistema, serían sujetos por entrar cerca de \$49,3 billones a acciones locales en los próximos cinco años, lo que implicaría un promedio de \$10 billones anuales. “Sin embargo, la probabilidad de este escenario es baja, dado que, el monto total representaría cerca del 34% de la capitalización ajustada por flotante de este mercado”, fue su análisis.

#### “HAY QUE GARANTIZAR LA DIVERSIFICACIÓN DEL RIESGO GLOBAL”

José Manuel Restrepo, exministro de Hacienda, comentó a Criterio Inversionista que uno de los principios fundamentales del mundo financiero sugiere que se debe garantizar un manejo adecuado de la diversificación del riesgo global, y que, en la historia, el país ha permitido que los fondos realicen inversiones en el exterior con los ahorros pensionales, como una forma de generar mayores rentabilidades y una adecuada diversificación del riesgo a sus afiliados. Además, porque en el ámbito local no existen suficientes proyectos para cumplir con este propósito, y los que existen no generan tantas rentabilidades como las que se pueden obtener en el exterior.



**“Una medida como estas perjudica a los trabajadores al obstaculizar la diversificación, reducir la expectativa de rentabilidad o aumentar los riesgos”, dijo el director de Asofondos.**

A su vez, Andrés Velasco, presidente de Asofondos, agremiación que representa a las administradoras de pensiones y cesantías, dijo a Criterio Inversionista que en caso de que el Gobierno siga adelante, una decisión de estas perjudica a los trabajadores al obstaculizar la diversificación, reducir la expectativa de rentabilidad o aumentan los riesgos. Pero no solo se afectan los trabajadores. Por vía del fondo de garantía de pensión mínima, y en mayor medida si queda en firme la reforma pensional, se ven afectados los recursos de la nación que respaldan el pago de pensiones.

“Los fondos de pensiones siempre han estado listos y dispuestos a financiar los proyectos de inversión en Colombia que



cumplan con condiciones adecuadas de riesgo y rentabilidad. En ese sentido, le enviamos una comunicación al Gobierno nacional, proponiéndole que se trabaje en llevar los proyectos de inversión al punto en el que demandan recursos de los fondos de pensiones, proyectos que hoy no están listos. En esa carta le propusimos al Gobierno trabajar en sacar los proyectos adelante, advirtiendo que el límite que impone el decreto y los plazos establecidos implicarán efectos en rentabilidad y riesgo importantes del ahorro de los colombianos. Hoy por hoy, el país no tiene la capacidad de absorber estos recursos con retornos competitivos que remuneren el ahorro de los colombianos. El resultado de sacar ese decreto como está es que se perjudicará a los trabajadores y al país”.

Para José Ignacio López, presidente de Anif, y el Centro de Pensamiento Económico de esta asociación, consideran que, si bien el decreto persigue objetivos legítimos asociados al fortalecimiento del financiamiento de la economía doméstica, su implementación implicaría costos relevantes en términos de diversificación, concentración de riesgos y rentabilidad de

largo plazo del ahorro pensional. “La participación actual de activos del exterior refleja una estrategia que ha permitido a los fondos mitigar choques locales, mejorar el perfil riesgo-retorno y maximizar el valor del ahorro de los afiliados. La recomposición forzada de los portafolios hacia activos domésticos no solo incrementa la exposición al riesgo soberano, sino que también puede traducirse en menores retornos acumulados para los cotizantes”, fue una de sus conclusiones más relevantes.

Teniendo en cuenta este análisis, para José Ignacio López y el equipo de Anif es clave que la evaluación del nuevo régimen de inversión tenga en cuenta tanto el impacto macroeconómico de corto plazo sobre el mercado local como las consecuencias de largo plazo sobre el bienestar de los afiliados y la sostenibilidad del sistema pensional, “particularmente en un entorno de discusión e implementación de la reforma pensional”. Lo que todos los actores involucrados esperan, incluidos los trabajadores y pensionados de los fondos privados, es que se dé un debate técnico, abierto, cuya única finalidad sea beneficiar a los aportantes.

EL DATO

\$271

billones tienen las AFP invertidos en el exterior, entre renta fija, variable y otros activos.

# El Valor de la Coherencia:

Por qué la confianza es la divisa más fuerte del **siglo XXI**

**Durante décadas, la industria financiera compitió por lo visible: tasas, portafolios y tecnología.** La digitalización aceleró esa carrera y la transparencia eliminó las asimetrías de información, permitiendo que hoy todo se compare y se mida en tiempo real. Sin embargo, en medio de esta sofisticación creciente, se ha hecho evidente una verdad estructural: el verdadero diferencial no reside en el producto, sino en la confianza que lo respalda. En los ciclos de expansión, casi todas las instituciones parecen sólidas, pero cuando el mercado exige prudencia y la volatilidad redefine las decisiones, el cliente deja de buscar promesas y empieza a buscar criterio. Es en ese momento donde la reputación deja de ser un intangible aspiracional y se convierte en el activo más determinante de cualquier estrategia patrimonial.

**En Acciones & Valores comprendimos que la trayectoria no garantiza liderazgo por sí sola, aunque llevemos más de seis décadas marcando el ritmo del mercado bursátil.** La historia abre la puerta, pero es la coherencia sostenida la que la mantiene abierta. Nuestra ventaja competitiva no se construyó sobre campañas oportunistas, sino sobre una consistencia a prueba de crisis, priorizando decisiones responsables incluso en los escenarios más complejos. Entendemos que el inversor actual no necesita más información, sino una interpretación experta; no busca discursos optimistas, sino estructuras sólidas y claridad en medio de la complejidad. Por eso, nuestra

estrategia se ha consolidado alrededor de un principio innegociable: cada solución debe fortalecer la tranquilidad del cliente.

**Esto implica diseñar portafolios con un rigor técnico absoluto, equilibrando riesgo y rendimiento bajo una lectura estratégica del entorno global.** En el mercado masivo, significa simplificar la experiencia financiera sin comprometer jamás la seguridad ni la trazabilidad, entendiendo que detrás de cada operación existe una historia real que merece respeto. La confianza no se proclama, se demuestra con disciplina en la gestión del riesgo y una visión de largo plazo que reduce la sensibilidad al precio y amplía la perspectiva del inversor. Cuando existe un respaldo estratégico real, la conversación deja de centrarse en la comisión y se enfoca en la proyección.

**Si bien la tecnología y la analítica permiten hoy anticipar comportamientos con una precisión inédita, estas herramientas no sustituyen el criterio humano ni la prudencia institucional.** En un entorno de hipertransparencia, la única ventaja verdaderamente sostenible es la sintonía entre lo que se promete y lo que se ejecuta. Nuestra visión es clara: competir por confianza es una decisión estratégica que prioriza la sostenibilidad sobre el resultado inmediato. En un mercado donde los productos pueden replicarse y las plataformas actualizarse, la institución que logra que sus clientes tomen decisiones con paz mental es la que consolida el liderazgo real. Porque al final, el cliente no elige simplemente dónde invertir; elige con quién construir su futuro. Lo invitamos a conocer cómo nuestra experiencia puede ser su mayor aliado estratégico en Acciones & Valores.



**Luis Felipe Aparicio**  
Gerente General

VIGILADO.  
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA



**AV** Acciones & Valores  
Desde 1959 es para **todos**

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



Línea Nacional  
01 8000 111 700



Bogotá  
(601) 514 3343



WhatsApp  
+57 311 218 22 55

@accivaloressa

/accionesyvalores

/accionesyvaloressa

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

servicioalcliente@accivalores.com

# EL TURISMO VUELA ALTO

El 2025 marcó la consolidación de este sector en Colombia, al romper récords de visitantes e ingresos. Solo entre 2022 y el año pasado llegaron 22 millones

de turistas no residentes al país, un 137% más frente al periodo del gobierno anterior. Sin embargo, hay indicadores que generan preocupación.

## VISITANTES NO RESIDENTES EN COLOMBIA 2022-2025

	2022	2023	2024	2025	Var (%) 24-25
Extranjeros no residentes	3.279.931	4.077.639	4.504.530	4.677.578	3,80%
Extranjeros sin venezolanos	3.043.791	3.843.898	4.273.558	4.474.223	4,70%
Venezolanos con motivo de descanso y esparcimiento	236.140	233.741	230.972	203.355	-12,00%
Colombianos residentes exterior	1.274.093	1.747.291	2.259.668	981.074	-56,60%
Cruceros internacionales	167.632	345.285	307.261	320.567	4,30%
<b>Total</b>	<b>4.721.656</b>	<b>6.170.215</b>	<b>7.071.459</b>	<b>5.979.219</b>	<b>-15,40%</b>

Fuente: Aeronáutica Civil: Boletín origen-destino. Cálculos OEE - MinCIT.

Los visitantes no residentes en 2025 **disminuyeron 15,4%** respecto a 2024, en gran medida por las políticas de migración impuestas en Estados Unidos. Y en enero pasado, cayeron 5% frente al mismo mes de 2024.

## CIFRAS MÁS RELEVANTES DE 2025

**US\$31.652 millones** en exportaciones de servicios turísticos se registraron hasta el hasta el tercer trimestre de 2025, según reportes oficiales.

El valor agregado de alojamiento y servicios de comida fue de **40.654 miles de millones de pesos**, lo que representó un aumento de **0,5%** frente a 2024.

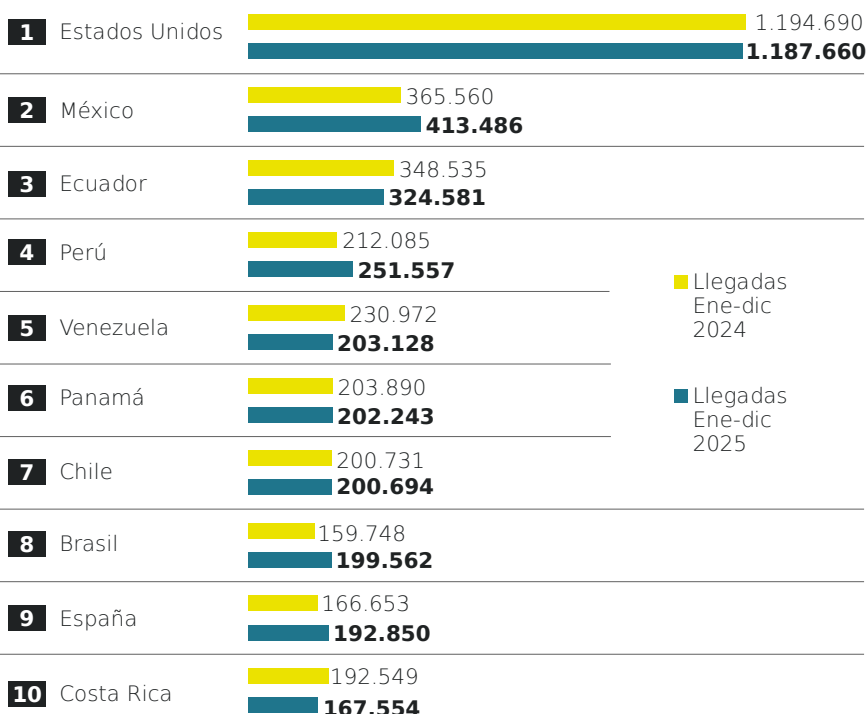


En 2025, los pasajeros en vuelos regulares nacionales e internacionales aumentaron **1,8%**, pasando de:

**55,78 millones** en 2024

a **56,77 millones** en 2025

## LLEGADA DE TURISTAS POR PAÍS



## TRÁFICO AÉREO VUELOS REGULARES 2022-2025

El tráfico aéreo durante 2025 aumentó 1,8% respecto a 2024.

