

criterio

INVERSIONISTA

ESPECIAL
TECNOLOGÍA QUE
TRANSFORMA EL
SECTOR FINANCIERO

**“Tenemos que
crecer al 5% o más
para superar la
crisis fiscal”**

entrevista con
José Manuel Restrepo,
electo vicepresidente
de la República

SÚPER NIÑO:
ALERTA
ROJA EN EL
SISTEMA
ELÉCTRICO

**LO QUE REVELAN LAS CIFRAS
DEL TRABAJO POR CUENTA PROPIA**

Asobolsa
Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

20
AÑOS





Creemos en el poder de **avanzar juntos**

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

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

Conócenos en nuam.com

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



8

Entrevista con José Manuel Restrepo



14

Informe Especial: De la Espriella y la dura prueba económica



22

Súper Niño: Alerta roja en el sector Eléctrico



42

El trabajo por cuenta propia



56

Perfil, Juan Martín Caicedo

TEMAS DESTACADOS POR EL EDITOR

ÍNDICE

EDITORIAL	6	Una brújula para el mercado
EN BREVE	7	Congreso Regional - Mercado de capitales
PORTADA	12	"Tenemos que creer al 5% o más para superar la crisis fiscal"
INFORME ESPECIAL	16	De la Espriella y la dura prueba económica y fiscal
ACTUALIDAD NACIONAL	22	Súper Niño: Alerta roja en el sector Eléctrico
	26	El 'cortocircuito' de los carros eléctricos en Colombia
	32	Después de las 4G y 5G, ahora el reto es la intermodalidad
ESPECIAL	35	Tecnología que transforma el sector financiero
SECTOR EN CIFRAS	38	La Inversión extranjera
ACTUALIDAD INTERNACIONAL	42	El trabajo por cuenta propia
	46	A la espera de Venezuela
ENTREVISTA	50	Ana María Prieto y las cifras de Bre-B
HERMES CORREDOR	54	Apuéstele al interés compuesto
PERFIL: LÍDERES QUE INSPIRAN	56	Juan Martín Caicedo, el hombre de la infraestructura
INDICADORES ECONÓMICOS	60	Las cifras de la economía y los mercados
DIRECTORIO DE MIEMBROS	62	Asociados y afiliados
CINCO RECOMENDACIONES	64	Cinco cursos de IA para manejar inversiones
COLUMNA	66	Las claves de la economía mundial

Asobolsa
Asociación de Comisionistas de Bolsa de Colombia

@Asobolsa

© ASOBOLSA | Colombia. Todos los derechos reservados.
Prohibida la reproducción total o parcial sin autorización de ASOBOLSA
ASOBOLSA | Carrera 7 # 74b - 56, oficina 1506 | Tel: 601 745 4507 | BOGOTÁ, COLOMBIA
asobolsa@acbcolumbia.org | www.asobolsa.org



Coordinador editorial: José Fernando Hoyos E.
Redacción: Valentina Sánchez Forero, Bárbara Orozco, Daniella Rodríguez, Julián Vélez, Xavier Becerra

Diseño: Gonzalo Vivas, Carlos Chaparro, Andrés Tobaría
Fotografías: La República. Informe especial: Registraduría Nacional - Consejo Nacional Electoral. Perfil: Archivo CCI. Archivo Ecopetrol

Más clientes. Más eficiencia. Más valor.



Los clientes finales acceden a través de nuestros Miembros a la Compensación y Liquidación de **NDF FX Forward USD/COP** y **Swap IBR/Tasa Fija**, obteniendo beneficios en eficiencia operativa, optimización de recursos y gestión centralizada de riesgos.

1

SIN CONSUMO DE CAPITAL

No genera requerimientos de capital.

2

SIN NECESIDAD DE LÍNEAS DE CRÉDITO

Libera las líneas de crédito entre contrapartes para destinarlas en otras oportunidades de negocio

3

COMPENSACIÓN DE GARANTÍAS A NIVEL DE CUENTA

Máximiza la eficiencia del capital, mediante la compensación centralizada.

4

NETEO EN LA LIQUIDACIÓN

Consolida las obligaciones en una única liquidación neta. Fortalece la seguridad en la liquidación

5

EFICIENCIA OPERATIVA SUPERIOR

- Administración de Garantías en una sola contraparte.
- No se requieren cartas de confirmación.
- Disminuye el riesgo operacional.

La CRCC promueve el desarrollo del **Mercado de Capitales Colombiano**.



www.camaraderiesgo.com



601 327 7000



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

UNA BRÚJULA PARA EL MERCADO



SHENNY
ANGÉLICA
GONZÁLEZ
Presidenta
de Asobolsa

CADA GOBIERNO QUE INICIA representa una oportunidad para revisar prioridades, corregir rumbos y construir consensos alrededor de los grandes desafíos del país. En ese ejercicio, suele hablarse de competitividad, productividad, empleo e inversión. Es momento de no pasar por alto una herramienta fundamental para alcanzar esos objetivos: el desarrollo del mercado de capitales.

Colombia tiene diagnósticos suficientes. Durante años, autoridades, gremios, inversionistas, emisores y organismos internacionales han identificado oportunidades para fortalecer nuestro mercado. El país no requiere una nueva lista de ideas. Necesita una brújula que permita organizar esfuerzos, establecer prioridades y avanzar con una visión compartida.

Por eso, ahora es el momento de dar un paso que ha sido aplazado por mucho tiempo: el de construir una política pública para el desarrollo del mercado de capitales que trascienda el Gobierno de turno y que tenga una solución de continuidad. Esta política pública no debe entenderse como otro documento. Debe ser una hoja de ruta con objetivos concretos, responsables, cronogramas de ejecución y mecanismos de seguimiento que permitan medir avances y corregir desviaciones.

El desarrollo del mercado de capitales no depende exclusivamente de la regulación ni es una responsabilidad única del sector privado. Es una tarea compartida que requiere liderazgo institucional e innovación empresarial. Exige marcos normativos adecuados, pero igualmente demanda nuevos productos, mejores servicios, mayor educación financiera y un compromiso permanente con la construcción de confianza. El verdadero desafío está en convertir el mercado de capitales en un motor más potente para la inversión, el crecimiento económico y la generación de bienestar.

Desde Asobolsa hemos identificado algunos temas que consideramos fundamentales para avanzar en esa dirección, entre ellos, la necesidad de evolucionar hacia esquemas regulatorios que respondan a las actividades que desarrollan los distintos participantes

del mercado. La transformación financiera, la digitalización y la aparición de nuevos modelos de negocio exigen estructuras que reduzcan asimetrías regulatorias, promuevan una competencia equilibrada y permitan la innovación en beneficio de los inversionistas.

También resulta indispensable fortalecer los incentivos para atraer inversión local y extranjera, así como promover nuevas emisiones. Los países que han logrado profundizar sus mercados entienden que la inversión no compite únicamente por rentabilidad, sino también por condiciones que generen confianza, eficiencia y atractivo para quienes aportan capital.

La simplificación de procesos, como autorizaciones, licencias y emisiones, debe ocupar un lugar prioritario en la agenda si se quiere dinamizar la actividad económica, reducir barreras y facilitar el acceso de más actores al mercado.

Otro elemento estratégico es la integración regional. La consolidación de los mercados de capitales de Colombia, Chile y Perú representa una oportunidad histórica para ampliar el acceso a recursos, aumentar la liquidez y fortalecer la posición de la región frente a los inversionistas globales. La integración no puede ser vista como una aspiración futura; debe asumirse como una agenda permanente de construcción conjunta.

Y, por supuesto, cualquier esfuerzo será insuficiente si no logramos ampliar la base de participantes. La educación financiera continúa siendo una herramienta esencial para acercar a más colombianos y empresas al mercado de capitales.

La buena noticia es que no partimos de cero. Existen diagnósticos sólidos, experiencias exitosas y una industria comprometida con aportar soluciones. Desde Asobolsa creemos que el mercado de capitales debe ser una prioridad nacional y una política de Estado que convoque al Gobierno, a las autoridades, a la industria y a todos los actores del ecosistema financiero. La brújula existe: más inversión, más competitividad y más oportunidades para los colombianos. El desafío está en trazar la ruta y avanzar juntos hacia ese destino.

US\$252.493

MILLONES llegó el monto de deuda externa de Colombia a marzo de 2026, 12,6% más que un año atrás. Del total, cerca de US\$156.800 millones correspondieron al sector público, equivalente al 62,1%, según el Banco de la República.



YA VIENE EL CONGRESO REGIONAL DE MERCADO DE CAPITALES

“De la conexión a la acción” será el lema central del Congreso Regional Mercado de Capitales Nuam-Asobolsa 2026, que se realizará en Cartagena del 9 al 11 de septiembre. Reunirá a inversionistas, emisores, autoridades, intermediarios y empresarios de Colombia, Chile y Perú para analizar cómo convertir la integración regional en mayor liquidez e inversión. Ricardo Hausmann, director del Growth Lab de Harvard, analizará el papel de América Latina en la geopolítica y las oportunidades de la próxima década. También participará Elijah Oliveros-Rosen, de S&P Global Ratings. La agenda abordará deuda, acciones, ETF, activos alternativos, regulación, inteligencia artificial, tokenización, inversión pasiva y crecimiento.

DAVIVIENDA AVANZA EN SU REORGANIZACIÓN BURSÁTIL

DAVIBANK COMISIONISTA DE BOLSA APROBÓ CEDER PARCIALMENTE ACTIVOS, PASIVOS Y CONTRATOS A CORREDORES DAVIVIENDA. LAS ASAMBLEAS DE AMBAS SOCIEDADES AUTORIZARON POR UNANIMIDAD LA OPERACIÓN Y FACULTARON A SUS ADMINISTRACIONES PARA ADELANTAR LOS TRÁMITES ANTE LAS AUTORIDADES. AÚN NO SE CONOCEN LOS PORTAFOLIOS, CLIENTES, CONTRATOS O EMPLEADOS QUE SERÁN TRASLADADOS, NI EL VALOR O LA FECHA DE EJECUCIÓN. POR ELLO, SE TRATA DE UNA CESIÓN PARCIAL EN PROCESO Y NO DE UNA FUSIÓN CONCLUIDA. LA OPERACIÓN APUNTA A CONCENTRAR EN CORREDORES DAVIVIENDA EL NEGOCIO BURSÁTIL HEREDADO DE SCOTIABANK.

RECOMPRAS DE ACCIONES TOMAN FUERZA EN LA BVC

Dos de las compañías más importantes del mercado colombiano pusieron en marcha nuevos programas de readquisición de acciones. Grupo Cibest aprobó readquirir títulos ordinarios, preferenciales y ADR hasta por \$1,35 billones, en un plan que estará vigente hasta abril de 2029. La matriz de Bancolombia busca gestionar eficientemente su capital, contribuir a una valoración adecuada de la compañía y generar valor para sus accionistas. Por su parte, Cementos Argos inició un programa de recompra de acciones ordinarias y preferenciales hasta \$450.000 millones. Los accionistas deberán presentar sus órdenes a través de sociedades comisionistas de bolsa.



LA MOYIDA DE ITAU

Banco de Bogotá recibió autorización de la Superfinanciera para avanzar en la cesión parcial de activos, pasivos y contratos de la banca minorista de Itaú Colombia. La operación incorporará más de 270.000 clientes, una cartera cercana a \$6 billones y depósitos por cerca de \$4 billones. Con ello, la entidad ganará escala en consumo, vivienda, tarjetas y ahorro. El principal reto será integrar productos, plataformas y procesos sin afectar el servicio.

“TENEMOS QUE CRECER AL 5 % O MÁS PARA SUPERAR LA CRISIS FISCAL”



EL VICEPRESIDENTE ELECTO, JOSÉ MANUEL RESTREPO, HABLÓ CON CRITERIO INVERSIONISTA SOBRE LA VERDADERA Y COMPLEJA SITUACIÓN FISCAL DEL PAÍS, SOBRE LA NECESIDAD DE INCENTIVAR LA INVERSIÓN, REACTIVAR SECTORES CLAVE COMO LA CONSTRUCCIÓN Y LOS HIDROCARBUROS, ADEMÁS DE LAS APUESTAS DEL NUEVO GOBIERNO PARA EL MERCADO DE CAPITAL.



La suspensión del empalme entre el Gobierno saliente y entrante, y los problemas de comunicación, ¿qué tanto van a afectar esa especie de accountability que debe adelantar para empezar una nueva administración del Gobierno?

Es importante saber que nosotros venimos trabajando en este proceso de empalme desde hace ocho meses, recabando y recogiendo información o analizando documentos no solo del propio Gobierno, incluso enviados por servidores públicos, por ciudadanos, por entidades especializadas, como el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, entre otras. Esto nos permite demostrar que nosotros ya llevamos casi un 75 % del empalme. Ahora bien, el Gobierno tiene que presentar toda la información, porque si no lo hace, incumple la Ley 951 de 2005 e incurriría en procesos frente a la Procuraduría General; luego, es algo que el Gobierno saliente y sus funcionarios tienen que hacerlo.

Ahora bien, con toda la información, una vez la hagan pública, a pesar de que para esta fecha todos los documentos ya tendrían que estar en poder del Departamento Nacional de Planeación, en el repositorio institucional y de acceso público, algo que también tendrán que hacer, creo que nosotros no tendremos mayor dificultad en terminar el empalme.

Con las cifras e información recabada hasta el momento, ¿qué certezas hay?

Lo que sí está absolutamente claro es que la alerta fiscal que hicimos es cierta: el déficit y la deuda pública no cuadran entre lo que anuncia el Gobierno nacional y lo que dice el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, y no pueden cuadrar porque no se están contemplando, por ejemplo, los rezagos de ejecución del año 2024 y hacia atrás, es decir, con las vigencias expiradas. Tampoco se han contemplado los déficits de las deudas que existen en los sectores de Salud, Defensa, Educación o Energía, entre otros. Aquí hay una diferencia sustantiva, sin contar los impactos que pueda tener la futura reforma pensional una vez pase por la Corte Constitucional o la reforma laboral, entre otros asuntos. Entonces, quiero dejar en claro que hay diferencias de fondo, y esa fue la alerta que nosotros le hicimos al país y que el ministro designado de Hacienda, Miguel Gómez, tendrá que contarle al país, y es la de la verdadera situación fiscal de la nación.

Y, ¿cuáles son las cifras que tienen hasta el momento?

Lo que tenemos hasta hoy es lo que el Comité de la Regla Fiscal ha señalado, y es que el déficit es del orden de menos 7,4 %, superior al que

señala el Gobierno, una realidad que es bastante insostenible, dejando de presente, de igual manera, que hay una cantidad de deudas, llamémoslas no contempladas, que tenemos que incorporar y que, insisto, una vez se posesione el ministro de Hacienda y conozcamos más la realidad, se lo comunicaremos al país.

Pero parece que el país está en dos realidades paralelas. ¿Cómo romperlas para crear un estado real de las finanzas y la economía del país?

Creo que el país tiene una sola realidad. Lo que pasa es que el Gobierno de Petro se ha encargado de engañarnos sobre ella, que es distinto. La realidad es una sola: el déficit fiscal es superior al que anuncia el Gobierno y el que se muestra en el Marco Fiscal de Mediano Plazo.

Si esa arca de Noé, como ustedes han nombrado el paquete de medidas que están pensando tomar o expedir en las primeras semanas de Gobierno, empieza a navegar, ¿cuál debería ser el panorama económico y fiscal de Colombia a finales de 2026?