	2022	2023	2024	2025	% Var 23-25	% Var 24-25
Tráfico nacional	31.942.611	28.938.526	32.647.416	32.349.022	11,80%	-0,90%
Tráfico internacional (llegadas y salidas)	15.140.432	19.704.901	23.136.904	24.418.485	23,90%	5,50%
Totales	47.083.043	48.643.427	55.784.320	56.767.507	16,70%	1,80%

Fuente: Aeronáutica Civil: Boletín origen-destino. Cálculos OEE - MinCIT.

## TRÁFICO AÉREO VUELOS REGULARES

Entre enero y diciembre de 2025 se movilizaron aproximadamente **56,8 millones** de personas por vía aérea.

De las cuales, **32.349.022** personas lo hicieron en vuelos nacionales regulares.



**24.418.485** en vuelos internacionales regulares.



**1,8%**

aumentó el tráfico aéreo entre enero y diciembre de 2025 respecto al mismo periodo de 2024.

## TASA DE OCUPACIÓN ALOJAMIENTO

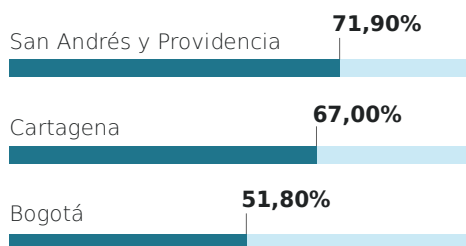
Diciembre 2021-2025.

De acuerdo con el Dane, en diciembre de 2025, la ocupación hotelera y de habitaciones registrada fue de

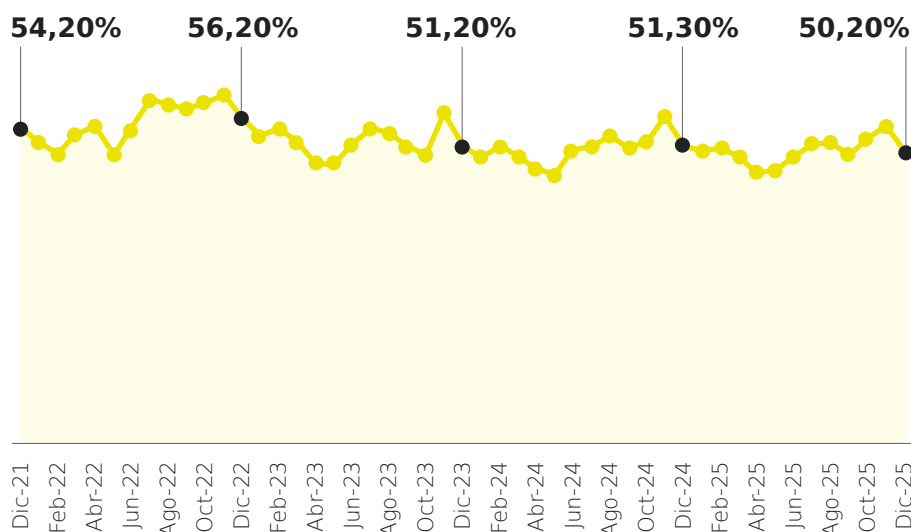
**50,2%**

**1,1 puntos porcentuales (p.p.) por debajo del mismo mes de 2024.**

Las ocupaciones más altas se dieron en las regiones de:



Total nacional

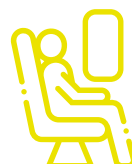


Fuente: EMA-Dane. Cálculos OEE MinCIT. / Fecha de publicación: 13 de febrero de 2026

## VISITANTES INTERNOS



Entre el primer y cuarto trimestre de 2024, cerca de 10 millones de personas fueron visitantes internos, lo que representa una **disminución de -21,8%** frente al mismo periodo del año 2023, cuando la cifra llegó a 12,82 millones.



En el cuarto trimestre de 2024, el número de visitantes internos **disminuyó -22,4%** frente al mismo periodo del año 2023.

# LOS PROBLEMAS QUE MÁS PREOCUPAN AL **MUNDO**



UNA GRAN ENCUESTA REALIZADA EN 107 PAÍSES POR GALLUP Y WORLD GOVERNMENTS SUMMIT DETERMINÓ LOS PROBLEMAS MÁS IMPORTANTES QUE LOS HABITANTES CONSIDERAN DEBEN SER ATENDIDOS CON PRIORIDAD POR SUS LÍDERES ESTE 2026. LA ECONOMÍA NACIONAL, LOS PROBLEMAS LABORALES MÁS ALLÁ DEL DESEMPLEO, EL DESCONTENTO POLÍTICO Y LA INESTABILIDAD INSTITUCIONAL O LA SEGURIDAD, OCUPARON LOS PRIMEROS LUGARES.





**EL PROBLEMA MÁS IMPORTANTE DEL MUNDO:** lo que la gente necesita que los líderes escuchen en 2026 es el nombre del documento final que presentó los resultados obtenidos en la encuesta global realizada por segundo año consecutivo en los cinco continentes por Gallup y World Governments Summit, un valioso ejercicio que, sin duda, permite establecer la agenda para que los gobiernos actuales y por venir atiendan con el uso de la innovación y la tecnología.

De los 12 temas preguntados a los habitantes de 107 naciones, la economía fue el primer lugar de preocupación en 71 países, el más importante dentro del 23% de los ciudadanos encuestados, en especial entre las mujeres jóvenes, quienes sintieron tener una mayor inseguridad económica. El trabajo y empleo (10%) fue el segundo gran problema, seguido por la política y el gobierno (8%) y la seguridad (7%). Ahora bien, este último tema es el más importante y eclipsa a todas las demás prioridades en los países afectados por conflictos, como Ucrania, Israel o México.

El documento y sus conclusiones (ver gráfica), busca que los líderes presten cuidado a las preocupaciones ciudadanas, pues como dice el informe, “si los líderes quieren generar confianza y demostrar que la política beneficia a la ciudadanía, deben empezar por lo local. Para ser percibidos como una solución, en lugar de un problema o un obstáculo, la gente debe sentir que el Estado trabaja de manera eficaz y justa para ellos”.

Fernando Alexander Garzón, director de In-Sight, Centro de Liderazgo de Impacto de la Universidad Eafit, advirtió que uno de los hallazgos más relevantes de la encuesta es que “el crecimiento del PIB prácticamente no tiene correlación con la preocupación económica de los ciudadanos, mientras que la percepción sobre el ingreso familiar sí la tiene”.

Dijo Garzón que las personas no evalúan la economía con estadísticas macroeconómicas, sino desde lo que experimentan en su vida diaria, lo cual tiene una implicación directa para las organizaciones, pues los indicadores formales de desempeño que usan para tomar sus decisiones pueden estar en ocasiones desconectados de la realidad que viven sus equipos, sus clientes y las comunidades donde operan. “El aumento del costo de vida, la dificultad para acceder a vivienda y la precariedad laboral generan una percepción de que el sistema no está funcionando. Y esa percepción tiene efectos muy concretos sobre la productividad, el compromiso laboral y la confianza en las instituciones”, afirmó.

Esto genera una oportunidad única para las empresas, que se refleja en los análisis que comparte el Barómetro de Confianza de Edelman, que muestra de forma consistente cómo en Colombia las empresas gozan de mayor confianza que las instituciones políticas. En su opinión, este no es un dato menor, pues es un capital social que las organizaciones tienen



**La economía es la principal preocupación para los ciudadanos en 71 de los 107 países analizados. Cada vez más la gente juzga el progreso económico nacional basándose en si se sienten seguros y capaces de vivir bien con el ingreso de su hogar y no en las estadísticas oficiales.**

la responsabilidad de honrar y de aprovechar para contribuir a resolver las preocupaciones más urgentes de la sociedad.

En cuanto a la seguridad física y psicológica dentro y fuera de las organizaciones, el experto aseguró que cuando las personas perciben riesgos en su entorno, se afecta su capacidad de comprometerse y proyectarse hacia el futuro. “Las empresas que crean entornos seguros, estables y predecibles

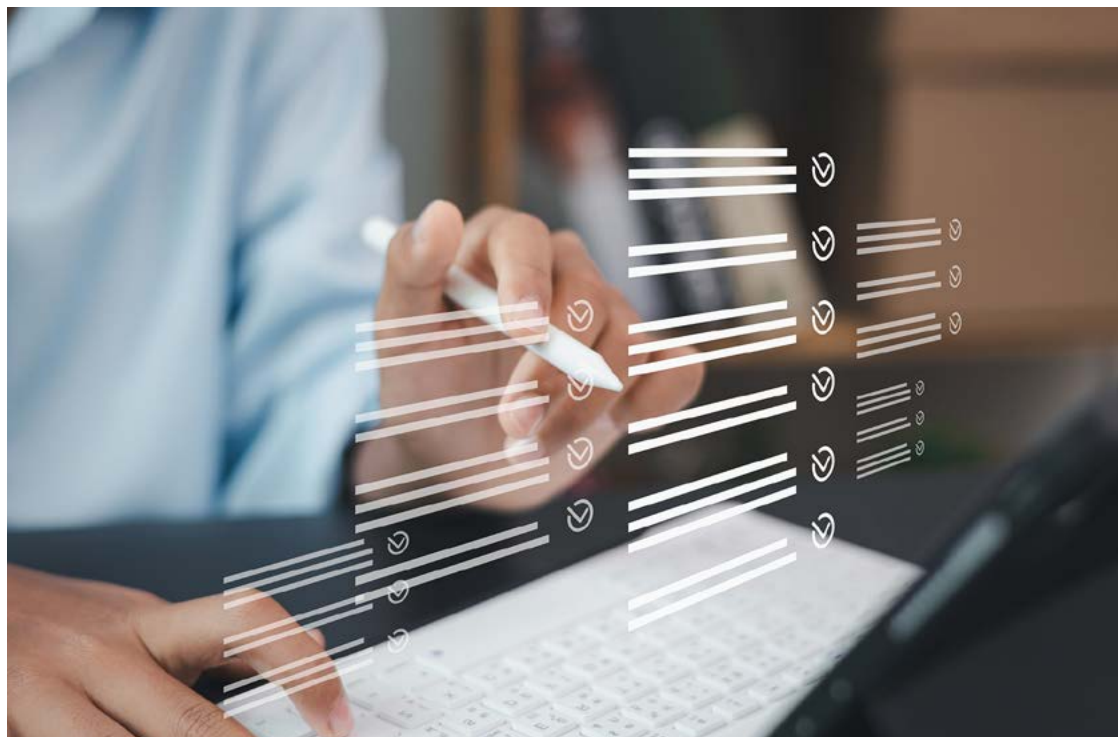
para sus equipos están contribuyendo, desde su ámbito de acción, a una de las necesidades más fundamentales de la sociedad colombiana”, dijo.

Por último, el director de In-Sight expresó que la política les preocupa a las personas porque representa la promesa institucional de resolver lo que ningún actor individual puede resolver solo, y cuando esta se debilita,

la desconfianza se extiende. “En Colombia, donde la confianza en las empresas supera a la confianza en otras instituciones, ese rol no es solo una posibilidad; es una responsabilidad”, concluyó en su análisis sobre la encuesta.

“Por primera vez en mucho tiempo, las preocupaciones globales hoy son comunes”, precisó Ramón Mesa, jefe del departamento de Economía de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad de Antioquia, al advertir que el desarrollo de los sistemas de información, la irrupción de las redes sociales, la digitalización y la facilidad en el acceso a los medios de comunicación han homogeneizado las preocupaciones de las personas en el mundo, y cada vez son más comunes sin importar su ubicación geográfica.

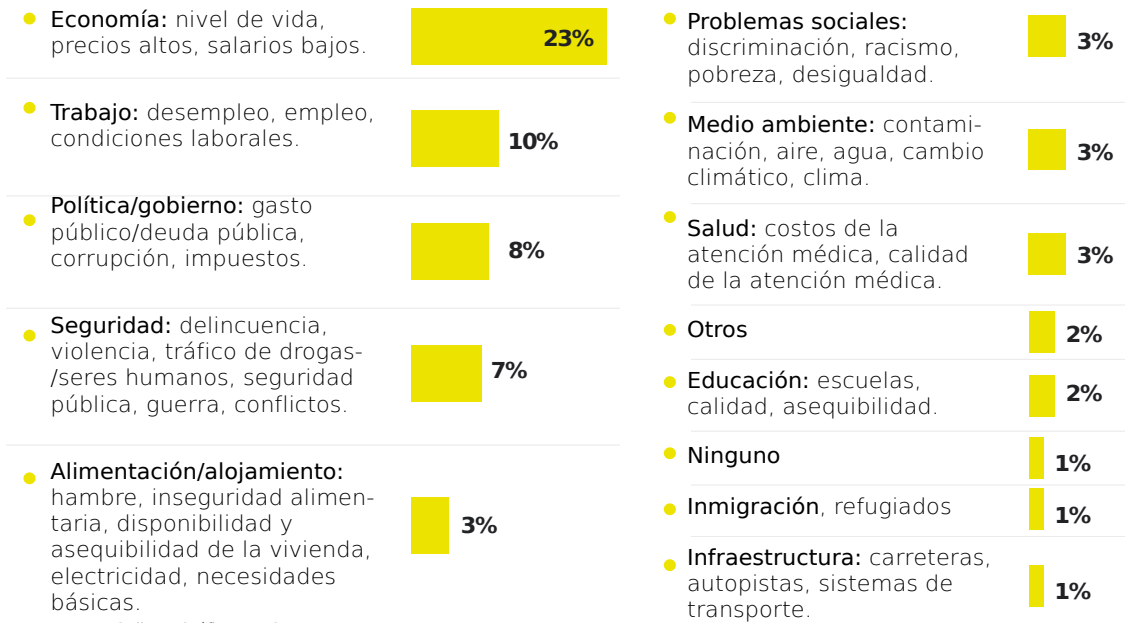
“Después de la pandemia, el desarrollo de los sistemas de información nos ha interconectado más. Pese a que hoy tenemos un crecimiento muy desigual y diferente entre regiones, los problemas tienden a ser los mismos. El mundo lleva rato sumido en un estancamiento económico y unas bajas tasas de crecimiento, lo cual genera que problemas como el desempleo o la inflación tengan una incidencia más notable en las preocupaciones de los ciudadanos, pero son comunes por lo expuesto antes”, acotó Mesa. Lo mismo pasa en materia social y política, donde fenómenos como la pobreza, la desigualdad o



## RESULTADOS DE LA ENCUESTA DE WORLD GOVERNMENTS SUMMIT Y GALLUP 2026

### Principales problemas nacionales percibidos (% de medianas globales)

Según usted, ¿cuál es el problema más importante al que se enfrenta su país en la actualidad?



Fuente: Gallup / Gráfico: LR-GR-VT

la migración han dejado de ser problemas de algunos países y se han vuelto globales, expresó el experto.

Los resultados de la encuesta deberían ser tenidos en cuenta por los tomadores de decisión, como empresarios y gobernantes, pues estas preocupaciones terminan convirtiéndose en escenarios de riesgo de sus planes de trabajo para fijar precios, establecer estrategias de penetración de mercados o de distribución de tasas de rentabilidad, entre otras acciones. Y quienes no lo hacen terminan asumiendo las consecuencias de sus decisiones, como desequilibrios económicos, sociales y políticos.

#### LAS CONCLUSIONES DE LA ENCUESTA

Las conclusiones textuales más relevantes de la encuesta de Gallup y World Governments Summit fueron:

- “Los cuestionamientos económicos predominan en todo el mundo, especialmente entre los jóvenes y las mujeres. Estas preocupaciones van desde poder cubrir las necesidades básicas en los países con ingresos más bajos hasta hacer frente a los altos costos de la vivienda en las naciones más prósperas. Las personas juzgan la salud económica de un país por lo bien que sienten pueden vivir”.
- “Las preocupaciones laborales van más allá del desempleo. A las personas les importa la calidad del empleo, la seguridad en el lugar de trabajo y la dignidad del trabajo. En los países con altas tasas de desempleo, el trabajo se convierte en una de las principales prioridades nacionales. Y, en los lugares donde abundan los empleos, siguen preocupadas por la situación laboral en sí”.
- “El descontento político se concentra en los países más ricos y está estrechamente relacionado con la confianza en las instituciones. Cuando la gente pierde la fe en el gobierno, el poder judicial o la integridad electoral, tiende a considerar cada vez más que la política en sí misma es el problema. Fomentar confianza en las instituciones, empezando por los servicios locales y el bienestar de la comunidad, sienta las bases para la legitimidad política”.
- “En los países marcados por grandes conflictos, las preocupaciones en materia de seguridad suelen eclipsar cualquier otra cuestión. Los datos indican que la paz y la estabilidad sientan las bases para el progreso en materia de crecimiento económico, bienestar social y reforma institucional”.

# MARKET CAP:

## ¿CÓMO CAMBIÓ EL TOP 10 DE LAS GRANDES EMPRESAS EN ESTE SIGLO?



EL VALOR DE LAS COMPAÑÍAS CON MAYOR CAPITALIZACIÓN DE MERCADO EN EL MUNDO SE HA MULTIPLICADO HASTA POR OCHO VECES EN EL PRIMER CUARTO DE SIGLO. NUEVAS EMPRESAS DE TECNOLOGÍA HAN DESPLAZADO A OTRAS TRADICIONALES, PERO LO QUE NO VARÍA ES EL DOMINIO ESTADOUNIDENSE.

**MICROSOFT, EL GIGANTE DE LA TECNOLOGÍA** fundada en 1975 por Bill Gates y Paul Allen, es la única compañía que permanece entre las diez con mayor capitalización de mercado en el mundo, al comparar el listado de las más grandes de 1999 con el de este 2026. De hecho, 27 años atrás era la que estaba a la cabeza de este ejercicio, con USD 583.000 millones, valor que hoy solo le alcanzaría para cerrar el grupo de los 20 primeros, pues Nvidia, con más de USD 4,3 billones, llegó por primera vez al liderato de este prestigioso ranking.

En realidad, no muchas cosas han cambiado en este panorama durante este tiempo. Las compañías estadounidenses acaparan este





Top 10: ocho en 1999 y la misma cifra en 2026, en el que las empresas tecnológicas se han consolidado. Hoy, además de Nvidia y Microsoft, marcas como Alphabet (Google), Meta (Facebook) y Apple refuerzan el liderazgo de un sector con gran poder para atraer inversiones, en detrimento de otras actividades antes muy productivas, como el de energía o el consumo masivo, que han perdido protagonismo. Esto se ve con la salida de los primeros lugares de empresas como General Electric, Walmart o Nippon T&T.

Una compañía que ingresa al Top 10 de las más grandes del planeta, prácticamente se convierte en un referente clave para la economía global, un actor que marca tendencia, que empieza a ser un jugador clave en la cadena de suministros, empleo, precios, salarios. Se convierte en un influenciador mediático y político. De igual forma, comienza a concentrar la inversión.










































Para Gregorio Londoño, jefe de Incubación e Inversión de On.going, el centro de emprendimiento de impacto de la Universidad Eafit y General Partner del fondo Meridian 75, la explicación de fondo de esta reconfiguración de las empresas con mayor capitalización de mercado en el mundo se debe a un cambio estructural en la naturaleza misma del valor que estas tienen. “Su activo más importante ya no son las fábricas, ya no es el poder petrolero o la energía, sino activos intangibles que escalan más fácil que los activos tangibles”, afirmó, haciendo referencia a las compañías tecnológicas que hoy dominan los listados de capitalización bursátil.

En concepto de este experto, esta transformación se basa en la irrupción de internet y los dispositivos inteligentes, tecnologías que hicieron posible el surgimiento de modelos de negocio que antes no existían y que les permitió a un nuevo tipo de empresa construir bases de clientes, ya no locales o regionales, sino globales. La clave está en una asimetría que no tiene precedente en el capitalismo industrial, dado que los ingresos crecen de forma exponencial mientras los costos lo hacen de forma lineal.

“Si por ejemplo, tu eres Google, te la juegas por desarrollar un algoritmo mejor para buscar páginas, pero lo haces una sola vez y no varias veces. Después te da igual que una persona esté usando tu buscador o que un millón lo hagan”, explicó Londoño, y añadió que el mismo principio aplica para compañías como Netflix, Rappi o Amazon, que también han tenido una capitalización importante en los últimos años. Una vez que construyen la

## LAS EMPRESAS CON MAYOR CAPITALIZACIÓN DE MERCADO EN EL MUNDO (1999 VS 2026)

■ Capitalización de mercado (En miles de millones de dólares)

1999				2026			
1		 EE.UU.	583	1		 EE.UU.	4.323
2		 EE.UU.	504	2		 EE.UU.	3.784
3		 EE.UU.	353	3		 EE.UU.	3.608
4		 EE.UU.	283	4		 EE.UU.	3.039
5		 EE.UU.	283	5		 EE.UU.	2.287
6		 EE.UU.	271	6		 Taiwán	1.757
7		 Japón	262	7		 Arabia Saudí	1.736
8		 EE.UU.	252	8		 EE.UU.	1.631
9		 Finlandia	197	9		 EE.UU.	1.566
10		 EE.UU. /  Reino Unido	196	10		 EE.UU.	1.488

Fuente: Visual Capitalist / Companies Market Cap / Gráfico: LR-GR-VT

plataforma, escalar no les exige duplicar su infraestructura.