Para ese tiempo, deberíamos haber hecho lo que no se hizo hace tiempo y que explica por qué en dos años se multiplicó por diez veces el déficit fiscal primario, que es esa diferencia entre ingresos menos gastos sin incluir los gastos financieros. Por esa inacción, la deuda pública subió de unos \$800 billones en 2022 a más de \$1.215 billones en 2025; por eso ha crecido en más del 50 % el nivel de deuda pública. Por eso el costo de la deuda ha subido en más de un ciento por ciento entre enero de 2022 y lo que hoy pagamos como nación. Por eso hay cada vez menos espacio en el presupuesto nacional para gasto social, porque este Gobierno se encargó de derrochar, endeudarse y pagar más en intereses de deuda pública. Entonces, lo que queda absolutamente claro es que las prioridades tienen que ser claras: un programa de ajuste fiscal que vuelva a controlar los excesos, el derroche, la burocracia estatal innecesaria dedicada a hacer clientelismo político; que se

luche contra la evasión y el contrabando; que enfrente también la corrupción, que revise el gasto tributario y, sobre todo, que tenga una agenda de crecimiento que vuelva a prender los motores que Petro apagó, como el de la minería. Tenemos que ser conscientes de que Petro apagó la infraestructura, apagó la construcción, apagó los hidrocarburos y el gas, y nunca trabajó por fortalecer otros sectores, como la agroindustria, la industria 4.0, los servicios basados en el conocimiento, los sectores energéticos, el turismo sostenible, entre otros importantes actores de la economía.

¿Y cómo hacerlo, si además de que se perdieron condiciones para la inversión o el desarrollo de estos sectores, algunos han sido intensamente señalados o estigmatizados de ser sectores contaminantes, destructores del medioambiente, de estar en contra de las comunidades o de favorecer a ricos o multinacionales?

Tristemente, el Gobierno de Petro creía que el camino de Colombia era la estatización y vio al sector empresarial, el privado, como una vaca lechera que había que ordeñarla y ordeñarla hasta acabarla, hasta agotarla. Eso es lo que hemos vivido en sectores como la construcción, que ha estado en terreno negativo prácticamente estos últimos cuatro años. Tenemos que volver a reivindicar el valor de la dinámica privada, entenderla como el motor de crecimiento. Sin inversión, sin emprendimiento, sin empresarialidad, no va a haber país. Tenemos que reivindicar la iniciativa privada como pilar del desarrollo.

¿Cómo se puede enfrentar el alto endeudamiento, el déficit fiscal y de ingresos, sin afectar aún más el bolsillo de los contribuyentes?

Generando crecimiento, volviendo a que la economía crezca al 5 % o 6 %. Garantizando que los sectores que mueven la dinámica económica tengan las condiciones de seguridad y confianza. La economía, al final, es noble, y creemos que la inversión extranjera, la inversión privada, van a permitir generar una fuente de crecimiento que es, además, una fuente de crecimiento tributario. La agenda de crecimiento real que propone Abelardo de la Espriella, junto con su ministro de Comercio, Industria y Turismo, es la agenda que Colombia necesita en este momento. Y el designado ministro Mauricio Gómez viene a hacer de esa agenda su prioridad de Gobierno como ministro del sector productivo.



¿Dentro de las posibilidades de financiamiento están pensando en solicitarle un crédito al gobierno de Estados Unidos, similar al que se le otorgó a Argentina?

Nosotros, por ahora, no hemos hablado de eso. Lo que sí hemos dicho es que vamos a buscar un acercamiento con todos los actores internacionales. Ustedes me han visto en reunión con todos los grandes financiadores del mundo, con el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), el Banco Mundial, el Fondo Monetario Internacional, con la CAF, con la OCDE. Vamos a viajar con los ministros designados Gómez Martínez y Gómez Amín a Estados Unidos. Vamos a tener un acercamiento con todos los actores de financiamiento internacional, con los inversionistas y con los actores del gobierno de Estados Unidos para tener la posibilidad de adelantar un trabajo mancomunado con todos, en una demostración de lo que el Gobierno de

Petro no fue capaz de hacer, que fue encontrar un diálogo recurrente, permanente, productivo, útil para Colombia alrededor de una agenda de crecimiento real.

Hay varios sectores, especialmente los exportadores como el de las flores, banano o aguacate, que la están pasando muy mal debido a la revaluación y los altos costos laborales y del país. ¿Les van a lanzar un salvavidas? ¿Es posible que Estados Unidos ayude con los aranceles?

Ese es un asunto que el propio ministro de Hacienda y Crédito Público está estudiando al detalle. Ahí hay que tener en cuenta que el grueso de la política cambiaria la maneja la Junta Directiva del Banco de la República. La



“La realidad es una sola: el déficit fiscal en Colombia es superior al que anuncia el Gobierno de Petro y el que se muestra en el Marco Fiscal de Mediano Plazo”.

EL DATO

1.300.000

barriles diarios de petróleo es la meta de producción que busca consolidar el nuevo Gobierno de Abelardo de la Espriella.



revisión que debe hacer el doctor Miguel Gómez sobre este asunto tendrá que ser muy cuidadosa para buscar la manera de que podamos acompañar al sector productivo, garantizando el respeto a quien tiene hoy la autonomía y autoridad sobre la política cambiaria. Ese es un análisis que él tendrá que hacer y yo prefiero no involucrarme en ese asunto.

¿De dónde van a salir los 8 o 10 billones de pesos que anunció el nuevo Gobierno que inyectará al sistema de salud para poner al día citas, entrega de medicamentos y pagos?

El equipo de empalme en el sector salud, a cargo del doctor Iván Sánchez, ha venido

identificando unas fuentes de recursos. Ha encontrado, por ejemplo, unos presupuestos, aparentemente de inversión e infraestructura hospitalaria, que ni se han contratado ni se han asignado y en donde hay riesgos incluso de corrupción. Ha encontrado una fuente de recursos que se destinaron mal dentro de la Unidad de Pago por Capitación (UPC) y terminaron invertidos en clientelismo político, en burocracia para el político de turno de cada región. Eso es inaceptable porque el dinero tiene que ir dirigido para el sector de la salud y los colombianos. Y ha hallado, también, que se pueden encontrar recursos en una especie de arbitraje porque no están bien direccionados o bien administrados

por parte de la Adres. Ahí hay fuentes de recursos, aparte de lo que se logre en el presupuesto nacional.

¿Es decir que con una nueva gerencia que mejore el manejo de la UPC, el presupuesto o los giros directos, es posible empezar a equilibrar el sistema?

Es que llevamos cuatro años sin gerente ni gerencia pública. Si nosotros la recuperamos, con lo que significa gerenciar un país, vamos a ser capaces de superar muchas de las dificultades que hoy enfrenta Colombia. Y que quede claro, que venimos a recuperar la gerencia de lo público y este ejemplo de lo que vamos a hacer en la salud o el sector energético va a ser una demostración de que, gerenciando, no echando discursos, se resuelven las dificultades, porque de lo contrario nos quedamos en lo ocurrido en estos últimos cuatro años: charlatanería.

Buena parte de la crisis de la salud ha recaído en culpar a las EPS, sin ser las únicas responsables del colapso actual. ¿Qué van a hacer con las EPS? ¿Van a mantener las intervenciones, van a volverlas estatales, privatizarlas?

No me pongan a hablar más del sector de la salud, que para eso vendrá un ministro o ministra y prefiero ser respetuoso.

Una de las propuestas es no hacer del mercado de capitales un club de ricos, y abrirlo a las micro, pequeñas y medianas empresas. ¿Qué y cómo van a hacer esto, y qué otras propuestas están trabajando para este sector?

No soy el ministro de todos estos sectores, pero le puedo decir una cosa importante. Vamos a fortalecer el mercado de capitales para que haya más acceso a recursos, pensando en el micro y pequeño empresario. Hay que tener una apuesta amplia y generar más acceso a formas de financiamiento para estos y otros sectores.

¿Les parece importante concretar la integración regional de las bolsas de valores de Colombia, Perú y Chile?

Le puedo decir que ahí ha habido un proceso exitoso en esa dirección y seguramente profundizaremos sobre él, buscando que haya nuevas posibilidades de inversión para los colombianos y nuevas posibilidades de acceso a financiamiento por la vía del mercado de capitales internacional y nacional.

Uno de los secretos para obtener más recursos y reducir el déficit está en reactivar la producción petrolera, pero eso pasa por Ecopetrol.

Tenemos que corregir el desastre que ha significado la administración de Ecopetrol en este Gobierno. Todo va a comenzar con una decisión estratégica: hay que permitir nuevos contratos de exploración de gas y de petróleo, hay que permitir la explotación no convencional de petróleo en Colombia o en el exterior. Tenemos que avanzar en solucionar el problema operativo de la empresa, el problema financiero. Hay que hacer un esfuerzo por recuperar el modelo corporativo que impida, como ha sucedido en el Gobierno de Petro, que el Gobierno nacional intervenga y eche para atrás decisiones de Ecopetrol y de su gobierno corporativo. Y hay que avanzar, también, en superar la irresponsabilidad de lo que hoy en día existe, y es el riesgo reputacional sobre Ecopetrol por la persona que hoy preside esa empresa. Por eso, el primer acto de Gobierno es citar a la asamblea general lo antes posible, cambiar la junta directiva y ese mismo día cambiar a la presidencia de Ecopetrol, y eso no puede tardar mucho, tiene que ser una prioridad para defender el patrimonio de todos los colombianos y, sobre todo, el patrimonio de cientos de miles de familias que son accionistas minoritarios.

¿Sí es posible llegar al millón de barriles de petróleo en meses?

Al doble de la actual producción. Nosotros estamos hablando de más de 1.300.000 barriles. Claro que hay que hacer el esfuerzo. Colombia tiene cómo hacerlo, avanzando en la exploración de nuevas fuentes, con nuevos contratos y avanzando en la explotación no convencional.

Pero, primero habría que romper con esa narrativa de estigmatización de los combustibles fósiles.

Nosotros tenemos claro que el sector minero, el sector de hidrocarburos y gas son sectores estratégicos que hay que volver a prender. Nosotros no venimos con una lógica de decrecimiento o del fundamentalismo ambiental que cree que hay un falso dilema entre crecer y sostenibilidad. Nosotros somos conscientes de que se puede crecer con sostenibilidad y el sector de hidrocarburos, gas y minero puede hacerlo con sostenibilidad. Para no ir muy lejos: no hay transición energética en Colombia ni en el mundo sin estos sectores. Los desarrollos en cobre, litio, en minerales raros, son muy importantes para la transición energética. Así que venimos a reactivarlos.

✕

“Vamos a fortalecer el mercado de capitales para que haya más acceso a recursos, pensando en el micro y pequeño empresario. Hay que tener una apuesta amplia y generar más acceso a formas de financiamiento para estos y otros sectores”.

DE LA ESPRIELLA

Y LA DURA PRUEBA ECONÓMICA Y FISCAL



EL ELEVADO DÉFICIT FISCAL, LA INFLACIÓN PERSISTENTE, LAS ALTAS TASAS DE INTERÉS Y LA NECESIDAD DE RECUPERAR LA INVERSIÓN, ENTRE OTROS ASUNTOS, MARCARÁN EL COMIENZO DE LA NUEVA ADMINISTRACIÓN.

ADemás de obtener la Presidencia de la República con la votación más alta alcanzada por un candidato en la historia de Colombia, Abelardo de la Espriella recibió un voto de confianza inicial de los mercados. Después de la primera vuelta, el MSCI Colcap se valorizó, el peso ganó terreno frente al dólar, las tasas de los TES disminuyeron y la prima de riesgo cedió. La reacción reflejó expectativas de mayor disciplina fiscal, recuperación de la inversión y reactivación de sectores como la construcción y los hidrocarburos.

El entusiasmo, sin embargo, se moderó después de la segunda vuelta. La estrecha diferencia electoral, las dudas sobre la gobernabilidad y la ausencia de mayorías propias en el Congreso provocaron una corrección de las acciones y de parte de los movimientos previos. El mensaje fue claro: el mercado reconoce un cambio de orientación, pero sostener la confianza dependerá de la credibilidad del equipo económico, de la calidad del



ajuste y de la capacidad del Gobierno para convertir sus promesas en decisiones viables.

El abogado y empresario llegará el próximo 7 de agosto a la Casa de Nariño con unas finanzas públicas deterioradas, una inflación nuevamente al alza y una política monetaria restrictiva que encarece el crédito. Además de afrontar la crisis de seguridad, la del sistema de salud y las tensiones del sector energético ante la posible llegada de un fenómeno de El Niño de gran intensidad, De la Espriella y su vicepresidente, José Manuel Restrepo, deberán ordenar el presupuesto sin profundizar la desaceleración ni debilitar la inversión pública.

El principal desafío será fiscal. El CARF estima que, en ausencia de medidas adicionales, el déficit fiscal alcanzaría 6,7% del PIB en 2026, la deuda neta subiría a 60,3% del PIB y el faltante para cumplir la meta oficial ascendería a \$32,1 billones. El organismo calcula que estabilizar la deuda requeriría un ajuste de entre 3,5 y 4,5 puntos del PIB. Reducir gastos administrativos

o anunciar una ofensiva contra la evasión no parece suficiente: será necesario poner en marcha una combinación de ahorro, recaudo y reformas que permita modificar algunas obligaciones fiscales permanentes.

El estudio Deuda pública, expectativas sobre el déficit fiscal y su transmisión al componente cíclico de las tasas de interés de largo plazo, elaborado por José Vicente Romero-Chamorro y Hernando Vargas-Herrera y publicado por el Banco de la República como Borradores de

Economía número 1355, encontró que el deterioro de la deuda pública y del déficit fiscal esperado genera aumentos estadísticamente significativos en el componente cíclico de la tasa real de los TES a diez años y un empinamiento de la curva de rendimientos. Para el mercado de capitales, la conclusión es directa: cuanto mayor sea la percepción de riesgo fiscal, más rentabilidad exigirán los inversionistas para mantener deuda pública y mayor será el costo de financiación de la Nación.

Daniel Velandia, managing director of research y chief economist de Credicorp Capital, destacó que el déficit será el reto más urgente. Coincide, además, con otros frentes que requieren recursos públicos: la seguridad, la crisis del sistema de salud y los riesgos del sector eléctrico. La dificultad no consistirá únicamente en recortar, sino en establecer prioridades y encontrar ahorros sin paralizar la inversión ni agravar las necesidades sociales.



El entorno monetario tampoco será favorable. El incremento de 23,7% en el salario mínimo para 2026 y los efectos del frente frío sobre la oferta de alimentos contribuyeron a que la inflación anual llegara a 5,8% en mayo. La inflación básica, que excluye alimentos y regulados, se ubicó en 6%, mientras las expectativas continuaron significativamente por encima de la meta de 3% en todos los plazos.

La presión se materializó el 30 de junio, cuando la Junta Directiva del Banco de la República decidió, por mayoría, aumentar en 75 puntos básicos la tasa de política monetaria, de 11,25% a 12%. Cuatro directores respaldaron el incremento, dos votaron por una reducción de 50 puntos básicos y uno por mantenerla sin cambios. La división muestra la dificultad del momento: mientras una mayoría considera necesario contener las presiones sobre los precios, otros miembros de la Junta advierten sobre el costo que una política más restrictiva puede imponerle a la actividad económica.

La decisión prolongará la presión sobre el crédito y la inversión. Para el Gobierno entrante,

también eleva el costo de cualquier estrategia de reactivación sustentada en el endeudamiento. Una política fiscal creíble y menos expansiva podría contribuir a moderar las expectativas de inflación y permitir que, después, el Emisor adopte una postura menos restrictiva. En contraste, un gasto público que aumente la demanda sin respaldo de ingresos obligaría al Banco a mantener tasas elevadas durante más tiempo.

LA PRUEBA DE CREDIBILIDAD

El Marco Fiscal de Mediano Plazo elevó la proyección de déficit del Gobierno Nacional Central para 2026, de 5,1 % a 5,3 % del PIB. Hacienda espera \$3,2 billones adicionales en recaudo tributario, pero las cuentas oficiales contrastan con las advertencias del Comité Autónomo de la Regla Fiscal, que considera insuficientes los ajustes previstos y poco claros los mecanismos para garantizar la reducción del gasto.

Juan David Ballén, director de Economía y Mercado de Aval Asset Management, señaló que el Gobierno deberá comenzar por demostrar su compromiso con la sostenibilidad de las finanzas

INDICADORES QUE NO SE PUEDEN DESATENDER

A pesar de que el mayor reto que tiene De la Espriella radica en atender la situación fiscal, hay otros temas que no se pueden desatender para que la economía se estabilice, y uno de ellos es la informalidad laboral. Las cifras del Dane muestran que la tasa de desempleo se ubicó en 8,8 % en abril, el nivel más bajo para este mes desde 2001. Sin embargo, esta mejora convive con la persistencia de la informalidad, que representa 55 % del total de ocupados.