Detrás de esas compañías hay una forma de financiación que durante décadas fue casi invisible fuera de Silicon Valley: el venture capital. Londoño señaló que todas las empresas que

hoy encabezan los rankings de capitalización, como Google, Amazon, Meta, Tesla o Nvidia, se financiaron con este modelo en sus etapas iniciales.

En ese sentido, se trata de apostarles a compañías con un enorme potencial de crecimiento exponencial, pero con un riesgo igualmente alto de fracaso. Los fondos que operan bajo esta modalidad asumen que la mitad de sus

inversiones se irán a quiebra, que otro 40% devolverá el capital sin rentabilidad suficiente y que apenas un 10% generará retornos tan extraordinarios que jalarán hacia arriba el desempeño de todo el portafolio.

“Son tan rentables estos outliers (o valores atípicos) que los fondos de venture capital, en los últimos 20 años, consistentemente son en promedio los activos más rentables de toda la economía”, aseguró Londoño.

Lo que sí ha cambiado en las últimas dos décadas, según Londoño, es la adopción progresiva de esta clase de activo por parte de inversionistas que cada vez le apuestan más a la diversificación de sus portafolios como fórmula para seguir creciendo. Esto incluye, desde los propios emprendedores exitosos que reinvertían en startups similares a las que habían creado, pasando por fondos institucionales como el soberano noruego o el fondo de pensiones de los profesores de Ontario, hasta los grandes gestores de activos que, durante la pandemia, con las tasas de interés en mínimos históricos, buscaron rentabilidad en el venture capital por primera vez.

De cara al futuro, Londoño identifica tres fuerzas en pugna. La primera es la certeza de que seguirán apareciendo empresas nuevas. Varias de las compañías más valiosas del

⊗  
**Algunas de las nuevas grandes compañías como Google, Amazon, Meta, Tesla o Nvidia obtuvieron una forma de financiación que durante décadas fue casi invisible fuera de Silicon Valley: el venture capital.**

ecosistema de inteligencia artificial (OpenAI y Anthropic, entre ellas) siguen siendo privadas y aún no figuran en los listados bursátiles. “Cuando salgan a la bolsa, los listados van a cambiar, y lo más probable es que estas pasen a liderarlos, tal como ocurre con Nvidia y otras más”, anticipó.

La segunda es la tendencia a la concentración: las grandes plataformas compran startups y desarrollan capacidades propias para defender sus posiciones. La tercera, y quizás la más disruptiva, es la presión regulatoria. Londoño traza un paralelo con la Edad Dorada estadounidense, entre 1870 y 1890, cuando el Estado obligó a romper los monopolios de Rockefeller y Carnegie. “Si las obligan a partirse, si las obligan a vender, solo el hecho de que las partan ya va a cambiar la lista. En el largo plazo lo que tendríamos sería empresas un poco más pequeñas en esos listados”, en un ecosistema donde las regulaciones antimonopolio impedirían la consolidación de mercados tan amplios como los actuales.

#### ¿Y QUÉ ESTÁ PASANDO EN COLOMBIA?

En el caso colombiano, en los últimos diez años se ha visto cómo el listado de las empresas con mayor capitalización de mercado ha pasado de tener el liderazgo de los sectores de materias primas, industriales y de materiales, a reflejar un dominio abrumador del sector financiero, con más del 50% de la participación en el índice de referencia MSCI COLCAP.

Así lo señaló Natalia Mejía Jaramillo, ingeniera financiera y docente de Tech Business School en la Universidad EIA: “En la última década, la composición de la bolsa colombiana ha cambiado drásticamente, marcado por una transición desde un mercado con aspiraciones de profundidad regional hacia uno caracterizado por la concentración sectorial y la búsqueda de resiliencia ante choques macroeconómicos”.

En su concepto, el mercado de capitales, articulado principalmente a través de la Bolsa de Valores de Colombia (BVC), no solo actúa como un barómetro de la salud corporativa, sino que refleja las tensiones entre la economía tradicional de extracción y la emergente economía de servicios y digitalización.

Al analizar la evolución de la capitalización bursátil en los últimos diez años, Mejía observa un fenómeno de contracción en términos de su peso respecto al Producto Interno Bruto (PIB), al pasar de niveles de capitalización superiores al 70% en el año 2010 a un mínimo histórico cercano al 18,7% en 2024.

De acuerdo con la experta, el sector financiero ha pasado de ser un componente relevante a



ser la columna vertebral absoluta del mercado colombiano. En ese contexto, compañías como Grupo Cibest, Grupo Sura y Grupo Aval han mantenido su posición no solo por su valor de mercado, sino por su liquidez operativa.

En la otra orilla se encuentran sectores como el de energía, liderado por Ecopetrol, que ha experimentado una reducción en su peso relativo dentro de la capitalización total del mercado. Aunque sigue siendo uno de los mayores generadores de ingresos y transferencias a la nación, su valoración bursátil se ha visto afectada por las expectativas de la transición energética y la caída en la incorporación de reservas probadas en años previos, a pesar de lograr una producción récord de 745,8 kbped en 2024.

“Por su parte, el sector de materiales, representado principalmente por Cementos Argos y Grupo Argos, ha enfrentado desafíos derivados del estancamiento de la inversión en infraestructura y construcción, que en 2025 registró caídas del 2,6% en inversión de vivienda”, comentó.

Su conclusión es que los cambios destacados en la última década muestran una concentración hacia empresas de alta liquidez (blue-chips) y una preocupante disminución del flotante accionario debido a las OPA. “Los factores influyentes han sido predominantemente macroeconómicos (tasas de interés e inflación) y corporativos (luchas por el control). No obstante, la emergencia de sectores vinculados a la infraestructura digital y la sostenibilidad abre una ventana de oportunidad para rejuvenecer el mercado”.

# “PUERTO ANTIOQUIA NO SOLO MOVERÁ CARGA SINO PROGRESO”



EL COMIENZO DE OPERACIONES DE LA NUEVA TERMINAL MARÍTIMA DE COLOMBIA, NO SOLO TRANSFORMARÁ A URABÁ Y A ESTE DEPARTAMENTO, SINO QUE REDEFINIRÁ EL MAPA LOGÍSTICO DEL PAÍS AL ACERCAR EL CARIBE CON ALGUNOS DE LOS CENTROS DE PRODUCCIÓN MÁS IMPORTANTES DEL OCCIDENTE Y CENTRO DEL PAÍS, REDUCIR TIEMPOS, COSTOS Y LAS OPORTUNIDADES QUE OFRECE ESTE MUELLE MULTIPROPÓSITO. ALEJANDRO COSTA POSADA, GERENTE DE PUERTO ANTIOQUIA, HABLÓ DE LAS CLAVES DE UN NEGOCIO QUE DINAMIZARÁ VARIOS SECTORES Y GENERARÁ MILES DE EMPLEOS.

## ¿Qué tiene Puerto Antioquia que lo hace especial frente a otros?

Puerto Antioquia combina tres factores diferenciales: una ubicación estratégica, un diseño multipropósito y un modelo de operación basado en tecnología y altos estándares de seguridad. El que estemos en el Golfo de Urabá lo convierte en el puerto del Caribe más cercano a importantes centros productivos y de consumo del país, como Antioquia, el Eje Cafetero y Cundinamarca, lo que permite reducir hasta 47% las distancias logísticas frente a otros puertos del Caribe. Esto se traduce en menores tiempos de transporte, reducción de costos y mayor eficiencia para las operaciones de comercio exterior. A esto se suma una infraestructura moderna concebida bajo altos estándares operativos y de seguridad.

## ¿Cuánto fue la inversión y quiénes son los dueños?

Se requirió una inversión cercana a USD 770 millones, estructurada bajo un modelo de financiación mixta de capital privado nacional e internacional, con la banca multilateral y entidades financieras colombianas, lo que lo convierte en uno de los cierres financieros de infraestructura portuaria más robustos del país. La sociedad Puerto Bahía Colombia de Urabá S.A. está conformada por un grupo de inversionistas estratégicos vinculados directamente con el comercio

exterior, la logística marítima y la agroindustria. Entre ellos se encuentran CMA Terminals, filial del grupo naviero global CMA CGM; Puertos, Inversiones y Obras (PIO S.A.S.), desarrollador colombiano de infraestructura portuaria, y Eiffage, grupo europeo de infraestructura y construcción como socio industrial. De igual forma hacen parte empresas agroindustriales exportadoras como C.I. Unibán, Banafrut, C.I. Tropical y Agrícola Santamaría.

## Toda una fórmula ganadora, sin duda.

Sí. Este modelo accionario conecta directamente la infraestructura con los usuarios reales del comercio exterior, alineando incentivos entre operación portuaria y competitividad exportadora. Quería precisar que, en materia de financiación, el proyecto tiene el respaldo de entidades multilaterales y financieras como BID Invest, la Financiera de Desarrollo Nacional (FDN), Bancóldex, Davivienda y el fondo internacional Global Infrastructure Partners, además de aportes de capital de los socios del proyecto.

## ¿Qué estudios se hicieron para el desarrollo del muelle y su viabilidad?

Puerto Antioquia es el resultado de un proceso técnico y de estructuración que se extendió por varias décadas y que incluyó estudios especializados en ingeniería portuaria, demanda logística,



impacto ambiental, estructuración financiera y diseño operacional, realizados por firmas nacionales e internacionales expertas en infraestructura marítima y comercio exterior. Los antecedentes del proyecto se remontan a 1871, cuando surgieron los primeros análisis sobre la necesidad de una salida portuaria para Antioquia y el interior del país por el Golfo de Urabá. En su fase moderna, el proyecto avanzó mediante un proceso escalonado que incluyó estudios de prefactibilidad y factibilidad técnica y ambiental durante la década de 2010, la obtención de la licencia ambiental entre 2012 y 2016, y posteriormente procesos de concertación social y territorial con comunidades y autoridades locales que culminaron en 2018, entre otros más recientes. Estas etapas incorporaron modelaciones marítimas, análisis de navegación, diseño de infraestructura multipropósito, proyecciones de demanda de carga y evaluación de riesgos operativos y de seguridad.

### **¿Por qué el ser un puerto multipropósito hace parte de sus fortalezas?**

Precisamente, porque tiene la capacidad para gestionar carga general, vehículos, contenedores secos y refrigerados, y de graneles sólidos. Entre sus principales servicios se destaca la operación

marítima y portuaria integral, que permite el traque, cargue y descargue de buques, almacenamiento de contenedores llenos y vacíos, reparaciones menores, lavados y pruebas PTI. A esto se suman los servicios logísticos de valor agregado, como llenado y vaciado de contenedores, cross docking en cuartos fríos y zonas de temperatura controlada; o el de la cadena de frío, con monitoreo permanente, calibración de temperatura y control de atmósferas especiales (CO<sup>2</sup>, O<sup>2</sup>).

### **¿Por qué es importante que allí puedan atracar barcos New Panamax?**

El puerto cuenta con 1.340 metros de línea de muelle, 16,5 metros de profundidad para buques tipo New Panamax y una capacidad inicial de 7 millones de toneladas al año. Adicionalmente, será el puerto del Caribe a 300 kilómetros más cercano de los principales centros de producción y consumo del país, lo que se traduce en menores tiempos de tránsito, reducción de costos logísticos y mayor eficiencia. Los buques tipo New Panamax corresponden al estándar marítimo posterior a la ampliación del Canal de Panamá y permiten transportar mayores volúmenes de carga por viaje, y pueden atracar en Puerto Antioquia.



## ¿Cuáles sectores y negocios creen que se van a ver favorecidos?

El agroindustrial, en el que hay productos muy representativos en Colombia como banano, plátano, aguacate, cacao, café y flores o frutas exóticas y cítricos, esto debido a la infraestructura moderna que posee la terminal para garantizar los más altos estándares en la cadena de frío; además de todos los productos de consumo masivo, retail, automotor y manufacturas en general. En términos de impacto territorial, si bien Antioquia y el Eje Cafetero son los más cercanos, el puerto también abre oportunidades logísticas para otras regiones, incluido el Valle del Cauca y el centro del país. En términos de impacto regional, se proyecta la llegada de cerca de 800 nuevas empresas, la generación de más de 17.000 empleos indirectos y el fortalecimiento de actividades complementarias como transporte, aduanas, hotelería y servicios logísticos, lo que sin duda impactarán de manera positiva la competitividad de los productos colombianos en el exterior.

## ¿Por qué han resaltado tanto la capacidad que tiene el puerto para movilizar mercancía de granos y congelada?

Porque Colombia tiene una alta demanda de importación de granos y otros graneles sólidos, así como un creciente potencial exportador de

productos perecederos. Puerto Antioquia integra infraestructura especializada para el manejo de graneles sólidos y una cadena de frío con monitoreo permanente, control atmosférico y trazabilidad, elementos clave para cumplir los estándares sanitarios y logísticos de los mercados internacionales.

## ¿Van a competir por el banano y el plátano que sale por Urabá?

El puerto no entra a competir sino a complementar la capacidad logística existente y modernizar la operación exportadora de la región, ofreciendo infraestructura portuaria moderna que permita acompañar el crecimiento del sector agroexportador y que ahora se convierte en aliado natural del sector.

## Ustedes han señalado que ya firmaron contratos con Maersk, CMA CGM y MSC. ¿Eso qué significa?

La vinculación de estas navieras globales valida la competitividad técnica, logística y de seguridad del puerto, permitiendo conectividad inmediata con redes marítimas internacionales. El objetivo es continuar ampliando alianzas con otras líneas navieras que fortalezcan la diversificación de rutas y frecuencias hacia mercados estratégicos.

### **¿Qué rutas o circuitos estarían alcanzando estas empresas y barcos?**

Principalmente rutas hacia Norteamérica, el Caribe, Centroamérica y conexiones hacia Europa y Asia mediante hubs regionales, integrando a Colombia en circuitos marítimos globales.

### **¿Esto se evidencia en que las primeras cargas fueron de empresas como Familia, Corona o qué otras empresas? ¿Sabe antes por dónde sacaban la carga?**

Tradicionalmente estas compañías operaban a través de otros puertos del Caribe colombiano. La entrada en operación de Puerto Antioquia permite reducir trayectos terrestres, optimizar tiempos y mejorar eficiencia logística.

### **¿Cuál es la proyección de uso de la capacidad que tiene el muelle, que es de 7 millones de toneladas?**

Se proyecta una ocupación progresiva durante el primer año de operación, acompañando el crecimiento del comercio exterior y la migración hacia rutas logísticas más eficientes. La infraestructura permite ampliaciones futuras según la demanda.

### **En materia de seguridad, el puerto fue diseñado bajo un enfoque de security by design, ¿qué significa esto?**

Desde su diseño, el puerto incorporó un enfoque de security by design, integrando sistemas de inspección no intrusiva con inteligencia artificial, trazabilidad digital y un esquema de cooperación permanente con autoridades nacionales, incluida la Dirección de Antinarcóticos de la Policía Nacional, con presencia operativa dentro de la terminal para fortalecer la seguridad de la cadena logística de exportación. Este modelo se apoya en un trabajo articulado y permanente con las autoridades del Gobierno nacional, entre ellos el Ministerio de Transporte, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, la Dian, la Dirección de Antinarcóticos de la Policía Nacional, la Dimar, el Invima, el ICA, entre otros, garantizando una operación segura, confiable y alineada con los más altos estándares del comercio exterior.

### **¿Como es la ubicación y relación con el Canal de Panamá?**

La ubicación en el Caribe colombiano permite conexión directa con rutas marítimas que atraviesan el Canal de Panamá, facilitando integración eficiente con el comercio

## **EL DATO**

# USD 770

**millones es la inversión realizada en Puerto Antioquia, con una financiación de capital privado nacional e internacional.**

transpacífico y transatlántico. Actualmente se está avanzando en la posible llegada de buques desde el canal.

### **¿Qué tanto dependen de que se terminen las conexiones viales, como las APP o el mismo Túnel del Toyo?**

Las conexiones actuales permiten operación desde el inicio, pero proyectos como el Túnel del Toyo potenciarán aún más la competitividad al reducir tiempos hacia Medellín y el interior del país.

### **¿A largo plazo, ustedes están pensando en que Colombia pueda construir conexión férrea que una al Caribe con el Pacífico y abra una nueva línea que le compita a Panamá, y ustedes ser esa cabeza de playa?**

Colombia tiene una oportunidad estratégica de desarrollar corredores intermodales que integren Caribe y Pacífico. Puerto Antioquia podría convertirse en un nodo clave dentro de esa visión logística nacional, complementando las rutas existentes y fortaleciendo la competitividad del país.

### **¿Cómo ha sido y será la relación con las comunidades de Turbo y el Urabá? ¿Qué beneficios económicos y sociales va a generar?**

Desde su concepción, el proyecto ha integrado a las comunidades en su desarrollo, priorizando el empleo local, la formación técnica y la inversión social como pilares fundamentales para el crecimiento de la región. El puerto fue pensado, no solo como una infraestructura logística, sino como una plataforma para generar oportunidades y bienestar para la población de Urabá. Más que un puerto, Puerto Antioquia es un modelo de articulación público-privada y de compromiso social, y no hay forma de que tenga éxito comercial sin que las comunidades también sientan un desarrollo social. Desde el primer día, este ha sido un puerto diseñado no solo para mover carga, sino para mover progreso.

# CÓMO EL MERCADO COLOMBIANO PREMIÓ A QUIENES SE ATREVIERON A DAR EL PASO



EN EL CONTEXTO DE VALORIZACIÓN DE ACTIVOS DEL MERCADO COLOMBIANO, HERMES CORREDOR LE MOSTRÓ A UN INVERSIONISTA CÓMO, CON UNA ESTRATEGIA DIVERSIFICADA, HABRÍA OBTENIDO MUY BUENOS RESULTADOS FINANCIEROS ENTRE 2023 Y 2025. LA CLAVE: HABER CONSTRUIDO UN PORTAFOLIO ACORDE CON EL PERFIL DE RIESGO Y UNA VISIÓN DE MEDIANO Y LARGO PLAZO. LECCIONES PARA 2026.

EN LOS ÚLTIMOS DOS AÑOS, el mercado de capitales en el país dejó una lección clara: quienes tuvieron su dinero quieto perdieron poder adquisitivo, mientras que quienes lo pusieron a trabajar en ese mercado, obtuvieron muy buenos resultados e incrementaron su patrimonio. Esto significa que, más allá de la estrategia financiera que se defina, diversificar el ahorro es mejor que mantener el dinero quieto en una cajita física o digital.

Así se lo planteó Hermes Corredor cuando un inversionista que lo visitó en la comisión de bolsa en la que trabaja, le preguntó qué habría pasado si en 2023 hubiera tomado la decisión de invertir y poner a trabajar sus ahorros, en especial porque tenía intenciones de invertir.

Hermes empezó diciéndole que el estar alejado del mercado de capitales lo privó de beneficiarse de las oportunidades que tuvieron quienes sí invirtieron y diversificaron sus recursos en distintos instrumentos de renta fija y renta variable, entre otros, en los últimos años, en lugar de concentrarlos en una sola alternativa. Lo mejor, para él, siempre será tener más de una opción para gestionar el riesgo.

Después, le habló de los diferentes perfiles que podía tener un inversionista. En uno conservador está quien prefiere depositar su dinero en instrumentos menos volátiles.

En estos casos, invertir no implica asumir grandes riesgos, sino evitar que la inflación deteriore el poder adquisitivo del ahorro, más cuando en este tipo de alternativas hubo tasas atractivas como las que se vieron en 2023 y que se están viendo en estos momentos en el país.

En un perfil moderado, continuó Hermes, la estrategia es básica: combinar los instrumentos de inversión del perfil conservador con una exposición parcial a activos de mayor potencial, como acciones o fondos mixtos. Y, en caso de un perfil más arriesgado, la renta variable es uno de los activos que más reflejó el repunte del mercado colombiano.

Hermes le advirtió a su cliente que si hubiera invertido en estos instrumentos le habrían permitido capturar en mayor medida el repunte del mercado accionario, aunque con una mayor exposición a volatilidad. Con un buen asesoramiento, como el que estaba buscando, hubiera sido una buena opción para poner a trabajar el dinero y obtener una buena rentabilidad.

“¿Qué me habría pasado si hace tres años hubiera destinado una parte de mis ahorros a comprar acciones de algunas de las empresas más representativas del mercado colombiano?”, le preguntó el inversionista a Hermes, quien le propuso hacer un ejercicio sencillo: mirar en retrospectiva qué habría pasado





si en 2023 hubiera invertido \$3 millones en acciones en tres compañías relevantes del mercado colombiano: un conglomerado de alimentos, un grupo financiero y otro industrial. “El objetivo de este tipo de ejercicios es que un inversionista entienda cómo funciona el mercado y el potencial de valorización que pueden tener las acciones cuando se conservan durante varios años”.

A finales de 2023 la acción de la empresa del sector de alimentos se negociaba alrededor de \$45.000. Si hubiera invertido \$1 millón en ese momento, habría podido adquirir varias acciones que, con la valorización registrada en los últimos años y con precios que han llegado a rondar los \$300.000 por acción, habrían multiplicado de forma significativa el valor inicial de su inversión.

El análisis continuó con uno de los conglomerados industriales más importantes del país. En 2023, la acción de la compañía se negociaba alrededor de \$8.850. Con una inversión hipotética de \$1 millón, su cliente habría adquirido más de un centenar de acciones, que hoy, con precios cercanos a \$18.200 por título, su inversión se habría prácticamente duplicado.