Además, el incremento de los costos laborales derivado del alza del mínimo para 2026 sigue siendo una amenaza para la formalización. De acuerdo con Jaime Alberto Cabal, presidente de Fenalco, dos de cada tres empresas redujeron su planta de personal este año.

Sobre el manejo de los datos estadísticos, la coyuntura actual refleja un disenso entre los gremios productivos y el Dane sobre la forma de medir cifras del mercado laboral, como la informalidad. Aunque la entidad defiende que la metodología obedece a lineamientos internacionales, Fenalco y la Andi se apoyan en la información de los cotizantes de la UGPP para realizar el cálculo.

públicas. “Esto permitiría una reducción de la prima de riesgo país y, en consecuencia, del costo de financiamiento de la nación. Posteriormente, será clave conformar un equipo económico con alta credibilidad técnica y, sobre todo, cumplir los compromisos anunciados. Adicionalmente, será necesario avanzar en una racionalización del gasto público y mejorar la eficiencia del Estado”.

El margen para ejecutar ese ajuste es reducido. Cerca de nueve de cada diez pesos del presupuesto corresponden a partidas inflexibles o de difícil modificación, entre ellas las pensiones, las transferencias territoriales, la nómina, la salud y el servicio de la deuda. Una parte importante tiene origen constitucional o legal, por lo que el Gobierno no podrá corregir el desequilibrio únicamente mediante decisiones administrativas. También deberá revisar subsidios, aplazar partidas, eliminar duplicidades y alcanzar acuerdos políticos para modificar obligaciones permanentes.

El riesgo es que la corrección termine concentrándose en la inversión pública, que suele ser más fácil de aplazar o recortar. Esa salida ayudaría a cuadrar las cuentas en el corto plazo, pero



En la presentación del Marco Fiscal de Mediano Plazo, el Ministerio de Hacienda ajustó la expectativa de déficit fiscal al cierre de 2026, de 5,1 % a 5,3 % del PIB. La cartera apunta a un déficit más alto por cuenta de una revisión al alza en el gasto total

afectaría la infraestructura, la vivienda, el empleo y la capacidad productiva. Una reducción excesiva de la inversión también disminuiría el crecimiento y el recaudo, haciendo más difícil estabilizar la relación entre deuda y PIB. El desafío no será solo gastar menos, sino proteger los proyectos con mayor retorno económico y social.

La conformación del equipo económico será la primera señal. Los mercados ven en José Manuel Restrepo un polo a tierra, pero también evaluarán la experiencia del ministro de Hacienda, la autonomía técnica de los funcionarios, la fortaleza del Departamento Nacional de Planeación y la consistencia entre el presupuesto y el plan de ajuste. Las designaciones podrán reducir inicialmente la incertidumbre, aunque la credibilidad solo se consolidará si los anuncios se reflejan en decisiones verificables.

Velandia aseguró que las primeras medidas deben concentrarse en el gasto público. A su juicio, es necesario revisar el crecimiento de la contratación estatal y mejorar la focalización de los subsidios. “Por ejemplo, el Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles, que viene consumiendo cerca de medio punto del PIB de gasto por año, es algo también que debe analizarse”, dijo.

Las cifras recientes muestran la complejidad del equilibrio. El PIB creció 2,2 % durante el primer trimestre de 2026, apoyado por la administración pública, el comercio y otras actividades de servicios. Sin embargo, la formación bruta de capital continúa débil y la construcción permanece rezagada, afectada, entre otros factores, por la suspensión de Mi Casa Ya, las altas tasas de interés y la incertidumbre regulatoria que enfrenta el segmento de vivienda social. Las actividades extractivas, por su parte, enfrentan una menor producción de hidrocarburos.

El dilema será definir la velocidad del ajuste. Una corrección demasiado agresiva podría debilitar la actividad económica cuando la recuperación todavía es frágil; aplazarla, en cambio, prolongaría las necesidades de endeudamiento, mantendría elevadas las tasas de los TES y aumentaría el pago de intereses. El Gobierno tendrá que presentar una senda gradual, pero suficientemente ambiciosa, que permita reducir el déficit sin convertir la austeridad en una nueva fuente de desaceleración.

Germán Cristancho Herrera, gerente de Investigaciones Económicas y Estrategia de Davivienda, afirmó que se necesitan medidas capaces de estabilizar la relación entre la deuda y el

PIB. “No es una tarea fácil cuando el desbalance primario –ingresos menos gastos, excluyendo intereses sobre la deuda– cerraría este año cerca de 4 % del PIB, cerca de \$80 billones, y la deuda alcanzará 61% del PIB, de acuerdo con las estimaciones del CARF”.

Cristancho sostuvo que las señales iniciales del presidente electo han favorecido la disminución de la prima de riesgo y del costo de endeudamiento. Sin embargo, advirtió que “durante los próximos meses será clave la presentación del Presupuesto General de la Nación y el plan de ajuste fiscal al Congreso de la República, así como la respuesta de los inversionistas internacionales, las agencias calificadoras de riesgo y organismos multilaterales como el FMI o el Banco Mundial”.

El presidente electo también ha prometido combatir la evasión. Velandia considera que el alcance y la credibilidad de ese plan serán determinantes para la confianza. No obstante, los ingresos adicionales no aparecerán de inmediato y difícilmente serán suficientes para cerrar el desequilibrio. El fortalecimiento de la Dian, la facturación electrónica y el cruce de bases de datos pueden mejorar el recaudo, pero sus resultados son graduales y no deberían utilizarse para respaldar de entrada nuevos gastos permanentes.

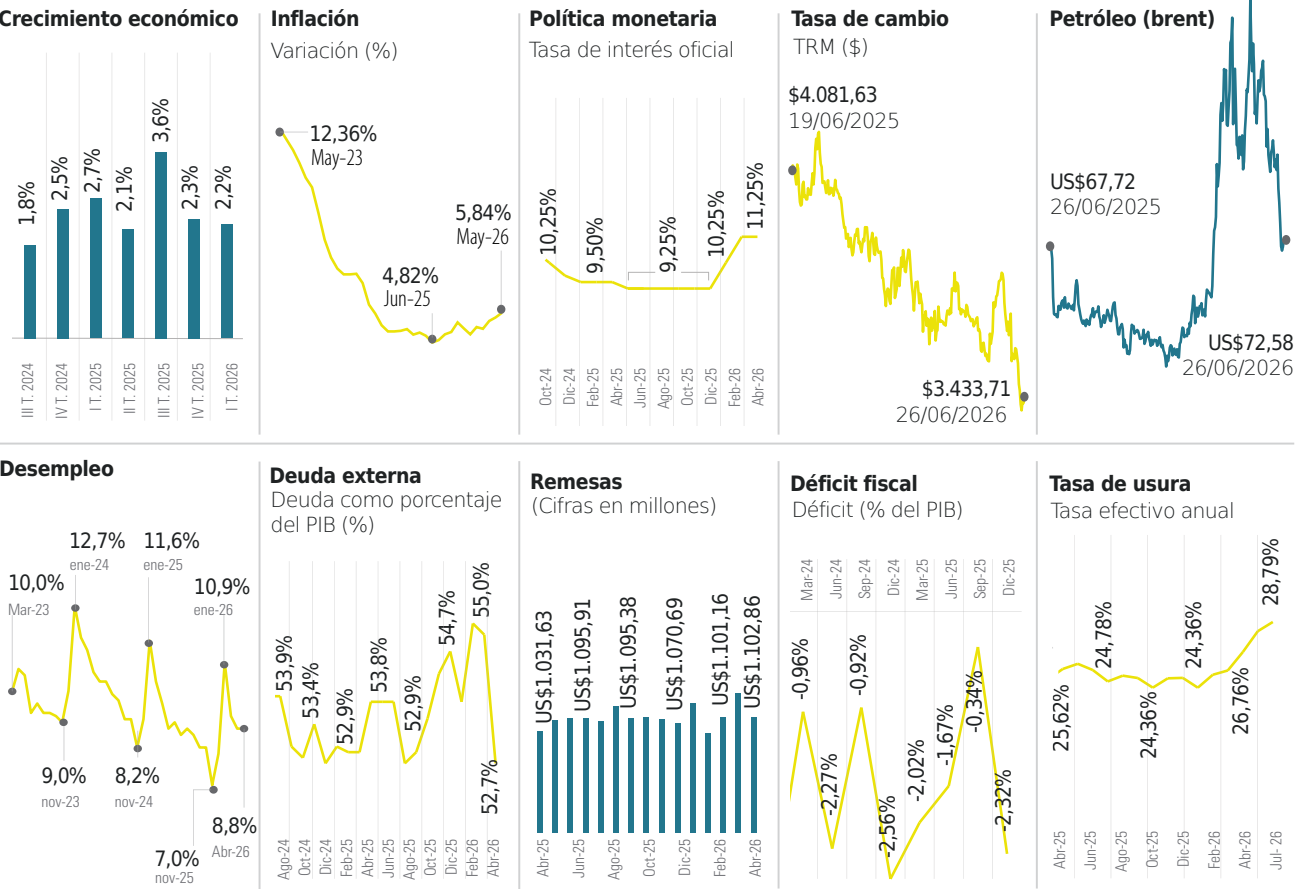
El Gobierno también tendrá que distinguir entre ingresos estructurales y recursos transitorios. La venta de activos, los dividendos extraordinarios o un mayor endeudamiento pueden aliviar temporalmente la caja, pero no corrigen por sí solos el déficit. Si la brecha persiste, la discusión sobre una reforma tributaria podría regresar, aunque su viabilidad dependerá del Congreso y de la capacidad de evitar una nueva carga que afecte la inversión, la formalización y el crecimiento.

EL MERCADO PONE PRECIO AL AJUSTE

La reacción de los activos colombianos permite medir la confianza y sus límites. Tras las valorizaciones posteriores a la primera vuelta, la caída de las acciones y la corrección parcial del dólar después de la segunda mostraron que la gobernabilidad será tan importante como la orientación económica. Para los inversionistas, el cambio político abre oportunidades, pero también obliga a diferenciar entre expectativas y resultados.

En deuda pública, el principal indicador será la curva de rendimientos. Una reducción sostenida de las tasas, especialmente en los plazos medios y largos, señalaría que los

FUNDAMENTALES MACROECONÓMICOS



Fuente: Banco de la República, Superintendencia Financiera, Dane, Bloomberg y Ministerio de Hacienda

EL DATO

7,4 %

es a lo que puede llegar el déficit fiscal a finales del año y una deuda neta del 61% del PIB si no se toman medidas importantes este resto de año, según el Comité Autónomo de la Regla Fiscal.

Velandia atribuyó la corrección del dólar y de las acciones después de la segunda vuelta a una toma de utilidades, tras las valorizaciones acumuladas durante las semanas anteriores. A su juicio, el comportamiento posterior dependerá de los anuncios sobre el gabinete, el ajuste fiscal y la gobernabilidad.

“En la medida en que se vayan conociendo anuncios favorables de gabinete, de propuestas y de gobernabilidad, seguramente los mercados van a tener un mejor comportamiento hacia futuro. En estos niveles nosotros creemos que la bolsa colombiana tiene un espacio que, inclusive, podría llegar a 20% de valorización en los próximos meses”, comentó.

Ballén coincidió en que la reacción positiva comenzó después de la primera vuelta, cuyo resultado fue contrario a lo anticipado por varias encuestas. La apreciación del peso, la valorización de las acciones y la deuda pública y la reducción de la prima de riesgo solo serán sostenibles si las expectativas se traducen en medidas concretas y resultados verificables.

En el mercado accionario, el potencial no será homogéneo. Los bancos podrían beneficiarse de una menor prima de riesgo, de la recuperación del crédito y de valorizaciones en los TES que mantienen en sus balances. Las constructoras y compañías de infraestructura dependerán de menores tasas y de una mayor ejecución de proyectos. Las empresas de consumo estarán expuestas al efecto de los intereses sobre el ingreso disponible de los hogares, mientras Ecopetrol y las compañías energéticas reaccionarán a las definiciones sobre exploración, producción, tarifas y transición energética.

En el mercado de deuda, Velandia estima que las tasas de los TES podrían descender entre 100 y 150 puntos básicos durante los próximos meses, lo que implicaría una valorización de los títulos. Para que ese escenario se materialice será necesario que el Gobierno presente una estrategia fiscal creíble, reduzca la incertidumbre presupuestal y disminuya la percepción de riesgo sobre la capacidad de pago de la Nación.

La tasa de cambio será otro termómetro de confianza. El dólar se ha movido alrededor de \$3.400, uno de sus niveles más bajos de los últimos cinco años. Desde el inicio del Gobierno de Petro, la divisa ha perdido cerca de 20% frente al peso, aunque las decisiones de la Reserva Federal, los precios de las materias primas y los flujos globales también inciden.

Velandia considera que el dólar podría descender cerca de \$150 adicionales, aunque reconoce que el entorno externo puede provocar correcciones. Corficolombiana calcula que, a mediano plazo, la tasa de cambio podría oscilar entre \$3.100



y \$4.100, dependiendo de la capacidad del nuevo gobierno para realizar ajustes.

Una consolidación fiscal creíble, acompañada por la recuperación de la inversión y la reactivación del sector minero-energético, podría llevar la tasa hacia el extremo inferior del rango. En contraste, una baja gobernabilidad, dificultades para aprobar reformas y un menor crecimiento podrían acercarla a \$4.100. Más que buscar un precio particular del dólar, el desafío será reducir los desequilibrios y la prima de riesgo que aumentan su volatilidad.

El contexto internacional añadirá otra capa de incertidumbre. Las decisiones de la Reserva Federal, el crecimiento de Estados Unidos, el precio del petróleo y la percepción de riesgo hacia los mercados emergentes pueden reforzar o contrarrestar las señales internas. Incluso un ajuste fiscal bien recibido podría coincidir con episodios de volatilidad externa. Por eso, la evaluación del nuevo Gobierno deberá separar los movimientos

globales de aquellos que respondan a la credibilidad de sus decisiones.

Otro determinante será la capacidad del nuevo Gobierno para reorientar la estrategia de Ecopetrol, mejorar su eficiencia operativa y aprovechar mejor sus activos. Un experto del sector consultado por Criterio Inversionista, que pidió mantener su nombre en reserva, considera que existe margen para recuperar campos de baja producción, atraer operadores privados y acelerar inversiones. Un aumento sostenible de la extracción fortalecería los ingresos tributarios, los dividendos de la Nación y la disponibilidad de divisas, aunque dependerá de la calidad de las reservas, las inversiones requeridas y los tiempos regulatorios.

PRESIONES ADICIONALES

La corrección fiscal tendrá que realizarse mientras el Gobierno atiende problemas y crisis capaces de aumentar aún más el gasto. De

la Espriella convirtió la seguridad en una de las banderas de su campaña, pero fortalecer la fuerza pública y recuperar el control territorial requerirá recursos. En salud, el propio presidente electo ha estimado que se necesitarán \$10 billones, en el corto plazo, para estabilizar el sistema.

A esto se suma el riesgo energético. Un fenómeno de El Niño intenso podría reducir los aportes hídricos y aumentar la generación térmica, con efectos sobre las tarifas, la inflación y las finanzas públicas. El país necesitará suficiente respaldo térmico, disponibilidad de combustibles y señales regulatorias que eviten que una emergencia energética termine trasladándose a los hogares, las empresas o el presupuesto.

La segunda mitad de la estrategia tendrá que ser la recuperación de la inversión. La construcción deberá reactivarse rápidamente si mejoran las condiciones de crédito, se destraban proyectos y se recuperan programas como los de Mi Casa Ya. En el sector minero-energético, la señal decisiva será la estabilidad regulatoria y una política que permita aumentar la producción de petróleo y gas, preservar los ingresos fiscales y garantizar el abastecimiento.

Los primeros cien días permitirán saber si las expectativas tienen sustento. Además de los nombres del ministro de Hacienda, el director del Departamento Nacional de Planeación y la dirección de la Dian, los mercados observarán la coherencia entre el Presupuesto General de la Nación, el plan financiero y las promesas de campaña. También evaluarán qué partidas serán recortadas, cómo se financiarán las medidas de salud y seguridad y qué estrategia tendrá el Ejecutivo para tramitar sus decisiones en el Congreso.