Y, el tercer ejemplo, fue el financiero. Si se hubiera puesto un \$1 millón cuando la acción se negociaba alrededor de \$45.000, habría podido comprar cerca de 22 títulos. Con

los precios actuales, cercanos a \$80.000 por acción, esa inversión tendría hoy un valor aproximado de \$1,76 millones.

El acompañamiento de una sociedad comisionista de bolsa hubiera cumplido un papel clave, pues más allá de ejecutar operaciones, estas entidades ayudan a definir el perfil de riesgo de cada persona, así como estructurar y entender los riesgos asociados a cada inversión.

Ahora bien, si se hubiera invertido en el MSCI Colcap, en el que están representadas las 20 empresas más importantes del mercado de valores de Colombia, hubiera obtenido, solo en 2025, una rentabilidad cercana al 50% o del 10% en 2024. El ejercicio puso en evidencia el potencial que puede tener el mercado accionario para quienes invierten con una visión de mediano y largo plazo.

Para Hermes, uno de los aspectos más importantes es que los inversionistas no tomen decisiones basadas únicamente en tendencias o recomendaciones aisladas. Sin embargo, le dejó claro que, si bien este ejercicio se centró en una estrategia con un perfil más arriesgado, la diversificación siempre será la clave, más allá de si elige acciones con buenos rendimientos u otros instrumentos menos volátiles. Lo importante es dinamizar el ahorro en distintos productos y ver cómo se va valorizando.

Como un asesor experto, Hermes insistió en que mantener el dinero invertido suele ser más eficiente que dejarlo inmóvil, porque la inflación lo devalúa y no le permitirá tener un mayor patrimonio que si lo deposita en instrumentos que le permiten una potencial valorización importante a través de rentabilidad.

Para él, el acompañamiento de una firma comisionista es clave para quienes se acercan por primera vez a la inversión. De ahí la importancia de acudir a actores del mercado reguladas que lo acompañen en su ruta de inversión, que primero defina su perfil de riesgo y, segundo, lo asesoren sobre cuáles son los movimientos de inversión que mejor le convengan para acercarse a sus objetivos.

En definitiva, más que una oportunidad puntual, el periodo entre 2023 y 2025 dejó una lección estructural: invertir no es una apuesta, sino una herramienta para gestionar el ahorro con criterio. La diferencia no estuvo en asumir más riesgo, sino en tomar decisiones informadas y construir estrategias de acuerdo con cada perfil. Con toda esta información el inversionista le dijo a Hermes que estaba listo para tomar decisiones en este 2026.

# RAFAEL APARICIO

## Y SU LEGADO AL FRENTE DE ACCIONES & VALORES



TRAS MÁS DE 50 AÑOS AL FRENTE DE UNA DE LAS EMPRESAS MÁS TRADICIONALES DEL MERCADO DE VALORES EN COLOMBIA, QUE HOY CUENTA CON MÁS DE 800 COLABORADORES Y CERCA DE 350.000 CLIENTES EN LA PLATAFORMA TRII, RAFAEL APARICIO DECIDIÓ RETIRARSE Y COMENZAR UNA NUEVA ETAPA EN SU VIDA, NO SIN ANTES HABLAR DE ALGUNAS DE SUS EXPERIENCIAS, CONSEJOS Y LEGADOS.

**CUANDO TENÍA 18 AÑOS**, Rafael Aparicio empezó a trabajar en la empresa Aparicio Vallejo S.C., que su padre Álvaro junto a Juan de Dios Vallejo habían fundado en 1959 como miembros de la Bolsa de Bogotá. La misma que en 1979 se transformó en Acciones & Valores.

El pasado 31 de diciembre, después de más de 50 años en la empresa –gran parte como gerente general– Aparicio Escallón se retiró, dejando una huella de solidez, integridad, confianza y, sobre todo, de liderazgo genuino y positivo no solo sobre todo el equipo de trabajo sino para todo un sector del que es considerado referente y pionero.

Aparicio fue uno de los protagonistas en las primeras ediciones de la Revista Criterio Inversionista. Hoy, regresa a estas páginas para hablar de su legado, enseñanzas y valiosos conceptos del mundo de la bolsa y las acciones.

**Usted recibió el timón de Acciones & Valores de su padre Álvaro. ¿Cuál fue el ejemplo que le dio?**

Rafael Aparicio: Nosotros somos seis hermanos. Éramos una familia numerosa, algo



normal para la época y en la que lógicamente había que hacer un gran esfuerzo para sacarla adelante. Mi padre fue un hombre que trabajó muy fuerte, muy cercano a su familia y a quienes hacían parte de su entorno de trabajo. Siempre estaba presente y atento a todo. Fue un trabajador incansable, desde que recuerdo. Fue un gran ejemplo e inspiración para todos. Incluso, después de que se retiró de Acciones & Valores, seguía yendo a la oficina, preguntando siempre cómo iba todo.

**¿Cuál fue su mejor consejo?**

Una de las cosas que aprendí de mi padre, y siempre tuve muy presente a lo largo de todos estos años, es que todos los clientes son

# Acciones & Valores Desde 1959

importantes porque te están dejando una responsabilidad grande, que es recibirles un dinero. Sin importar el monto, uno tiene que ser consciente de que cada persona le entrega a uno parte de su capital y su confianza, y eso algo invaluable que hay que proteger y preservar.

**A mediados del siglo pasado, a los niños les daban acciones de regalo cuando nacían o en sus cumpleaños o en la primera comunión ¿Por qué se perdió eso?**

Eso es verdad. Primero se perdió el espíritu de ahorrar en acciones. A uno lo llamaban y le decían: “mire, nació un muchachito, por favor cómprele unas acciones de X o Y compañía”. Era una costumbre muy arraigada.

Los comisionistas dejamos de promover eso erróneamente, además de que las comisiones comenzaron a subir brutalmente y eso alejó mucho a la gente. Por ejemplo, cuando usted tiene un millón de pesos y la comisión mínima es de \$150.000 a la compra y otros \$150.000 a la venta, eso ya hace un negocio imposible. ¿Quién le regala a uno un 30% por hacer un mandado?

**¿Cuál cree que fue la clave que llevó a Acciones & Valores a ser la firma más grande y la más antigua del país en este momento?**

Creo que el crecimiento se fue dando, poco a poco, con años de trabajo y dedicación, y de hacer las cosas bien. En 2003, al convertirnos en los representantes de Western Union en el país,

comenzamos con el tema de los giros y remesas. En ese momento entramos a tener oficinas propias que no teníamos antes. El año pasado cerramos con más de 170 oficinas con esa alianza, lo que nos llevó también a aumentar el número del personal. Hoy, somos 800 personas. Yo nunca pensé que esto se fuera a crecer de esta manera, lo que nos conlleva una mayor responsabilidad porque también son 800 a las que estamos ayudando. Uno de los principios que siempre he practicado es que esto no es una carrera de velocidad, sino de resistencia y de ser muy responsables.

## ¿Qué otros momentos de éxito de A&V rescataría, esas decisiones que la transformaron?

Yo creo que lo de Western Union fue radical. Luego, de 2010 para acá, comenzamos a crecer mucho en la parte bursátil y hace unos

tres años mi hijo Luis Felipe, como gerente comercial, hizo la asociación con Trii (Plataforma para invertir en Bolsa de Valores, fondos, ETFs y renta fija en Colombia), que ha sido un avance muy importante porque es el ingreso del inversionista retail al mercado bursátil que se había perdido. Con esto rompimos paradigmas: tenemos más de 350.000 clientes con inversiones que

promedian los 40 millones de pesos. Para esto, tuvimos que replantearnos cuál era el esquema del negocio, cuáles eran los canales y las comisiones adecuadas. Yo creo que eso fue, como dicen hoy en día, disruptivo.

## Hace unos 10 años, usted decía que quería que la gente pudiera invertir desde 50.000 pesos. ¿Eso se logró?

Claro que sí. Eso se ha logrado con la parte digital. Como se sabe, tenemos 350.000 personas haciendo inversiones a través de la Fintech colombiana Trii y las comisiones bajaron brutalmente. Nosotros la bajamos a 12.000 pesos. Lo que nos ha parecido más interesante es que la mayoría de la gente compra para mantener, no para especular, lo que les permite, entonces, ir haciendo un capital. Eso es bien importante. A todo esto se suma tener 200 sitios en el país donde hay gente que opera con nosotros a través de Trii.

## ¿Cuál fue su mejor legado como líder, dirigiendo ese barco de 800 tripulantes?

Yo creo que hicimos siempre un equipo muy importante, en el que cada persona es básica para la organización y para los objetivos. Siempre traté de ser muy cercano a todos los colaboradores.



Tenía una premisa. Les preguntaba a los asesores: “si usted va a aconsejar invertir en un papel A, B o C, ¿ese papel usted se lo recomendaría a su mamá o a su papa?” Hay que ser conscientes de que tenemos una gran responsabilidad y que no solamente la comisión hace que a uno le vaya bien. Tener una base de clientes y una tradición de antigüedad es importante. Cuando yo entré no éramos de los más antiguos. Hoy sí lo somos. Esto ha rotado mucho. Ya no quedamos sino 16 firmas. Antes éramos 50.

## ¿Cómo ve el panorama actual del mercado de valores en el país?

El 2025 fue un año extraordinario por el crecimiento, pero uno quisiera que esto estuviera mucho más arraigado. Creo y he sido promotor de la integración de las tres bolsas, lo que nos daría más capacidad de ofrecer mayores activos y lograr más liquidez. Ojalá el país rompiera la tendencia de la



“Los dos principios que siempre he practicado en el negocio de las acciones es entender que no es una carrera de velocidad sino de resistencia, y que hay que tener la máxima responsabilidad con los clientes y accionistas”.



## **A&V, LA MÁS ANTIGUA DE COLOMBIA**

Álvaro Aparicio y Juan de Dios Vallejo fundaron la compañía en 1959 como miembros de la Bolsa de Bogotá bajo el nombre de Aparicio Vallejo S.C. Dos décadas más tarde, en 1979, cambiaron su razón social a Acciones & Valores. En los años 90 lanzaron su primer fondo de inversión colectiva ofreciendo soluciones de inversión y ahorro a personas naturales y jurídicas. En 2003 se convirtió en agente de Western Union, multinacional líder en giros internacionales. En el 2019, Acciones y Valores se convirtió en la primera entidad vigilada en tener un proyecto digital aprobado en la arenera de la SFC.

Hasta el pasado 31 de diciembre estuvo al frente de la compañía Rafael Aparicio Escallón, que seguirá aportando su experiencia en la junta directiva. En la gerencia general lo releva su hijo, Juan Felipe Aparicio Gómez, quien lleva dos décadas en la compañía en diversos cargos y quien quiere crecer y mantener el propósito organizacional que reza: “Hacemos posible el bienestar financiero, inspirando desde la tradición y creando con innovación,” dijo Rafael Aparicio.

desaparición de las acciones y que vinieran nuevas a la Bolsa, que buscaran capital aquí, a través de las acciones. Bajamos de 180 emisores a 64 en unos pocos años. En 2026 todavía hay un espacio para que las acciones sigan subiendo un poco más. Yo espero que se mantenga el crecimiento por el buen resultado de las compañías.