El panorama que recibirá De la Espriella es desafiante. Los mercados le han concedido un voto de confianza, pero es todavía una expectativa y no una evaluación de resultados. El éxito de su cuatrienio dependerá de su capacidad para ajustar el gasto sin asfixiar la inversión, estabilizar la deuda, atender las crisis de salud y energía y contribuir a que la inflación retorne a la meta.

Las primeras designaciones del gabinete, el alcance del paquete de medidas denominado el Arca de Noé, el Presupuesto General de la Nación, el plan de ajuste y la relación con el Congreso serán la prueba de fuego. Si el Gobierno combina credibilidad técnica, gobernabilidad y disciplina fiscal, podrá reducir el costo de financiación, ampliar el espacio para las emisiones privadas y sostener la valorización de los activos colombianos. Si las promesas no se convierten en decisiones, el voto de confianza del mercado podría desaparecer con la misma rapidez con la que llegó.

SÚPER NIÑO:

ALERTA ROJA EN EL SISTEMA ELÉCTRICO



LA INMINENTE LLEGADA DE UN LARGO PERIODO DE SEQUÍA SERÁ UNA CRUDA AUDITORÍA DE LO QUE SE HIZO EN EL SECTOR EN LOS ÚLTIMOS AÑOS Y APUNTA A EXPONER LA FRAGILIDAD ENERGÉTICA DE COLOMBIA. CON LA DEMANDA EN MÁXIMOS HISTÓRICOS Y LA OFERTA CONGELADA POR FRENOS REGULATORIOS Y POLÍTICAS ERRADAS, EL PAÍS SE ENFRENTA AL RIESGO DE APAGÓN.

COLOMBIA SE PREPARA PARA ENFRENTAR un choque climático con profundas implicaciones macro-económicas y energéticas. De acuerdo con el más reciente reporte de la Administración Nacional Oceánica y Atmosférica de Estados Unidos (Noaa) y las alertas oficiales del Ideam, existe una probabilidad del 98% de que el fenómeno de El Niño se desarrolle con una intensidad “fuerte o muy fuerte” hacia finales de año e inicios de 2027.

Además de un factor meteorológico extremo, bautizado como ‘súper Niño’, los analistas del sector y los informes técnicos de XM –operador del Sistema Interconectado Nacional (SIN)– coinciden en que el verdadero desafío es estructural. El fenómeno impactará un mercado eléctrico que acumula tensiones operativas críticas tras un cuatrienio (2022-2026) marcado por tres variables: un crecimiento de la demanda que ya desbordó en más de 240 GWh-mes las proyecciones medias de la Upme, un rezago constructivo que mantiene congelados proyectos clave de generación y líneas de transmisión, y una incertidumbre regulatoria que ha frenado el flujo de capital privado.

En este escenario, las proyecciones de diferentes equipos de investigaciones económicas apuntan a que el debate ya no se limita a la capacidad de almacenamiento de los embalses –que han hecho una tarea responsable–, sino al impacto indexado que el encendido masivo del parque térmico tendrá sobre las tarifas de energía, la estructura de costos de la industria, la producción agrícola y, por ende, en la inflación o la reducción de tasas de interés del Banco de la República.

LOS ANTECEDENTES TÉCNICOS DE UNA SEQUÍA EXTREMA

Los registros históricos de la Noaa indican que un evento se clasifica como ‘súper Niño’ cuando las anomalías de la temperatura superficial del mar en el Pacífico ecuatorial superan de forma prolongada el umbral crítico de los 2°C. Los

modelos de predicción climática señalan que esta alteración altera drásticamente los patrones de precipitación en las regiones Andina y Caribe colombiana. El impacto meteorológico se traduce en déficits históricos de aportes hídricos –que pueden caer por debajo del 40% de la media histórica– acompañados de sequías prolongadas, un incremento crítico de los incendios forestales y niveles de radiación térmica extrema que aceleran la evaporación del volumen útil regulado en los principales embalses del país, reduciendo drásticamente la capacidad de generación de las centrales hidroeléctricas.

Los balances del mercado mayorista permiten contrastar la vulnerabilidad actual frente a las dos grandes crisis previas del sector. Los datos históricos recuerdan que El Niño de 1992-1993 operó sobre un modelo institucionalmente desarticulado, centralizado y dependiente casi en su totalidad de la hidrología, lo que obligo a imponer un racionamiento del 15% de la demanda –conocido como el apagón– y obligó a repensar por completo el esquema de la matriz nacional, que con el tiempo resultó ser muy sólido, hasta este cuatrienio.

Por su parte, durante el duro Niño de 2015-2016, el parque termoelectrico funcionó a su máxima capacidad (aportando cerca de la mitad de la generación diaria) para evitar los cortes en los hogares. Sin embargo, ese esfuerzo operativo derivó en pérdidas millonarias para las empresas comercializadas que se vieron expuestas a los precios de escasez en la Bolsa de Energía, estresando la liquidez del sistema y gatillando un repunte de la inflación de alimentos que rozó el 14% debido al marchitamiento de cultivos y las dificultades logísticas en el campo.

Los indicadores de XM de cara al cierre del año muestran que, si bien la matriz actual cuenta con una capacidad instalada nominal superior a (21.315 MW), la falta de nuevos proyectos en firme y el retiro de algunas plantas antiguas hacen que el margen de maniobra real entre la oferta de energía firme disponible y el consumo real registre su punto de mayor estrechez en lo que va del siglo, dejando al país en una posición de vulnerabilidad estructural mucho más compleja que en las décadas pasadas.

CONSUMO DISPARADO Y OFERTA CONGELADA

Para entender la actual vulnerabilidad del sector, es necesario analizar el comportamiento del mercado eléctrico en el último cuatrienio, periodo en el que la demanda de energía experimentó una



La parálisis en la construcción de proyectos eléctricos resta margen de maniobra al sistema y provoca la mayor estrechez del siglo, una realidad que eleva las tarifas del servicio e impacta con fuerza la inflación.



aceleración histórica. En mayo de 2026 se registró el consumo diario más alto de la historia del Sistema Interconectado Nacional, al alcanzar los 261,86 gigavatios hora por día, un incremento del 8,8% frente a mayo de 2025. Durante ese mes, el consumo real del país se desbocó al ubicarse en 245 gigavatios hora-mes por encima del Escenario Medio de proyección definido por la Upme. En plata blanca, Colombia está gastando energía al ritmo de sus peores pronósticos de crecimiento, lo que le resta valiosos días de vida al agua guardada.

La gran diferencia de esta crisis frente a las anteriores no es el consumo, sino la parálisis de la oferta. Natalia Gutiérrez Jaramillo, presidenta de la Asociación Colombiana de Generadores de Energía Eléctrica (Acolgen), advierte que “en 2026 solo ha entrado al sistema el 7% de la energía esperada”, una tendencia crítica impulsada por retrasos en obras debido a licencias ambientales y consultas previas, entre otras.

Para Juan Camilo Restrepo, exministro de Minas y Energía esta brecha altera por completo la ecuación de seguridad, al advertir que “el principal riesgo que se ha creado es que la demanda por electricidad está creciendo más rápido que la oferta”, reafirmando que hay notorios retrasos en la instalación de energía nueva en firme en el país.

El panorama se agrava al mirar los embalses. Con corte al 4 de junio, el nivel agregado llegó al 69,43% de su capacidad útil, lo que sitúa al país por debajo de la senda de invierno de la Creg. No haber retenido el agua requerida obliga a encender las térmicas, pero allí aparece otro cuello de botella técnico expuesto por el exministro Restrepo: “Si el verano es tan fuerte como se pronostica, habrá que utilizar el parque térmico a su máxima capacidad para no desembalsar de forma desahogada, lo que a su vez absorberá un porcentaje creciente de las disponibilidades de gas para la generación eléctrica”. Restrepo advierte, además, que las compras externas de gas aumentarán notablemente y “no es claro que las plataformas de regasificación estén listas para el segundo semestre”, sumando incertidumbre logística al respaldo del sistema.

En paralelo, la presidenta de Acolgen recuerda que este desbalance ya presenta faltantes de energía firme estimados por XM en 2,3% para 2026 y 4,4% para 2027, denunciando que “los incentivos al desarrollo de energía firme han desaparecido”. Al respecto, Gutiérrez Jaramillo aclara que, si bien un incremento de precios durante la sequía responde de forma natural a la escasez o abundancia de recursos, lo cierto es que por “erradas políticas estatales” en los últimos años, hoy el país se encuentra en condiciones de escasez que son inéditas en la historia reciente del sector.

EL DATO

10%

de capacidad instalada de energía faltaría para cubrir la actual demanda del país en caso de que se instale un ‘súper Niño’.

EL IMPACTO EN LA INFLACIÓN Y EL PLAN PARA FRENAR EL COLAPSO EN HORAS PICO

Las ondas de choque de este panorama se trasladan con velocidad de vértigo a la economía real a través de las tarifas de energía y la canasta básica. Cuando el sistema desplaza su generación hacia las térmicas por la falta de agua, los precios en la Bolsa de Energía se elevan y golpean los costos de la industria y los hogares. Además, las altas temperaturas y la escasez de lluvias reducen la productividad de cultivos clave como hortalizas, arroz y maíz, y afectan la ganadería. Los analistas proyectan que la inflación de alimentos podría experimentar un rebote severo, dificultando las metas de control de precios que el Banco de la República ha intentado embridar con dificultad.

Para evitar un escenario de restricciones críticas, el exministro de Minas y Energía Amylkar Acosta advierte que, ante un ‘súper Niño’ “es menester que, desde ya, se tomen las previsiones y las medidas tendientes a prevenir y mitigar sus devastadores efectos”. El diagnóstico de Acosta es dramático: en condiciones de hidrología crítica Colombia no tiene la suficiente capacidad para satisfacer la demanda de energía. De acuerdo con el exministro, se estima que en horas pico esa demanda podría llegar a los 262 gigavatios hora día y solo se estaría en capacidad de satisfacer el 90% de esa necesidad, lo que configura un peligroso desbalance del 10%.

Para solucionar este descuadre del 10% en los momentos de máxima presión, Acosta plantea tres propuestas de choque. La primera de ellas, emulando las medidas del apagón de 1992 y 1993, consiste en “adelantar la hora para efectos de la jornada laboral y la jornada lectiva, con el fin de aprovechar mayormente la luz solar”. La viabilidad de esta medida busca sincronizar el inicio de las actividades industriales y de servicios con el amanecer, reduciendo de manera inmediata el encendido de sistemas de iluminación y climatización en el bloque de mayor consumo residencial.

En segundo lugar, propone incentivar el ahorro emulando la estrategia de 2015, mediante un



esquema que remunere a los usuarios reconociéndoles 450 pesos por cada kilovatio ahorrado en su factura, mientras se castiga el exceso de consumo con ese mismo cobro. Finalmente, sugiere tomar medidas regulatorias orientadas a ofrecer una menor tarifa en horas valle, lo que permitiría “aplanar la curva de demanda de energía para que, en los momentos más exigentes, que son las horas pico, la energía no vaya a fallar”.

Desde la perspectiva gremial, Natalia Gutiérrez coincide en que la urgencia es intervenir, complementando con la aceleración de proyectos retrasados, el pago de deudas institucionales con las empresas y la estabilización regulatoria para devolver la confianza a la inversión privada.

Juan Ricardo Ortega, presidente del Grupo de Energía de Bogotá, señaló que, además de mirar las cifras de capacidad instalada o consumo, es fundamental hablar de eficiencia energética, especialmente en el Caribe. “Quien vaya a un país tropical, puede ver que hay todo tipo de técnicas y tecnologías para evitar que las casas se calienten: pinturas especiales, techos verdes, parasoles, sombras o elementos entre el techo y la estructura, que permiten mantener la temperatura 10 o 15 grados por debajo. En Colombia ni se habla eso, y es algo para hacer, y no solo a punta de un aire acondicionado o ventilador que incrementa el consumo. Es posible mejorar la calidad de vida sin usar tanta energía.

Frente al gas, Ortega advierte que “hay una expectativa de cómo se va a garantizar el suministro para las termoeléctricas sin sacrificar a la industria, y ahí debe aparecer la capacidad de planeación y gran poder de Ecopetrol para garantizar el suministro y precio, pero, a decir verdad, ahí hay una deuda de esa empresa con el país”.

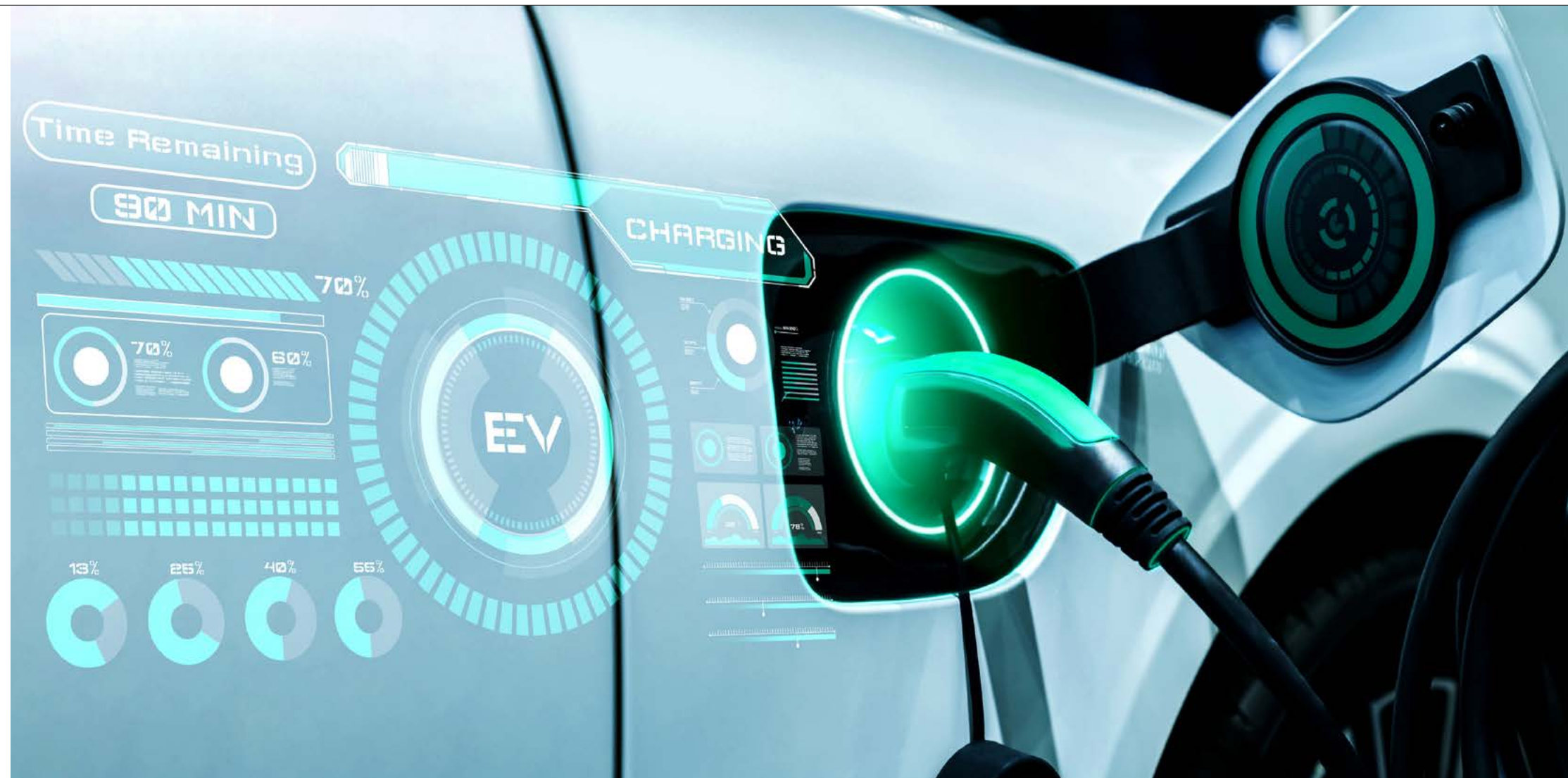
LA ENERGÍA NO SE IMPROVISA

Para los analistas existe un consenso unánime al advertir de que el súper Niño funciona como una severa auditoría en tiempo real a las políticas sectoriales de Colombia. Si bien el robusto diseño del mercado eléctrico evitó apagones durante las últimas tres décadas, los márgenes de seguridad se han agotado por completo, dejando al sistema operando al límite. Como concluye de forma tajante la presidenta de Acolgen, Gutiérrez Jaramillo, “la energía no se improvisa”.

Ante este panorama, la confiabilidad del suministro en los próximos meses dependerá exclusivamente de la velocidad con la que el Gobierno nacional coordine las soluciones de contingencia con las empresas privadas y destrabe la infraestructura física pendiente.

Colombia se enfrenta hoy a la cruda realidad de que la verdadera seguridad de su sistema ya no se mide por las promesas de una matriz limpia, sino por la capacidad real de corregir el rumbo antes de que el agua y el tiempo se terminen de evaporar.

EL 'CORTOCIRCUITO' DE LOS CARROS ELÉCTRICOS EN COLOMBIA



□

EN EL PAÍS YA CIRCULAN MÁS DE 77.000 DE ESTOS VEHÍCULOS, PERO LA RED PÚBLICA DE CARGA SIGUE REZAGADA. EXPERTOS ADVIERTEN QUE ES NECESARIO MULTIPLICAR POR 40 VECES LA ACTUAL CAPACIDAD INSTALADA PARA RESPONDER A LA DEMANDA PROYECTADA HACIA 2030.

EL MERCADO DE LOS CARROS ELÉCTRICOS en Colombia vive un momento dorado. Impulsado por beneficios tributarios y una creciente conciencia corporativa y ambiental, este segmento pasó de ser un nicho de vanguardia a liderar el dinamismo del sector comercial. Sin embargo, este acelerado avance ha encendido alertas estructurales: el ritmo de las matrículas va mucho más rápido que la instalación física de infraestructura de carga pública, lo

que podría convertirse en un cuello de botella para su consolidación.

El más reciente reporte del mes de mayo del sector automotor presentado por la Andi y Fenalco evidencia la magnitud del crecimiento de la venta de vehículos eléctricos. En el periodo reciente se matricularon 19.542 vehículos nuevos, lo que registró un repunte histórico de 217,6%. Por su parte, el segmento híbrido alcanzó las 36.164 unidades incorporadas al parque (72,3% más). Con estas cifras comerciales, el Registro Único Nacional de Tránsito (Runt) consolida un histórico de 77.215 vehículos eléctricos que circulan en las vías nacionales.

La dinámica comercial del segmento empieza a mostrar una mayor concentración alrededor de algunas marcas que buscan ganar terreno en la transición hacia una movilidad más limpia y ambientalmente amigable. Tesla, que llegó al mercado colombiano hace poco más de seis meses, logró posicionarse rápidamente como el nuevo actor principal: en

mayo lideró las matrículas con 2.329 unidades, equivalentes a 46,6% de participación. Le siguió BYD, con 1.100 vehículos vendidos y una participación de 22%. Solo en lo corrido de este 2026, Tesla ha vendido 6.169 unidades. En conjunto, Tesla, BYD, Chery, Chevrolet y MG concentraron 81,2% de las ventas de vehículos eléctricos durante ese mes, lo que evidencia el peso que tienen pocos jugadores en la consolidación de esta nueva categoría automotriz.

Este auge contrasta también con algunas dificultades que están teniendo las personas y empresas para poder recargar sus vehículos, más si se trata de viajes de mediana y larga duración.

¿LA INFRAESTRUCTURA ES ADECUADA?

La respuesta técnica es un no. De acuerdo con las cifras oficiales del Ministerio de Minas y Energía, el país cuenta con solo 520 puntos de carga pública, distribuidos en 229 estaciones de acceso público, 401 cargadores y 746 conectores. Al confrontar este inventario con el

volumen vehicular vigente del Runt, la métrica es contundente. Colombia opera hoy con un solo conector público por cada 148 vehículos eléctricos, lo que demuestra un escenario de claro desabastecimiento logístico en la red.

Andrés Chaves, presidente de la Asociación Nacional de Movilidad Sostenible (Andemos), explica que el desarrollo de la red sigue siendo la gran tarea pendiente de la transición energética del país. Señala que la instalación de la infraestructura actual –liderada en su mayoría por comercializadores privados de energía– padece de una centralización urbana en las grandes capitales como Bogotá, Medellín y Cali.

El líder gremial advierte que las ciudades intermedias y, de manera más crítica, las autopistas intermunicipales e interregionales continúan prácticamente desatendidas. Esta escasa cobertura en los corredores viales limita drásticamente la movilidad de largo alcance para los usuarios, constituyéndose en



Colombia opera hoy con un solo conector público por cada 148 vehículos eléctricos, un claro desabastecimiento logístico en la red, pero una atractiva ventana de oportunidad de negocio y un mercado asegurado para distribuidoras de energía, operadores especializados y nuevos inversionistas privados.

el principal obstáculo para que esta tecnología logre una adopción verdaderamente masiva. “La escasez en las rutas intermunicipales genera ‘ansiedad por autonomía’ en los conductores. Ese temor a quedarse sin carga a mitad de camino no es un miedo irracional; hoy por hoy es la barrera real más grande para la masificación del mercado”, afirma el presidente de Andemos.

ALTOS COSTOS Y DESINCENTIVO PRIVADO

La raíz del rezago de infraestructura pública es netamente financiera. Felipe Salazar, gerente de marca de Wallbox, expone que los altísimos costos de capital inicial requeridos para montar estaciones de carga rápida (corriente continua – DC) ahuyentan a los inversionistas, ya que los tiempos de recuperación de estas inversiones se proyectan a muy largo plazo. Frente a este desincentivo, Salazar sostiene que la alternativa más ágil y costo-eficiente en este momento de la transición es trasladar temporalmente el peso de la recarga hacia el ámbito privado y doméstico.

Para el directivo de Wallbox, la decisión de compra no debería depender exclusivamente de la red pública de estaciones. Su propuesta plantea la masificación de cargadores semi-rápidos residenciales, lo que permite alimentar el vehículo de forma diaria en viviendas o

parqueaderos privados con la misma simplicidad con la que se conecta un teléfono móvil. De hecho, destaca que algunas marcas del mercado ya han comenzado a incorporar soluciones de carga residencial como parte de la experiencia de compra del vehículo eléctrico. No obstante, para Andrés Chaves, presidente de Andemos, la transición también exige transformar la relación cotidiana de los usuarios con la carga. El dirigente señala que una de las principales ventajas del vehículo eléctrico es precisamente la posibilidad de recargarlo mientras el usuario desarrolla sus actividades habituales en su vivienda, el lugar de trabajo o mientras hace compras.

Según Chaves, los compradores actuales han encontrado diferentes formas de adaptarse a esta nueva tecnología: algunos llegan al mercado con una solución de carga previamente definida, mientras otros combinan alternativas públicas y privadas hasta construir una rutina de uso. Para el gremio, esta experiencia demuestra que la masificación no dependerá únicamente



de aumentar el número de estaciones públicas, sino de consolidar un ecosistema en el que la infraestructura acompañe las necesidades reales de los usuarios.

Sin embargo, Salazar aclara que para que esta alternativa residencial funcione de forma masiva se requiere corregir cuellos de botella regulatorios en las copropiedades. Las normativas y manuales de propiedad horizontal y condominios exigen mayor precisión jurídica para impedir que se prohíban arbitrariamente estas instalaciones. De igual forma, se requiere robustecer la capacidad eléctrica de las redes sectoriales y masificar tecnologías de gestión de energía que optimicen las cargas en horarios nocturnos de menor demanda, es decir, en horas valle.

Gran parte del panorama actual se explica porque el mercado avanzó a una velocidad mayor que la planeación estatal. Para el exministro de Minas y Energía Andrés Camacho durante años el debate sectorial se estancó en una discusión clásica: si era necesario construir primero una robusta red pública de cargadores para estimular las ventas o si la infraestructura debía

expandirse de forma orgánica a la par del crecimiento del parque automotor eléctrico.

La contundencia de las ventas resolvió el dilema, por la fuerza del mercado. El exministro Camacho advierte que este déficit representa, en el fondo, una excelente noticia comercial y un catalizador económico: la brecha actual no debe leerse como un síntoma de crisis, sino como una atractiva ventana de oportunidad de negocio y un mercado asegurado para distribuidoras de energía, operadores especializados y nuevos inversionistas privados.

INVERSIÓN Y REGULACIÓN, LA FÓRMULA DE CARA A 2030

Para equilibrar la balanza y mantener el dinamismo comercial, la Unidad de Planeación Minero Energética (UPME) proyecta que Colombia necesita dar un salto monumental en sus metas físicas. Los estudios técnicos oficiales señalan que el país requerirá alrededor de 19.386 cargadores públicos hacia el año 2030 (una meta global que el sector unifica en un piso mínimo de 20.000 puntos) si el objetivo del país es sostener operativamente este mercado.

NUEVA RUTA PARA LA CARGA ELÉCTRICA EN COLOMBIA

Colombia avanza en la consolidación de una infraestructura para la electromovilidad con la implementación del Sistema de Interoperabilidad para la Electromovilidad (Siem), una herramienta creada por la Upme para integrar la información de los puntos de recarga del país.

El sistema permitirá conectar operadores, aplicaciones y usuarios para consultar datos como ubicación, disponibilidad y características de las estaciones, facilitando la experiencia de los conductores y la planeación de nuevas inversiones.

Con esta iniciativa, el país busca fortalecer una red más organizada y accesible, con información estratégica para identificar necesidades de expansión y acelerar la transición hacia un transporte sostenible.

La base legal y técnica para dar el paso ya se encuentra diseñada. El país cuenta con normativas de vanguardia regional como la Ley 1964 de 2019 y la reciente resolución 40123 de 2024 del Ministerio de Minas y Energía, la cual regula las condiciones obligatorias de interoperabilidad de la red, permitiendo que cualquier vehículo se abastezca en un punto público sin importar su marca u operador.

Con las reglas de juego claras, el verdadero arreglo estructural requiere de voluntad de ejecución corporativa e intersectorial. Como concluye Andrés Chaves desde Andemos, la prioridad inmediata exige destrabar dos frentes operativos críticos. En primer lugar, remover los trámites técnicos y barreras administrativas en los reglamentos de propiedad horizontal para habilitar la recarga en casa; en segundo lugar, aplicar mecanismos estrictos de cumplimiento y rendición de cuentas que exijan a los operadores de energía dotar con estaciones de carga rápida los corredores intermunicipales del país. Solo así se logrará que la red física ruede a la misma velocidad que las vitrinas comerciales.



Promigas consolida su liderazgo en la transición energética de Latinoamérica



Parque solar San Martín – Perú.

Con la adquisición de Zelestra Latam, una de las principales plataformas de energía renovable en Colombia, Perú y Chile, Promigas se consolida como un holding multienergético relevante en la región.



Juan Manuel Rojas
Presidente Promigas

Promigas anunció que logró consolidar la compra del 100 % de la empresa Zelestra Latam, una de las principales plataformas de generación de energía renovable en la región, lo que permitirá no solo consolidar sus operaciones en Colombia y Perú, sino ingresar al mercado de Chile. Zelestra Latam cuenta

con 1.273 MW de energía en proyectos en operación y construcción, así como un pipeline de aproximadamente 2.250 MW en proyectos en desarrollo. Su portafolio está diversificado entre energía solar a gran escala y almacenamiento, lo que la posiciona como una de las plataformas de energía renovable más relevantes de la región.

“Esta es una de las apuestas más importantes en la historia de Promigas. Con la integración de Zelestra Latam consolidamos nuestra evolución hacia un holding multienergético regional, incorporando generación solar y almacenamiento como complemento a nuestros negocios tradicionales de gas natural.”, afirmó Juan Manuel Rojas, presidente de Promigas.

Promigas ha liderado, durante sus 52 años de historia, el desarrollo del sector energético en Colombia y Perú mediante un portafolio integral que incluye el transporte y distribución de gas natural y energía eléctrica, regasificación de GNL y la construcción, operación y mantenimiento de infraestructura energética. Complementa esta oferta con soluciones de



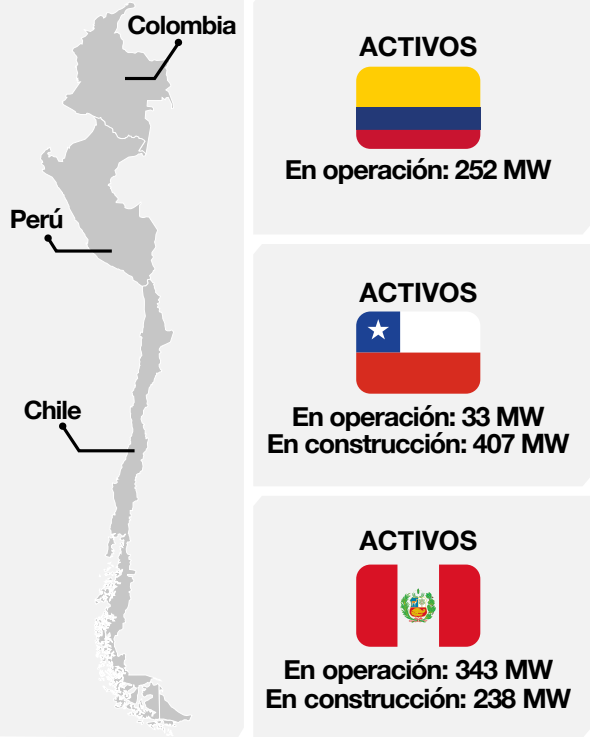
autogeneración, cogeneración, energía solar, movilidad sostenible y financiación no bancaria, contribuyendo a ampliar el acceso a la energía, mejorar la competitividad de los territorios y elevar la calidad de vida.

La incorporación de Zelestra Latam fortalece sus capacidades en generación renovable y almacenamiento en Colombia, Perú y Chile, consolidando a Promigas como un holding multienergético regional enfocado en la transición energética y la descarbonización.

En paralelo a esta adquisición, Promigas ejecutó una operación financiera histórica: la emisión de bonos híbridos internacionales por US\$920 millones a 30 años, con una demanda que alcanzó US\$2.606 millones, 2,8 veces el monto ofertado, y la participación de cerca de 150 inversionistas institucionales de Estados Unidos, Europa, América Latina y Asia. Los recursos están destinados a la refinanciación de obligaciones existentes, lo que permite optimizar la estructura de capital, mejorar el perfil de vencimientos y reducir el costo promedio de la deuda, sin incrementar el nivel de endeudamiento consolidado.

“Este resultado refleja la confianza del mercado internacional en nuestra estrategia y en la solidez financiera de Promigas. Nos permite fortalecer nuestra estructura de capital y seguir avanzando con disciplina en la ejecución de nuestro crecimiento, consolidándonos como un holding multienergético con visión de largo plazo en América Latina”, afirmó Juan Manuel Rojas, presidente de Promigas.

Presencia energética en LATAM: 1.273 MW en operación y construcción



Datos Clave de la Transacción



DESPUÉS DE LAS
4G Y 5G, AHORA
EL RETO ES LA

INTERMODALIDAD



EL NUEVO GOBIERNO TENDRÁ LA TAREA DE RECUPERAR LA CONFIANZA EN EL SECTOR DE LA INFRAESTRUCTURA, ATRAVER INVERSIÓN Y CREAR UN MODELO QUE INTEGRE CARRETERAS, TRENES, RÍOS, PUERTOS Y AEROPUERTOS QUE INTEGREN FINALMENTE AL PAÍS.

EN LA RECTA FINAL DE SU MANDATO, el Gobierno de Gustavo Petro terminó defendiendo, con dos grandes adjudicaciones, el mismo modelo de concesiones que cuestionó durante buena parte del cuatrienio. Primero firmó el corredor férreo La Dorada-Chiriguaná, que rehabilitará 526 kilómetros por \$3,39 billones. Después adjudicó la vía El Estanquillo-Popayán, que mejorará la conexión del sur del país con una inversión estimada en \$8,8 billones.