### **¿Cuál cree que es el futuro de las comisionistas con la llegada de nuevas tecnologías como la Inteligencia Artificial?**

Son todas herramientas importantísimas que hay que saber usar, pero con mucho cuidado. Con la Inteligencia Artificial hay que ser muy cauteloso. No todo lo que ella proponga hay que hacerlo; hay que leer, analizar y filtrar, pero es una herramienta poderosísima en algunos aspectos como el mercadeo. El mundo va para allá y como dice Luis Felipe, tradición, pero también innovación.

### **¿Cuál fue el mejor consejo que le dio a su hijo Luis Felipe?**

Cuando él asumió la gerencia general, no lo hizo en paracaídas. Llevaba unos 20 años en la compañía. Luis Felipe es una persona que conoce el negocio y el mercado perfectamente. Ese día le dije: “apóyese en la gente, vaya bien y tranquilo, con la compañía sana y recuerde que no es una carrera de velocidad, sino de resistencia. No importa si vamos de primeros o de décimos, da exactamente lo mismo, lo importante es que demos resultados para nuestros inversionistas y para nuestros accionistas”.

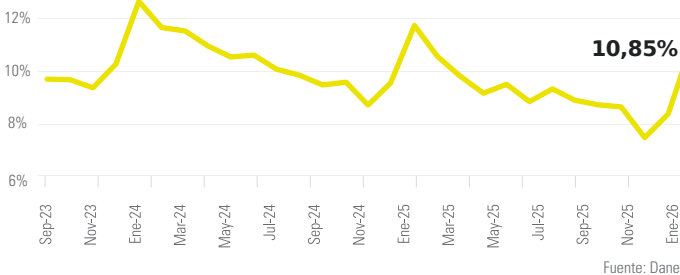
### **¿Tras su salida, cuáles son sus planes de vida?**

Voy a dedicar más tiempo para mí y para mi familia. Haré más ejercicio y estaré yendo a las fincas para estar más pendiente de las labores. Voy a leer y a estar un poco más tranquilo.

# MACROECONOMÍA

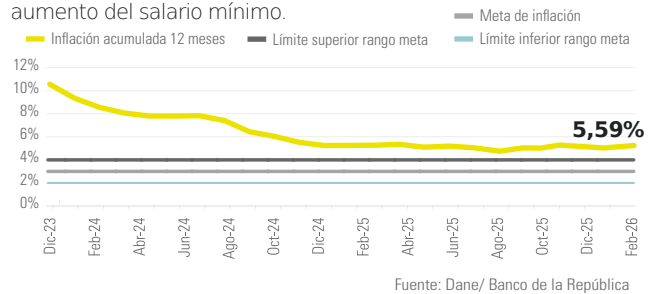
## TASA DE DESEMPLEO

La Tasa de Desempleo correspondiente al total nacional para el mes de enero se situó en **10,9%**, registrando una disminución de **0,79** puntos porcentuales con respecto del mismo mes del año anterior.



## INFLACIÓN

Se puede observar, con corte a febrero de 2026, que la inflación anualizada es de **5,35%**. Este indicador continúa por encima del límite superior del objetivo del Banco de la República y siguen las presiones en los sectores más afectados por el aumento del salario mínimo.

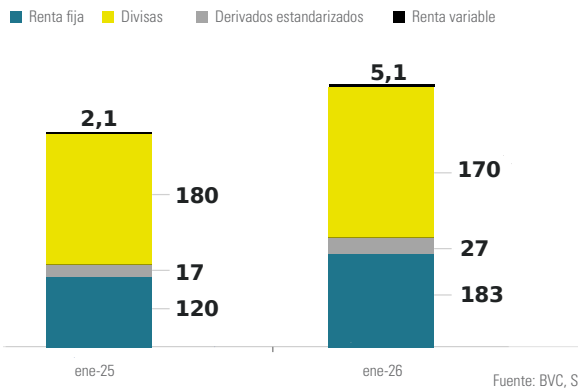


# MERCADO DE CAPITALES

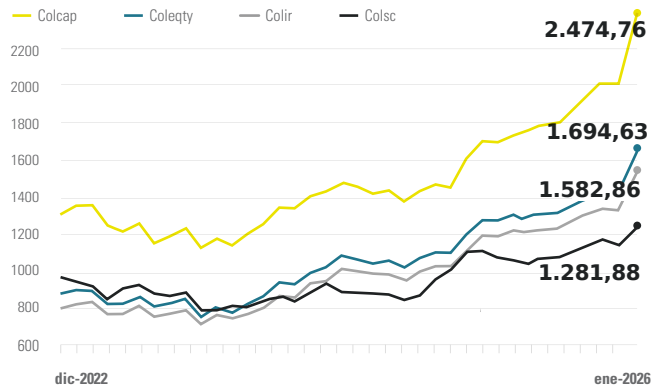
## VOLÚMENES NEGOCIADOS ACUMULADOS

De acuerdo con las cifras de los sistemas de negociación del mercado\* al 31 de enero de 2026, se negociaron **\$320,6 billones** de pesos. Al revisar en detalle, la mayor parte de este monto proviene de las negociaciones de Divisas con una participación de **44,02%**; le sigue Renta Fija, con una participación de **47,61%**, Derivados con un **7,04%** y finalmente, Renta Variable con un **1,33%**.

Cifras en billones de pesos

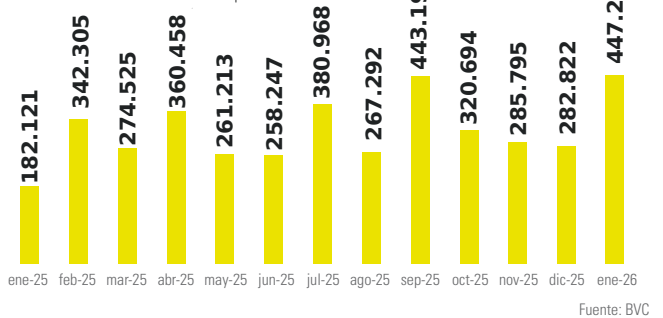


## ÍNDICES DE RENTA VARIABLE



## EVOLUCIÓN MGC 2025-2026

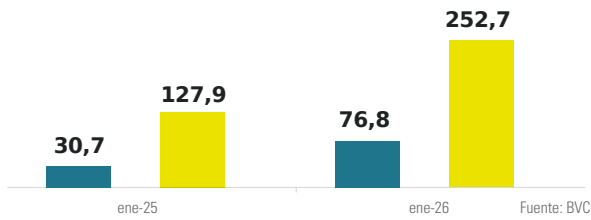
Cifras en millones de pesos



## VOLUMEN NEGOCIADO TES A ENERO

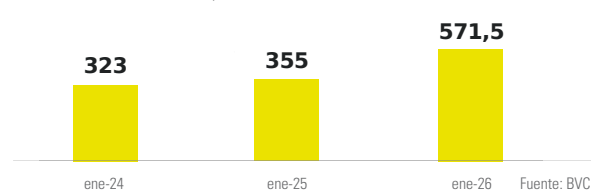
■ TES UVR ■ Títulos TES

Cifras en billones de pesos



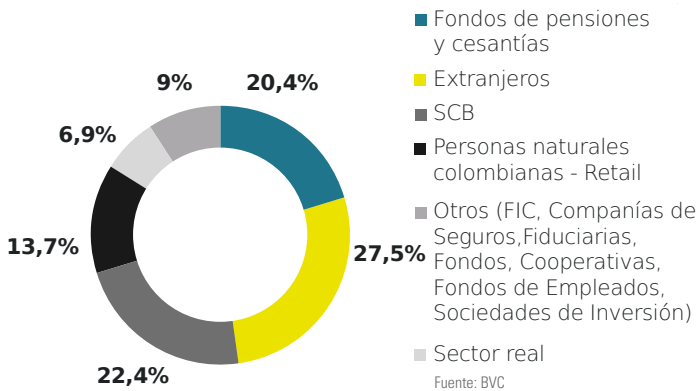
## CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

Cifras en billones de pesos



## INVERSIONISTAS EN RENTA VARIABLE

Operaciones de contado

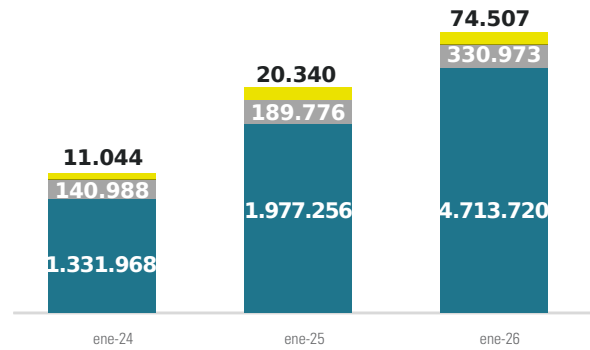


## VOLÚMENES NEGOCIADOS DE RENTA VARIABLE

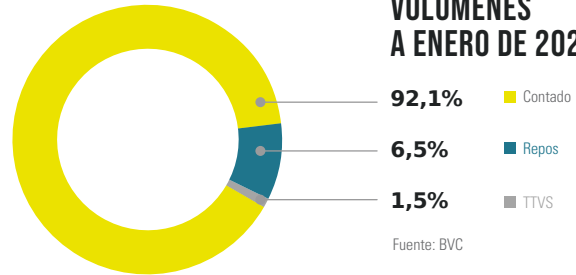
A 31 de enero de 2026, se han negociado **5,1 billones de pesos** en el mercado accionario (operaciones de contado, repos y TTVs). Las operaciones de Contado tienen la mayor participación con un **92,08%**.