Lo llamativo es que ambos contratos se realizarán bajo concesión, un esquema afectado desde el comienzo del Gobierno por decisiones como el congelamiento de los peajes y las tensiones alrededor del pago de vigencias futuras, fuentes centrales de las Asociaciones Público-Privadas (APP).

Las APP surgieron desde los años noventa para atraer capital privado y enfrentar el rezago en infraestructura. Fedesarrollo señala que los avances del país en este modelo son reconocidos internacionalmente en estructuración, asignación de riesgos y financiación.



Aunque La Dorada-Chiriguaná y El Estanquillo-Popayán son proyectos relevantes, no constituyen una nueva generación de concesiones. Parte de la gestión de la ANI se concentró en terminar, destrabar o asegurar la financiación de contratos heredados, mientras varias iniciativas públicas y privadas permanecieron en estructuración o evaluación. El resultado: las 4G se acercan al cierre de su ciclo constructor sin un paquete sólido de proyectos listos para ser contratados.

UN CICLO QUE SE AGOTA

El balance del modo carretero presentado por la ANI en octubre de 2025 dimensiona las 4G. Con corte al 30 de agosto, el programa registraba inversiones de capital por \$65,6 billones y otros \$66,66 billones en operación y mantenimiento. El avance promedio era de 91,93 % sobre 5.052 kilómetros: 15 proyectos estaban en operación y mantenimiento, 11 en construcción, dos en preconstrucción y uno en terminación anticipada.

Las 4G transformaron corredores estratégicos y desarrollaron un mercado de financiación de largo plazo en el que participaron bancos, fondos de deuda y mercado de capitales. Su principal enseñanza es que las fuentes de pago, la estabilidad contractual y la asignación de riesgos son tan importantes como el cemento.

Las seis concesiones viales 5G tienen una escala mucho menor. Según el mismo balance de la ANI, sumaban \$15,21 billones de inversión de capital, \$11,41 billones en operación y mantenimiento y 1.012 kilómetros. A agosto de 2025 alcanzaban un avance de 17,03 %; cuatro estaban en construcción y dos en preconstrucción. Los seis proyectos obtuvieron cierre financiero entre 2022 y 2024, pero su capital equivale apenas a 23 % del previsto para las 4G.

Fedesarrollo calculó que las concesiones han permitido construir cerca de 10.000 kilómetros de vías primarias que difícilmente habrían podido financiarse solo mediante obra pública. También estimó que cada peso invertido en obras civiles genera \$2,25 en producción

nacional. Pero el mismo documento mostró el desequilibrio: en 2019, las carreteras concentraron 90 % de la inversión privada en infraestructura de transporte.

La Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI) puso el debate en términos más amplios. En sus propuestas a los candidatos presidenciales, el gremio pidió preservar el modelo de participación privada, fortalecer la institucionalidad del sector y capitalizar el Plan Maestro de Transporte Intermodal como política de Estado. Según la CCI, esa hoja de ruta, proyectada a 2051, requiere una inversión anual equivalente a 1,3 % del PIB.

La nueva generación de infraestructura no debería medirse solo por kilómetros adjudicados, sino por la capacidad de conectar modos de transporte. Colombia ya aprendió a financiar carreteras; ahora necesita llevar esa capacidad hacia trenes, ríos, puertos, aeropuertos y plataformas logísticas que funcionen como una sola red.

La firma para rehabilitar y operar La Dorada-Chiriguaná no debe quedar como un corredor aislado. La agenda férrea tendrá que articular La Dorada con Bogotá, Belencito, el corredor del Pacífico y centros de transferencia de carga. La ANI dejó en distintas etapas proyectos como Yumbo-Caimalito, Bogotá-Belencito, Buenaventura-Palmira y la conexión de Bogotá con el corredor férreo central. Antes de ofrecerlos al mercado deberán demostrar demanda, carga, conexión con puertos y reglas claras de acceso y operación.

Los aeropuertos constituyen otra fuente potencial de inversión. La ANI estimó que se requerirían \$12,69 billones para El Dorado Max y \$6,13 billones para la Ciudadela Aeroportuaria de Cartagena, en Bayunca. También evaluaba Aeropuertos del Suroccidente para modernizar el Alfonso Bonilla Aragón. Son cifras en evaluación, no recursos asegurados, y dependerán de la revisión técnica, financiera, ambiental y de riesgos.

En los puertos, el país acumula mayor experiencia privada, pero la competitividad no depende solo de ampliar muelles. Buenaventura necesita accesos terrestres y férreos más confiables; Barranquilla, una solución sostenible a la navegabilidad; y las nuevas terminales del Caribe y Urabá, conexiones eficientes con los centros de producción. La intermodalidad se juega en esos últimos kilómetros.

El modo fluvial sigue siendo el más rezagado. En enero de 2026, la ANI informó que el Canal

Las APP surgieron desde los años noventa para atraer capital privado y enfrentar el rezago en infraestructura.



del Dique permanecía en etapa preoperativa, con dragados y alistamientos, mientras avanzaba el estudio ambiental requerido para pasar a la construcción principal. Entre tanto, terminó los estudios de la APP del río Meta, que busca mejorar la navegación en 860 kilómetros entre Puerto López y Puerto Carreño. La licitación se proyectaba para el segundo semestre de 2026, pero dependía de aprobaciones fiscales, consulta previa y cierre de riesgos.

CONFIANZA Y LITIGIOS

La desaceleración de nuevas APP estuvo acompañada por señales que afectaron la confianza. Fedesarrollo advirtió en 2023 que la congelación de peajes mediante el decreto 050 podía afectar 11 iniciativas privadas y generar un déficit de largo plazo cercano a \$13,8 billones a favor de los concesionarios. Aunque el Gobierno normalizó parte de las tarifas y las

EL DATO

\$80,81
billones suman las inversiones de capital de las concesiones 4G y de los seis proyectos viales 5G, calculadas a precios de diciembre de 2024.

5G alcanzaron cierres financieros, la decisión alteró la previsibilidad de contratos diseñados para varias décadas.

A esto se suma el frente jurídico. En una carta conocida durante el empalme entre el Gobierno de Petro y el equipo de Abelardo de la Espriella, y revelada por Semana, el vicepresidente electo, José Manuel Restrepo, alertó sobre 48 tribunales de arbitramento activos relacionados con la ANI, con pretensiones indexadas por \$18,3 billones, frente a 17 procesos y \$9,04 billones al inicio del Gobierno de Petro. Las pretensiones no equivalen a condenas, pero muestran el tamaño del riesgo que deberá revisar la nueva administración.

Durante la campaña, Restrepo prometió reactivar las concesiones, las iniciativas privadas y las vigencias futuras. Mencionó como prioridades El Dorado Max, Bayunca, el José María Córdova, el Alfonso Bonilla Aragón, las redes férreas y los desarrollos portuarios de Barranquilla y Buenaventura. También propuso intervenir 2.000 kilómetros de vías secundarias y 30.000 de terciarias.

La prueba no será solo sacar adelante la mayoría de obras que el país necesita para consolidar su infraestructura, sino devolver estabilidad, confianza y seguridad a un sector fundamental para la reactivación económica y la inversión privada. Después de las 4G, el reto no es repetir el mismo modelo, sino convertirlo en una verdadera política intermodal.



La tecnología que está transformando el sector financiero

makers

LA IA NO VA A ESPERAR A QUE LAS ORGANIZACIONES ESTÉN LISTAS

Sobre la plataforma de servicios de Makers, importantes bancos administran y operan diariamente más de 200 portafolios de inversión, 1,8 millones de cuentas de inversionistas y AUMs que superan los US\$10.8 billones. Andrés Felipe Gómez, Chief Revenue & Experience Officer, habla de una de las empresas más exitosas de tecnología financiera.

¿Por qué, después de 10 años de trabajo continuo y exitoso, Makers es el aliado tecnológico de algunos de los bancos, fondos privados, comisionistas de bolsa y firmas privadas de inversión más importantes en Colombia y Latinoamérica?

Porque hemos demostrado que entendemos profundamente la industria financiera y que sabemos transformar ese conocimiento en tecnología que genera resultados reales. Nuestros clientes no quieren solo un proveedor de software, buscan un aliado que comprenda sus retos regulatorios, operativos y comerciales. En Makers hemos construido relaciones de largo plazo basadas en confianza, conocimiento especializado y capacidad de ejecución. Hoy acompañamos a algunas de las organizaciones más relevantes de Colombia y Latinoamérica porque combinamos innovación, solidez tecnológica y compromiso genuino con el éxito de nuestros clientes. Nuestro mayor aporte es ayudarles a potenciar su capacidad competitiva con soluciones expertas e inteligentes, para innovar más rápido, operar con mayor eficiencia y responder con agilidad a un mercado financiero en permanente evolución, donde la competencia ya es global.

¿Qué hace que Makers sea un referente en soluciones tecnológicas en Latinoamérica y un aliado de sus clientes?

Nuestra principal diferencia está en unir tres elementos que rara vez se encuentran juntos: tecnología de clase mundial, conocimiento profundo del negocio financiero y una cultura centrada en las personas. Diseñamos soluciones que resuelven problemas concretos y generan eficiencia, crecimiento y nuevas oportunidades para nuestros clientes. Además, reducimos una de las mayores fricciones de los proyectos tecnológicos: la distancia entre entender el negocio y convertirlo en una solución que funcione. Hablamos el lenguaje de nuestros clientes, entendemos sus retos regulatorios y operativos

y comerciales, y los traducimos en soluciones ágiles y de alto impacto.

¿Cuál es la historia de la empresa, que en cierto modo la hace muy colombiana y a la vez multilatin?

Makers nació en Medellín, impulsada por tres ejecutivos del sector de inversiones que, después de vivir por más de dos décadas las limitaciones tecnológicas y operativas de la industria, convergimos en una visión: demostrar que era posible transformar la operación del negocio con tecnología de nivel mundial, creada por talento latinoamericano. Entendimos que la innovación, la capacidad de adaptación y el talento son algunas de las mayores fortalezas de nuestra región. Lo que comenzó como una apuesta local, hoy es una compañía con presencia en múltiples países, clientes regionales y un equipo multicultural que hoy supera 150 personas distribuidas en toda Latinoamérica.

La plataforma SaaS en la nube permite gestionar de forma ágil y segura fondos mutuos, capital privado y pensiones voluntarias. ¿Cómo funciona y qué fortalezas tiene frente a otras?

Su fortaleza está en la especialización, la flexibilidad, la capacidad de integración y la evolución continua según las necesidades del mercado y las nuevas tecnologías.

Hemos construido una plataforma especializada para la administración digital de productos de inversión, soluciones para automatizar órdenes y operaciones, optimizar mesas de administración de portafolios, habilitar autogestión de inversionistas, onboarding digital e integración de ecosistemas financieros. Hemos modernizado operaciones que dependían de sistemas antiguos, aplicaciones desconectadas, datos dispersos y procesos manuales o soportados en Excel. Nuestro trabajo ha sido convertir esa complejidad en flujos automáticos más ágiles, trazables y seguros, permitiendo a nuestros clientes además de eficiencia y escalabilidad, dar el salto digital para aprovechar las ventajas de los datos y la IA.



Andrés Felipe Gómez, CREO Makers; Daniel Loaiza, CIFO y Andrés Julian Murillo, CIFO.

Ahora, nuestra propuesta no termina en el SaaS. También diseñamos y construimos soluciones a la medida para clientes cuando existen necesidades específicas de negocio, operación o mercado. Así combinamos plataforma especializada con capacidades.

Cuando ustedes hablan de potenciar el trabajo que hacen sus clientes, integrando tecnología de clase mundial, experiencia regional y acompañamiento cercano, ¿a qué se refieren?

Significa que no nos limitamos a entregar una plataforma o a desarrollar software. Trabajamos, junto con nuestros clientes, para entender sus objetivos estratégicos y ayudar a convertirlos en capacidades digitales reales. La tecnología es una parte de la ecuación, que al combinarla con la experiencia acumulada, el conocimiento de la industria y el acompañamiento permanente, hace de Makers la mejor opción para sus clientes. Potenciar a nuestros clientes significa ayudarlos a innovar más rápido, operar con mayor eficiencia, tomar mejores decisiones y competir mejor en un entorno financiero cada vez más digital, exigente y global.

¿Qué clientes tienen?

Trabajamos con bancos, fiduciarias, administradoras de fondos, compañías de seguros, puestos de bolsa y organizaciones del mercado de capitales en varios países de Latinoamérica. Hoy más de 20 entidades financieras de los grupos más relevantes de la región en Asset & Wealth Management aceleran sus estrategias apoyadas en nuestras soluciones. Sobre nuestra plataforma se administran y operan diariamente más de 200 portafolios de inversión, 1,8 millones de cuentas de inversionistas y AUMs que superan los US\$10.8 billones. Esa escala refleja algo fundamental

en esta industria: confianza. Nuestros clientes nos eligen porque combinamos conocimiento financiero, solidez tecnológica y capacidad comprobada de ejecución.

¿Cómo están usando la IA en este negocio? ¿La están viendo como una amenaza?

Para Nada. Desde Makers la IA está representando una oportunidad poderosa que hemos definido como eXpert Intelligence: inteligencia experta colectiva que integra IA, datos, automatización y conocimiento profundo de la industria. No buscamos reemplazar la experiencia humana; buscamos amplificarla, hacerla escalable y convertirla en ventaja competitiva.

¿Qué están pensando y trabajando hacia el futuro?

Nuestro foco está puesto en consolidar a Makers como la plataforma de soluciones para la gestión de activos e inversiones que toda entidad de hispanoamérica quiere tener. Además de profundizar en Colombia, estamos desarrollando mercados como Panamá, Chile, México y República Dominicana donde ya tenemos operación. Estamos comprometidos con lograr que cada vez más entidades financieras de la región transformen sus datos en valor, sus procesos en capacidades inteligentes y sus servicios en mejores experiencias para millones de personas.



**Sea parte
del mundo
de soluciones
de Makers**

SECTOR EN CIFRAS: LA INVERSIÓN EXTRANJERA

La Inversión Extranjera Directa (IED) ha tenido un papel muy importante en el crecimiento económico del país, pues ha permitido ampliar la oferta bienes y servicios, la productividad, la transferencia de

tecnología y el acceso a mercados internacionales. Tras la pandemia del covid-19, la IED se ha mantenido en niveles importantes, en especial en sectores no petroleros.

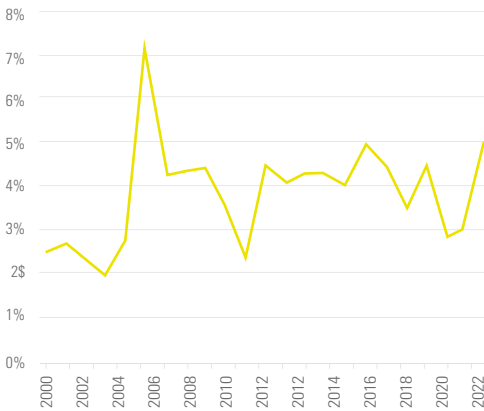
FLUJO DE INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN COLOMBIA DESAGREGADA POR INSTRUMENTO FINANCIERO

■ Total (cifras en millones de dólares)

	Participaciones de capital	Reinversión de utilidades	Instrumentos de deuda	
2026 (pr) ene-mar	1.334,95	1.223,86	1.235,51	3.794,32
2025(p)	5.603,52	5.196,26	771,36	11.571,14
2024(p)	7.426,95	4.818,26	1.438,66	13.683,88
2023	9.162,57	4.708,54	2.922,60	16.793,70
2022	7.859,69	6.367,45	2.955,09	17.182,23
2021	3.268,88	3.807,32	2.485,13	9.561,34
2020	3.385,63	1.546,02	2.526,97	7.458,62
2019	7.285,18	4.293,29	2.410,69	13.989,15
2018	4.558,36	5.136,51	1.603,82	11.298,69

INVERSIÓN COMO PORCENTAJE DEL PIB

La IED ha representado, en promedio, en el 3,7% del Producto Interno Bruto (PIB) anual en varios lustros. Y tras la caída durante la pandemia, en 2022 alcanzó el 5% del PIB, uno de más altos del presente siglo. Cifra similar a la de 2016 y solo superada por la registrada en 2005, cuando llegó al 7% del PIB.



INVERSIÓN MINERO-ENERGÉTICO, EN SOMBRAS

El evidente deterioro de la inversión extranjera en el sector minero-energético se produjo, no por un agotamiento del recurso, si no por un entorno que se ha venido degradando desde hace años. según análisis de Corficolombiana. Esto, debido a una tributación efectiva que puede superar el 50%, 13 reformas tributarias en 30 años, restric-

ciones a la exploración y una proliferación normativa absurda. ExxonMobil, Shell, Repsol, Chevron y BP han reducido o retirado operaciones del país. La pérdida de confianza alimenta un círculo vicioso difícil de revertir.

Fuente: Dane/ Banco de la República

COLOMBIA DESCENDIÓ

El país descendió del puesto 28 al 66 en el ranking global de atracción de inversión minera del Instituto Fraser entre 2020 y 2024.

La inseguridad en los territorios ha afectado la producción, en favor de la ilegalidad e informalidad.

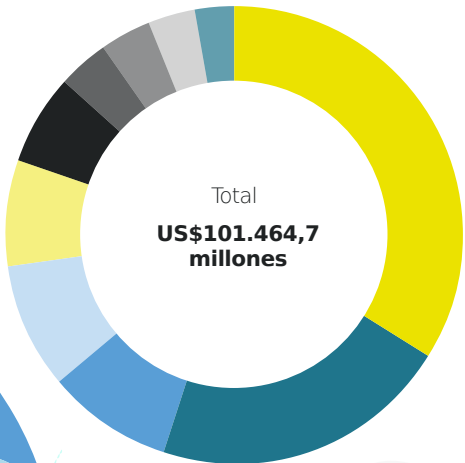
INVERSIÓN EXTRANJERA POR ACTIVIDAD ECONÓMICA

(Cifras en millones de dólares)

	2018	2019	2020	2021	2022	2023	2024	2025
Agricultura, caza, silvicultura y pesca	2.358	3.132	1.920	2.402	6.057	2.731	4.246	3.545
Sector petrolero	2.540	2.755	457	916	2.866	3.058	2.066	2.598
Industrias manufactureras	1.310	1.499	894	1.719	1.508	2.967	2.107	1.716
Comercio al por mayor y al por menor, restaurantes y hoteles	1.146	2.125	847	957	1.542	1.410	1.914	1.072
Electricidad, gas y agua	141	316	764	1.041	968	844	912	821
Transportes, almacenamiento y comunicaciones	1.550	1.006	538	1.133	1.764	1.025	260	713
Construcción	486	881	409	298	428	577	599	549
Servicios financieros y empresariales	204	365	193	281	326	335	191	191
Servicios comunales sociales y personales	377	547	998	579	536	405	256	187
Explotación de minas y canteras	1.187	1.362	438	235	1.189	3.442	1.132	178
Subtotal Resto de Sectores	8.759	11.234	7.001	8.646	14.317	13.735	11.618	8.973
Total actividades económicas	11.299	13.989	7.459	9.561	17.182	16.794	13.684	11.571

DISTRIBUCIÓN DE INVERSIÓN POR PAÍS 2018-2026

	Millones de dólares	Participación
EE.UU.	27.764,3	27,37%
España	17.573,8	17,32%
Panamá	7.873,0	7,76%
Suiza	7.429,3	7,32%
Anguila	6.627,1	6,53%
Inglaterra	5.614,4	5,53%
Países Bajos	3.440,6	3,39%
Canadá	2.957,3	2,92%
Chile	2.567,5	2,53%
Islas Virgenes	2.241,6	2,21%



EL TRABAJO POR CUENTA PROPIA DOMINA EL MERCADO LABORAL EN COLOMBIA



COLOMBIA ENCABEZA EL RANKING DE TRABAJADORES POR CUENTA PROPIA ENTRE LOS PAÍSES DE LA OCDE. EL 47,1 % DE SU POBLACIÓN OCUPADA OBTIENE SUS INGRESOS CREANDO SU PROPIO NEGOCIO, COMO INDEPENDIENTES O PRESTANDO SERVICIOS SIN UN CONTRATO. AUNQUE ESTA MODALIDAD TAMBIÉN ES ALTA EN MÉXICO, COSTA RICA, GRECIA Y TURQUÍA, EN LA MAYORÍA DE LOS CASOS RESPONDE A LA FALTA DE EMPLEO FORMAL Y NO A UNA DECISIÓN DE EMPRENDER.



MIENTRAS BUENA PARTE DE LAS ECONOMÍAS desarrolladas concentra el empleo en empresas formales, Colombia sigue destacándose por una realidad muy distinta. Casi la mitad de las personas ocupadas en el país trabaja por cuenta propia, una proporción que no solo es la más alta de América Latina entre los miembros de la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económicos (OCDE), sino también de todo el organismo.

Las cifras muestran que este tipo de trabajo se ha convertido en una de las principales puertas de entrada al mercado laboral colombiano. De hecho, durante lo corrido de 2026, seis de cada diez nuevos empleos creados corresponden a trabajadores por cuenta propia, una señal de que gran parte de quienes encuentran una fuente de ingresos lo hacen creando su propio negocio, trabajando de manera independiente o prestando servicios sin tener un contrato laboral tradicional.

Según los datos más recientes de la Ocde, el 47,1 % de las personas ocupadas en Colombia trabaja por cuenta propia. Esto significa que prácticamente uno de cada dos trabajadores obtiene sus ingresos de una actividad independiente, una cifra que supera ampliamente el promedio del organismo y que deja al país muy lejos de las economías con mercados laborales más desarrollados.

La diferencia es evidente cuando se compara con países como Estados Unidos, Canadá, Dinamarca, Alemania o Países Bajos, donde menos de uno de cada diez trabajadores pertenece a esta categoría. En estas economías predominan las empresas medianas y grandes, los contratos laborales estables y sistemas de protección social mucho más amplios, por lo que el empleo asalariado sigue siendo la principal forma de vinculación laboral.

Después de Colombia aparecen otros países donde el trabajo por cuenta propia también tiene un peso importante. México ocupa el segundo lugar entre los miembros latinoamericanos de la Ocde, con una participación de 31,8 % de los trabajadores ocupados. Más atrás está Grecia, con 30,3 %; Turquía, con 29,3 %, y Costa Rica, con 26,5 %. En todos estos casos, el indicador es muy superior al observado en la mayoría de países desarrollados y refleja mercados laborales con mayores dificultades para generar empleo formal.

INFORMALIDAD Y CUENTA PROPIA

Aunque muchas veces se asocia el trabajo por cuenta propia con la informalidad, ambos conceptos no significan exactamente lo mismo. La Ocde explica que un trabajador por cuenta propia es quien desarrolla una actividad económica o ejerce un oficio independiente, con o sin ayuda



Más de uno de cada dos trabajadores en Colombia es informal. La tasa de 56 % solo es superada por México dentro de la Ocde y contrasta con niveles inferiores a 5 % en gran parte de Europa.

de familiares y sin contratar trabajadores asalariados. Esto incluye desde un comerciante, un agricultor o un transportador hasta un profesional independiente.

La informalidad, en cambio, hace referencia a la ausencia de registro, aportes a la seguridad social o protección laboral. Es decir, una persona puede trabajar por cuenta propia y cumplir todas sus obligaciones legales, así como también puede hacerlo de manera informal. Sin embargo, en países como Colombia, ambos fenómenos suelen coincidir con frecuencia.

Los datos del mercado laboral muestran precisamente esa relación. Colombia también figura entre los países con mayores niveles de informalidad dentro de la Ocde. De acuerdo con cifras de la Organización Internacional del Trabajo (OIT), el 56 % de los trabajadores colombianos no realiza aportes al Sistema de Seguridad Social, una proporción que solo es superada por México entre los países del organismo.

La alta participación de trabajadores por cuenta propia ayuda a explicar buena parte de esa realidad. En Colombia, miles de personas encuentran ingresos vendiendo productos, prestando servicios, manejando pequeños negocios familiares o desarrollando actividades económicas de muy baja escala. Para muchos, esta no representa una decisión planeada, sino la alternativa disponible cuando no logran acceder a un empleo formal.

Esta situación también ayuda a entender por qué el país continúa enfrentando dificultades para mejorar la calidad del empleo. Aunque la tasa de desempleo ha disminuido frente a años anteriores y se ubica alrededor de 8,5 %, Colombia sigue siendo una de las economías con mayor desocupación dentro de la Ocde. Al mismo tiempo, buena parte de quienes sí consiguen una ocupación termina haciéndolo como independiente, muchas veces sin estabilidad, prestaciones sociales o ingresos constantes.

El fenómeno no es exclusivo de Colombia. En México, por ejemplo, el número de trabajadores por cuenta propia alcanzó un máximo histórico de 13,7 millones de personas durante este año, impulsado principalmente por pequeñas actividades comerciales y de servicios. En Costa Rica también se observa una fuerte presencia de esta modalidad, especialmente fuera de las principales ciudades y entre la población de mayor edad.

Las diferencias con Europa son mucho más marcadas. Países como Francia, España, Alemania o Dinamarca cuentan con mercados laborales

EL DATO

47,1 %

de los ocupados en Colombia trabaja por cuenta propia y 56 % lo hace en la informalidad. Ambas cifras ubican al país entre los mercados laborales más rezagados de la Ocde.

donde predominan los empleos asalariados y la cobertura de seguridad social es considerablemente más amplia. Allí las políticas públicas han buscado durante décadas facilitar la formalización empresarial, ampliar la protección de los trabajadores y reducir las barreras para contratar personal, lo que ha permitido mantener bajos tanto los niveles de informalidad como la dependencia del trabajo por cuenta propia.

Más allá del ranking, las cifras muestran dos modelos laborales muy distintos. Mientras algunas economías logran generar empleo principalmente a través de empresas consolidadas, otras siguen dependiendo en gran medida de millones de trabajadores que crean su propia fuente de ingresos para poder participar en la economía.

Detrás de estas diferencias existen factores estructurales que van mucho más allá de las decisiones individuales. Para Isidro Hernández, docente e investigador de economía de la Universidad Externado, una de las principales explicaciones está en la forma como se ha desarrollado la economía colombiana. Según el experto, la mayor parte de las grandes empresas y de la producción industrial se concentra en unas pocas ciudades, mientras que el resto del país depende de pequeños negocios familiares y actividades de baja escala.

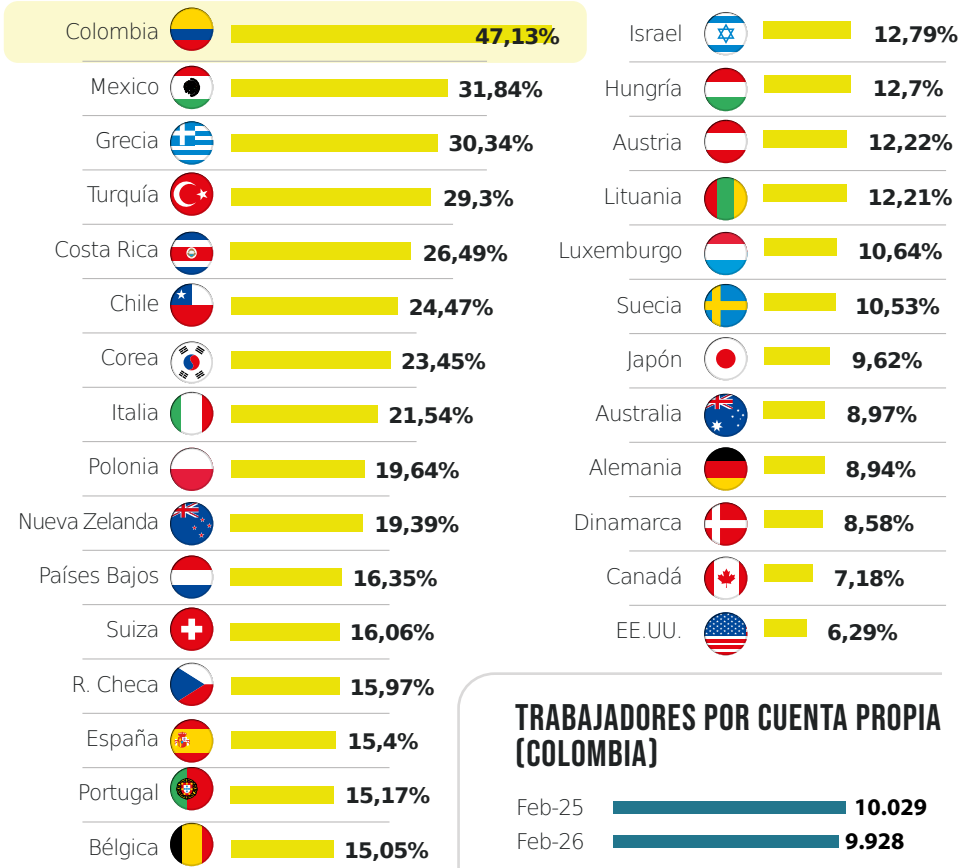
MÁS QUE EMPRENDEDORES

Eso hace que, fuera de los principales centros urbanos, el trabajo por cuenta propia sea una de las alternativas más comunes para obtener ingresos. En muchos municipios, las panaderías, tiendas de barrio, talleres de confección, peluquerías, pequeños restaurantes, ferreterías o negocios agrícolas funcionan gracias a personas que trabajan de manera independiente y que, en muchos casos, no cuentan con empleados a cargo.

No obstante, los especialistas advierten que estas cifras no deben interpretarse automáticamente como un reflejo del espíritu emprendedor. Juliana Morad, directora del Observatorio Laboral de la Universidad Javeriana, sostiene que en Colombia la mayoría de trabajadores por cuenta

AUTOEMPLEO POR TRABAJADORES POR CUENTA PROPIA

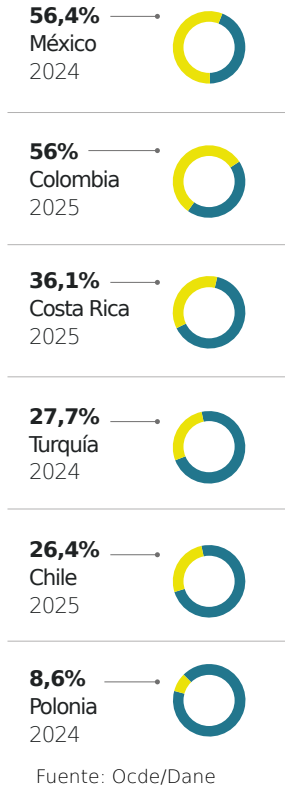
Tasa de autoempleo como % del empleo total



TRABAJADORES POR CUENTA PROPIA (COLOMBIA)



% DE EMPLEO INFORMAL



Fuente: Ocde/Dane

propia no llega a esta modalidad por elección, sino porque el mercado laboral formal no tiene la capacidad suficiente para absorber a toda la población que busca empleo.

En otras palabras, el trabajo por cuenta propia termina funcionando como una válvula de escape para una economía que no genera suficientes puestos formales. Muchas personas crean pequeños negocios o comienzan a ofrecer servicios independientes porque necesitan ingresos inmediatos y no encuentran oportunidades con contrato laboral, estabilidad o prestaciones sociales.

A esta situación se suma otro problema: los elevados niveles de informalidad. Según la Organización Internacional del Trabajo (OIT) Colombia registró una tasa de informalidad de 56 % durante 2025, una de las más altas entre los países de la Ocde. Esto significa que más de la mitad de los trabajadores no realiza aportes a salud, pensión o riesgos laborales, lo que reduce su protección y limita sus posibilidades de acceder a una pensión en el futuro.

México enfrenta un panorama similar. Con una informalidad cercana a 56,4 %, también

aparece entre los países con mayores dificultades para incorporar trabajadores al sistema formal. En ambos casos, los expertos coinciden en que buena parte de quienes trabajan por cuenta propia desarrollan sus actividades sin la protección que ofrece un empleo formal.

La realidad es completamente distinta en gran parte de Europa. En Francia, España, Alemania, Países Bajos o Dinamarca, los niveles de informalidad son inferiores a los observados en América Latina y los sistemas de protección social no dependen exclusivamente de tener un contrato laboral. Además, las empresas enfrentan mejores condiciones para crecer y contratar trabajadores, lo que fortalece el empleo asalariado.