Cifras en millones de pesos

■ Contado ■ Repos ■ TTVs



## VOLÚMENES A ENERO DE 2026



## ASOCIADOS



### ACCIONES Y VALORES S.A.

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

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

WHATSAPP  
311 218 22 55

CORREO  
servicioalcliente@accivalores.com

WEB  
www.accivalores.com



### ALIANZA VALORES S.A.

DIRECCIÓN  
Carrera 15 # 82-99 piso 3, Bogotá

TELÉFONO  
601 644 7730

CORREO  
servicioalcliente@alianza.com.co

WEB  
www.alianza.com.co



### BBVA VALORES COLOMBIA S.A.

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

TELÉFONO  
601 307 7018

CORREO  
servicioalclientebbvavalores.co@bbva.com

WEB  
www.bbva.com.co



### CITIVALORES S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

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

TELÉFONO  
601 492 0342

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



### CORREDORES DAVIVIENDA S.A. COMISIONISTA DE BOLSA

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

TELÉFONO  
601 312 3300

CORREO  
servicioalcliente@corredores.com

WEB  
www.daviviendacorredores.com



### CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

DIRECCIÓN  
Calle 34 #6-65, Bogotá

TELÉFONOS  
601 339 4400

CORREO  
servicioalcliente@credicorpcapital.com

WEB  
www.credicorpcapital.com



### PROGRESION SOCIEDAD COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

DIRECCIÓN  
Calle 77 No 7-44 Oficina 302

TELÉFONOS  
(601) 3269595  
(57) 315 288 9295

CORREO  
contacto@progresion.com.co

WEB  
www.progresion.co



### VALORES BANCOLOMBIA S.A.

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

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

WEB  
https://valores.grupobancolombia.com/



## BTG PACTUAL S.A.

### DIRECCIÓN

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

### TELÉFONOS

Bogotá: (601) 307 80 90

Medellín: (604) 448 4300

Barranquilla: (601) 307 80 90

### CORREO

contactenoscolombia@btgpactual.com

### WEB

www.btgpactual.com.co



Asset  
Management

## CASA DE BOLSA S.A.

### DIRECCIÓN

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

### TELÉFONO

601 606 2100

### WEB

www.casadebolsa.com.co

## AFILIADOS



## LVA INDICES COLOMBIA SAS

### DIRECCIÓN

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

### TELÉFONOS

601 325 11 42

(57) 316 350 3000

### CORREO

soporte@lvaindices.com

### WEB

https://web.lvaindices.com



## ITAÚ COMISIONISTA DE BOLSA

### DIRECCIÓN

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

### TELÉFONO

601 581 8181

### FAX

601 339 4541

### WEB

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

www.itaú.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

## INFALTABLES PARA GOZARSE EL MUNDIAL 2026



### ¿QUÉ TELEVISOR COMPRAR?



LA COPA MUNDIAL DE LA FIFA ES LA CITA DEPORTIVA MÁS IMPORTANTE DEL PLANETA. ESTA EDICIÓN, QUE SE REALIZARÁ EN ESTADOS UNIDOS, MÉXICO Y CANADÁ, TENDRÁ 48 SELECCIONES QUE DISPUTARÁN 104 PARTIDOS EN 39 DÍAS, TODO PARA SABER SI HAY UN NUEVO CAMPEÓN ORBITAL O SI ARGENTINA SERÁ CAPAZ DE RETENER LA COPA, CONOCIDA COMO JULES RIMET HASTA 1970. LA FINAL ESTÁ PROGRAMADA PARA EL DOMINGO 19 DE JULIO EN EL ESTADIO METLIFE. ADEMÁS DE LAS CAMISETAS, BANDERAS E INDUMENTARIAS, ACÁ CINCO RECOMENDACIONES CLAVE PARA DISFRUTAR EL MUNDIAL, EN EL QUE COLOMBIA ESPERA TENER UN PAPEL PROTAGÓNICO.

La necesidad de ver cada partido con la nitidez, colores y calidad que permitan tener la sensación de ocupar un lugar privilegiado en el estadio, pasa por tener un televisor con la mejor imagen. Como para la mayoría es una inversión a largo plazo, que después haga parte del esparcimiento del hogar, la decisión no es fácil. Más, frente a la diversidad de tecnologías y marcas. Una pantalla más grande no siempre es mejor. Depende del espacio. Para salas medianas y grandes, los modelos que oscilan entre las 55 y las 65 pulgadas ofrecen un equilibrio visual perfecto. Un panel 4K es el punto de partida innegociable, pues permite intensidad, nitidez y ver los movimientos rápidos del balón. Lo otro es buscar un aparato que tenga una tasa de refresco de 120 Hz hacia arriba. Esto significa que el panel actualiza la imagen 120 veces por segundo. Además, es importante que incorpore puertos HDMI 2.1. La decisión de si es QLED, OLED, AMOLED o NanoCell, entre otras, depende del presupuesto o preferencias de marca.

### COMPONENTE DE SONIDO

Para estar más de cerca de la acción, es fundamental incorporar una barra de sonido externa o un sistema de teatro en casa. Esto permite tener una sensación de estar dentro del estadio, oír los cánticos y disfrutar con claridad e intensidad la narración. Para tomar una decisión, la clave está en la potencia de salida, que se mide en vatios. Cuanto mayor sea la potencia, más fuerte y claro será el sonido. Los mejores altavoces suelen ofrecer varias opciones de conexión, como Bluetooth, HDMI y óptico, lo que le permite conectarlos fácilmente a diferentes dispositivos. También es necesario considerar el diseño y el tamaño de los altavoces que mejor se adapten al espacio. Y, antes de tomar una decisión, es bueno investigar las opiniones de los usuarios.



## LOS CANALES DEL MUNDIAL

Win Sports fue el último en anunciar que será una de las señales autorizadas de la Copa Mundial de la Fifa 2026 para Colombia, sumándose a Caracol, RCN y Directv en la cobertura del torneo más importante del planeta. La distribución de los 104 partidos en Colombia quedó así: Directv, 104 partidos, RCN y Caracol con 35 encuentros y Win Sports con 25. Es importante mirar la programación de cada canal para saber los encuentros y sus horarios.



## ÁLBUM PANINI

¿Aún no sabe si llenar el álbum del Mundial 2026 de Panini y cuánto le costará? Por tratarse del Mundial con más selecciones participantes, de 32 a 48 equipos, una de las preguntas más frecuentes es cuánto costará completarlo. No obstante, muchos coleccionistas ya hacen cuentas, Lina Bolívar, gerente de Panini Colombia, preciso que la edición 2026 tendrá 980 láminas en total y completarlo valdría 699.000 pesos, sin tener en cuenta las láminas repetidas. También se puede escoger entre el álbum tradicional y el de pasta dura. Nada mejor que intercambiar las láminas.



## HAGAN SUS APUESTAS

Si hay una tradición arraigada entre los colombianos durante el Mundial es la de las famosas pollas y apuestas, que van desde resultados por partidos, hasta pegarle al campeón o al goleador del certamen, entre otros. Además de usar la aplicación oficial de la Fifa, para saber el minuto a minuto de lo que está pasando, hay numerosas páginas y aplicaciones para hacer las quinielas entre familia, amigos o compañeros de oficina y trabajo como Pollaya.com, Pollafútbol o lapollafutbolera 2026 de Google, entre muchas. Sin embargo, no van a faltar las tradicionales en papel, Excel o WhatsApp.

# EL BUEN MOMENTO DE LOS EMERGENTES



JOSÉ IGNACIO  
LÓPEZ  
Presidente  
ANIF

EL AÑO PASADO, LA MAYORÍA de los analistas preveían una fuerte desaceleración de la economía global. El llamado "Día de la Liberación" –denominado así por la administración de Donald Trump al anunciar sus medidas arancelarias– se anticipaba como el día de la recesión. Sin embargo, y a pesar de todos los temores, tanto el mundo emergente como la economía global mostraron una sorpresiva resiliencia. La economía global creció 3,3% en 2025, y los países emergentes mantuvieron un ritmo superior de actividad, con una expansión de 4,4%.

Desde entonces, el apetito por activos emergentes ha venido en aumento. Los anuncios en materia de política comercial, las preocupaciones fiscales y la incertidumbre en las reglas de juego en Estados Unidos han llevado a muchos gestores de portafolio a revisar su exposición a activos financieros estadounidenses. Esta reconfiguración ocurre tras más de una década de flujos sostenidos hacia la economía norteamericana, uno de los periodos de mejor desempeño relativo de las bolsas de ese país frente al resto del mundo. Tras años de incrementos en la exposición a activos americanos, las valoraciones en la periferia financiera lucen más atractivas que en mucho tiempo.

La búsqueda de portafolios con menor exposición a activos norteamericanos –así sea con criterios de diversificación moderados– ha generado ya cambios visibles en los flujos y en los precios de los activos emergentes. Esto se observa en varias bolsas del mundo en desarrollo, en particular en América Latina.

Nuestra región resulta particularmente favorecida, no solo por sus valoraciones atractivas, sino también por su posición favorable en el entorno global actual.

América Latina es abundante en energía y producción agrícola, y se mantiene al margen de las principales tensiones geopolíticas: ajena a la guerra en Ucrania y al conflicto en Medio Oriente. La región no solo es crecientemente relevante en la generación de energías renovables, sino que es también rica en hidrocarburos, en un momento en que el conflicto con Irán tensará el mercado de crudo, como ya lo reflejan precios cercanos a los 100 dólares por barril.

Colombia y sus mercados financieros no son ajenos al mejor momento de los emergentes. La Bolsa de Valores de Colombia (BVC) tuvo una de las mejores rentabilidades a nivel global el año pasado, con un retorno –incluyendo dividendos– de 60% en pesos y 85% en dólares. El peso colombiano también captura el interés por activos locales. La renta fija, en cambio, no ha logrado seguir el mismo camino, en buena parte por las noticias en el frente fiscal, crecientemente discutidas en distintos medios y escenarios.

Los activos colombianos tienen una oportunidad como pocas veces en su historia, si el país aprovecha el contexto global en los próximos años. Colombia debe girar hacia una política petrolera más pragmática: retomar rondas de exploración, abrir paso al fracking –técnica ya conocida por Ecopetrol– y aprovechar las reservas de carbón con que aún cuenta el país. Al mismo tiempo, debe acelerar los proyectos de generación de energía renovable y de transmisión eléctrica. Si a esto se suma una profundización del modelo agrícola con vocación exportadora, el resultado será una economía en capacidad de crecer cerca del 4%, con los recursos para adelantar un ajuste fiscal gradual y sin traumatismos, y con la capacidad de generar retornos atractivos para todos los inversionistas –locales y extranjeros– que le apuesten al país.



# Invierte global con estándares de clase mundial

Chile · Perú · Colombia · México · Estados Unidos

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

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

En 2025 alcanzamos el segundo lugar en montos transados en acciones de Colombia con un 17.5% de participación, con base en datos de la BVC.

VIGILADO

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

LarrainVial   
COMISIONISTA DE BOLSA

CONGRESO REGIONAL

# MERCADO DE CAPITALES

 nuam • Asobolsa



**¡Abrimos Inscripciones!**  
Confirma tu participación

Reserva el **9, 10 y 11 de septiembre** en Cartagena

**Tres países, una región:**

Un solo espacio para generar **reuniones estratégicas, conversaciones de alto nivel.**

Contaremos con una exclusiva rueda de negocios One on One y **una agenda académica de impacto** diseñada para facilitar encuentros clave.

**Cartagena, Colombia**  
**9, 10 y 11 de septiembre**

SEA PARTE DEL ENCUENTRO  
DONDE LA REGIÓN CONECTA,  
CONVERSA Y ACTÚA.

Asegura tu lugar:

[www.congresoasobolsanuam.com](http://www.congresoasobolsanuam.com)

Comercializa



Contacto:  
Sara Sierra  
earas@dingding.com.c  
+57 314 827 0298

Hotel Oficial



Hyatt Regency Cartagena  
Reservas:  
Alexander Reales Oquendo  
alexreales@gematours.com  
+57 316 744 2406

Inscripciones

pospino@acbcolumbia.org  
+57 310 229 6752  
+57 320 696 1909