De acuerdo con la OIT, uno de los principales retos del mercado laboral mundial es que la transición hacia empleos de mayor productividad se ha desacelerado durante la última década. Esto significa que millones de trabajadores siguen ocupados en actividades pequeñas, con bajos ingresos y escasa capacidad para crecer, una tendencia que afecta especialmente a las economías en desarrollo.



Otro elemento que influye es el envejecimiento de la población. La propia Ode señala que la participación del trabajo por cuenta propia aumenta a medida que avanzan los años. Entre los hombres cercanos a los 69 años alcanza cerca de 44,7 %, mientras que entre las mujeres llega a 27,9 %. En muchos casos esto ocurre porque las personas tienen dificultades para volver a conseguir empleo después de cierta edad o porque las pensiones resultan insuficientes para cubrir sus necesidades.

Los expertos advierten que este fenómeno también tiene consecuencias para las finanzas públicas. Cuando una gran proporción de trabajadores permanece por fuera de los sistemas de seguridad social, disminuyen los recursos disponibles para financiar las pensiones futuras y aumenta la presión sobre el Estado para cubrir esas obligaciones mediante subsidios.

Clara Inés Pardo, doctora en Economía y docente universitaria, considera que una de las razones que explica este comportamiento es el alto costo de contratar formalmente en Colombia. Según la académica, las prestaciones sociales y otros costos no salariales pueden incrementar entre 40 % y 60 % el valor de un trabajador para las empresas, especialmente para las micro y pequeñas compañías, que representan la mayor parte del tejido empresarial del país.

Henry Amoroch, profesor de Hacienda Pública de la Universidad del Rosario, agrega que el

salario mínimo también resulta elevado frente a la productividad de muchos sectores económicos. Esa diferencia lleva a que algunos empleadores opten por contratos de prestación de servicios o mantengan parte de su actividad en la informalidad para reducir costos.

Frente a este panorama, los especialistas coinciden en que la solución no pasa por reducir el número de trabajadores por cuenta propia, sino por mejorar las condiciones en las que desarrollan su actividad. Para ello consideran necesario impulsar el crecimiento de empresas más productivas, facilitar la contratación formal, reducir las barreras regulatorias para los pequeños negocios y fortalecer sectores con mayor valor agregado, como la industria, la tecnología, la manufactura avanzada y los servicios especializados.

En Colombia ya comenzó a darse un primer paso con la Ley 2466 de 2025, que abrió la posibilidad de incorporar al sistema de protección social a trabajadores independientes con ingresos inferiores a un salario mínimo. Sin embargo, los expertos advierten que su implementación deberá encontrar un equilibrio entre ampliar la cobertura y evitar que los costos adicionales terminen desincentivando la formalización.

En definitiva, el trabajo por cuenta propia no es negativo en sí mismo. El problema surge cuando se convierte en la única salida para cientos de miles de colombianos y se ejerce sin estabilidad, protección social o garantías laborales.



Excelencia regional en Wealth Management

Ganadores de los premios Euromoney 2026 por noveno año consecutivo.

- Mejor Banca Privada Internacional en Colombia
- Mejor Banca Privada en Perú
- Mejor Equipo de Inversiones Alternativas en Perú
- Mejor Equipo en Planificación Sucesoria
- Mejor Banca Privada en Sostenibilidad en LATAM



Credicorp Capital Colombia S.A. Sociedad Comisionista de Bolsa

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Autorregulado amv

A LA ESPERA DE VENEZUELA



A PESAR DEL INTERÉS QUE DESPIERTA ENTRE EMPRESARIOS Y GREMIOS LO QUE VIENE OCURRIENDO EN EL VECINO PAÍS, AÚN PERSISTEN UNA TRANSICIÓN POLÍTICA CONDICIONADA, UNA INFLACIÓN ELEVADA Y UN DÉBIL SISTEMA FINANCIERO. LAS OPORTUNIDADES, POR AHORA, ESTÁN PARA EXPORTADORES Y PROVEEDORES DE SERVICIOS. LAS CONSECUENCIAS DEL TERREMOTO DEL PASADO 24 DE JUNIO ESTÁN POR DETERMINARSE.

EL GASODUCTO ANTONIO RICAURTE, que une el lago de Maracaibo con La Guajira, está prácticamente abandonado desde 2015, cuando Colombia dejó de venderle gas a Venezuela. Posteriormente, el vecino país incumplió el acuerdo y no bombeó el volumen previsto como compensación, primero por razones políticas y después por las sanciones impuestas al régimen de Nicolás Maduro.

Hoy, Colombia podría incorporar hasta 500 millones de pies cúbicos de gas a la reducida oferta nacional y Venezuela obtener recursos frescos, pero para que eso ocurra es necesario invertir más de 30 millones de dólares en recuperar el gasoducto, en especial en los 88,5 kilómetros en La Guajira, además de obtener las autorizaciones y trámites impuestos por Estados Unidos desde que el 3 de enero capturó a Maduro, a su esposa e impuso un nuevo régimen en Caracas en cabeza de Delcy Rodríguez.



Ecopetrol y PDVSA tienen plenamente identificada una oportunidad para atender necesidades complementarias de oferta y demanda, pero para poder avanzar, deben resolver condiciones regulatorias y comerciales cambiantes, determinadas no solo por Colombia y Venezuela, sino también por Estados Unidos. Algo similar ocurre con buena parte del empresariado y del sector financiero colombiano: conocen el potencial de abastecer una economía que necesita recuperar consumo, infraestructura y capacidad productiva, pero todavía no encuentran la claridad suficiente para comprometer capital de largo plazo.

Esta nueva etapa representa una oportunidad importante, pero exige distinguir entre tres decisiones muy diferentes: exportar productos, financiar operaciones comerciales e invertir directamente en activos venezolanos. La primera ya está en marcha y crece para numerosas compañías; la segunda comienza a contar con nuevos instrumentos, mientras la tercera continúa expuesta a riesgos jurídicos, políticos y cambiarios difíciles de valorar.

RECUPERACIÓN, NO NORMALIZACIÓN

Para la Cámara Colombo Venezolana, la recomposición no comenzó en enero de 2026, sino en septiembre de 2022, con la reapertura de los pasos fronterizos por Norte de Santander y Arauca, el restablecimiento de las relaciones diplomáticas y comerciales y la activación del acuerdo de transporte internacional de carga y pasajeros.

En 2025, el comercio bilateral alcanzó US\$1.170 millones, 4,1 % más que el año anterior, y las proyecciones de la Cámara lo ubican cerca de US\$1.600 millones en 2026. Es una recuperación visible, pero todavía muy distante de los US\$7.200 millones registrados en 2008. Ese año, las exportaciones colombianas a Venezuela llegaron a US\$6.070 millones, alrededor de 16 % de las ventas externas del país, y el vecino mercado era el segundo destino de Colombia después de Estados Unidos.

Venezuela tiene hoy una economía más pequeña, menor capacidad de crédito y una infraestructura que requiere grandes inversiones. Al mismo tiempo, acumula demanda insatisfecha y necesita recomponer cadenas de abastecimiento que Colombia conoce bien.

Las proyecciones macroeconómicas reflejan la incertidumbre. Ecoanalítica calcula que la economía podría crecer entre 10 % y 15 % en 2026, después de una expansión estimada de 8,5 % en 2025, impulsada por petróleo y gas, comunicaciones, construcción, transporte, logística, finanzas, seguros y comercio. El Fondo Monetario Internacional es mucho más prudente: proyecta



un crecimiento real de 4 % y una inflación promedio de 387,4 %.

A estas proyecciones deben sumarse ahora las consecuencias de los dos terremotos del 24 de junio. Con la información disponible al cierre de esta edición, el balance provisional ascendía a por lo menos 2.295 muertos y cerca de 11.267 heridos, mientras continuaba la evaluación de los daños en viviendas, servicios públicos e infraestructura de transporte. La emergencia puede modificar las prioridades fiscales, logísticas y de reconstrucción, por lo que cualquier proyección económica debe leerse con reserva.

Ahora bien, una economía que perdió buena parte de su tamaño puede crecer a tasas elevadas por efecto rebote o mayores exportaciones petroleras sin haber alcanzado estabilidad monetaria. Crecimiento no equivale a normalización. La producción petrolera podría llegar a los 1,2 millones de barriles diarios este año, pero recuperar los niveles cercanos a 3 millones de barriles diarios exigiría una apertura mucho mayor, contratos estables, modernización tecnológica e inversiones multimillonarias.

Las primeras necesidades del sector podrían demandar entre US\$10.000 millones y US\$12.000 millones, de acuerdo con estimaciones de Corficolombiana. Una reconstrucción amplia de la infraestructura petrolera, eléctrica, vial, portuaria y aeroportuaria requeriría entre US\$150.000 millones y US\$300.000 millones

durante la próxima década, de acuerdo con diferentes estimaciones privadas.

A la debilidad productiva se suma la carga financiera. La deuda externa venezolana se estima entre US\$150.000 millones y US\$170.000 millones, incluidos cerca de US\$60.000 millones en bonos en incumplimiento, obligaciones de PDVSA, préstamos bilaterales, intereses acumulados, laudos arbitrales e indemnizaciones pendientes.

El presidente de la junta directiva de la Cámara Colombo Venezolana, exministro de Comercio Germán Umaña, destacó que “el crecimiento en los próximos años, si se cumplen los pronósticos de esa certidumbre económica que vive hoy Venezuela, el crecimiento del comercio binacional quizás llegue a la mitad de lo registrado en 2008”.

OPORTUNIDADES REALES

La principal ventaja de Colombia está en la complementariedad. Cerca del 42 % de los productos que Venezuela importa coincide con bienes que Colombia puede vender competitivamente. La proximidad reduce tiempos y costos logísticos, sobre todo para alimentos procesados, medicamentos, productos de cuidado personal, químicos, textiles, empaques, materiales de construcción, maquinaria liviana y otros bienes de consumo.

La oportunidad energética tampoco se limita a invertir en campos petroleros. Incluye mantenimiento industrial, ingeniería, servicios

ambientales, transporte, repuestos, tuberías, químicos, tecnología, generación eléctrica, capacitación y suministro de gas. En agroindustria, salud, telecomunicaciones, logística y servicios empresariales también empiezan a aparecer necesidades concretas de proveedores, distribuidores y aliados.

Para Luis Felipe Quintero, presidente ejecutivo de la Cámara Colombo Venezolana, hay una señal que los empresarios deberían leer con atención: “Comienza a consolidarse un entorno institucional más ordenado para hacer negocios”. La reapertura de canales técnicos, el acuerdo de transporte y la entrada en vigor del instrumento bilateral de protección de inversiones ofrecen una base más clara que la existente durante los años de mayor ruptura.

Sin embargo, ordenado no significa exento de riesgo. La oportunidad más inmediata no consiste en adquirir activos venezolanos, sino en vender desde Colombia, cobrar en moneda fuerte, asegurar el pago y reconstruir progresivamente los canales de distribución. En otras palabras: probar primero el mercado mediante flujos comerciales antes de comprometer capital fijo.

¿Y PARA LOS BANCOS Y SECTOR FINANCIERO?

Es evidente que el sistema financiero venezolano es demasiado pequeño para financiar una recuperación de gran escala como la que requiere la economía venezolana. PwC Venezuela estimó que la cartera bancaria bruta cerró en 2025 con unos US\$3.070 millones, aproximadamente 3,7 % del PIB. Los préstamos se concentran en capital de trabajo y plazos cortos, en parte por el elevado encaje legal.

La Bolsa de Valores de Caracas ofrece instrumentos en bolívares y moneda extranjera, pero continúa siendo un mercado de poca profundidad. Según el mismo informe, durante 2025 se negociaron alrededor de US\$50,5 millones. En consecuencia, buena parte del capital de largo plazo tendrá que provenir de inversionistas internacionales, fondos privados, proveedores y estructuras financieras fuera del balance de los bancos venezolanos.

Para la banca colombiana, la primera oportunidad está en la financiación del comercio: cartas de crédito confirmadas, garantías, factoring, descuento de facturas, seguros de crédito y pagos respaldados por compradores o instituciones fuera de Venezuela. La segunda es el financiamiento de exportadores y proveedores colombianos. La tercera es la estructuración de proyectos binacionales en energía, logística e infraestructura.

También existe espacio para la banca de inversión, los fondos de capital privado y las

sociedades comisionistas de bolsa. Venezuela necesitará valorar activos, encontrar socios, reorganizar empresas, estructurar emisiones privadas, financiar proyectos y negociar acreencias. Solo la reestructuración de la deuda soberana y de PDVSA abre, además, un campo especializado para asesores, gestores de activos y operadores de deuda en dificultades.

Estas operaciones exigirán controles reforzados de conocimiento del cliente, identificación de beneficiarios finales, prevención del lavado de activos y trazabilidad de los fondos. El cumplimiento de SARLAFT y de las licencias de la OFAC no puede limitarse a bloquear cualquier vínculo con Venezuela, pero tampoco flexibilizarse por entusiasmo comercial. La ventaja estará en estructurar operaciones que puedan desarrollarse dentro de las reglas y adaptarse cuando estas cambien.

La entrada en vigor, el 30 de marzo de 2026, del Acuerdo para la Promoción y Protección Recíproca de Inversiones entre Colombia y Venezuela representa un avance. El instrumento contempla estándares de trato, protección frente a expropiaciones, transferencia de capitales, compensación por pérdidas y mecanismos de solución de controversias.

Para un empresario colombiano, contar con ese marco es mejor que depender exclusivamente de la legislación venezolana, pero aún hay muchos aspectos por entender, más cuando la sombra de lo ocurrido con las expropiaciones sigue pesando. Empresas colombianas como Cementos Argos, Grupo Éxito y Avianca tuvieron activos, inversiones o acreencias afectadas durante los gobiernos anteriores.

En definitiva, Venezuela ofrece nuevamente oportunidades reales, pero no deben confundirse, por ahora, con un regreso del que fuera el segundo socio comercial de Colombia. Tiene cerca de 27 millones de habitantes, grandes reservas energéticas, demanda acumulada y una necesidad evidente de reconstrucción, y Colombia, con su proximidad, tiene capacidad industrial, experiencia exportadora y conocimiento del mercado.

Para varias firmas de análisis, el escenario más probable en la Venezuela trumpista es la de una recuperación selectiva. La estrategia adecuada no consiste en entrar primero a cualquier costo, sino en vender antes de comprar, financiar flujos antes que activos, asociarse antes que controlar y ampliar la exposición únicamente cuando las reglas hayan demostrado que pueden sobrevivir al cambio político.



Buena parte del capital de largo plazo tendrá que provenir de inversionistas internacionales, fondos privados, proveedores y estructuras financieras fuera del balance de los bancos venezolanos.

LAS CIFRAS REVELAN QUE BRE-B HA SIDO INNOVADOR



ANA MARÍA PRIETO, DIRECTORA DEL DEPARTAMENTO DE SISTEMAS DE PAGOS DEL BANCO DE LA REPÚBLICA, HABLA DE LOS IMPRESIONANTES RESULTADOS QUE EL MECANISMO DE TRANSFERENCIAS HA TENIDO ENTRE LOS COLOMBIANOS, CON MÁS DE 110 MILLONES DE LLAVES REGISTRADAS, 5,8 MILLONES DE TRANSACCIONES DIARIAS EN PROMEDIO Y, DESDE SU INICIO, MÁS DE MIL MILLONES DE TRANSACCIONES QUE SUPERAN LOS 158 BILLONES DE PESOS.

Cerca de cumplirse un año de su lanzamiento, ¿qué balance dejan las operaciones de Bre-B como la plataforma que buscaba reducir los costos transaccionales y el alto uso de efectivo en el país?

En octubre cumpliremos el primer año de operación y, hasta el momento, hacemos un balance completamente positivo. Contamos con más de 34 millones de personas inscritas en el sistema, más de 200 entidades participantes y más de mil millones de transacciones que superan los 158 billones de pesos. Estamos convencidos de que Bre-B ha impactado positivamente en la digitalización de la economía colombiana, aumentando el uso de las cuentas de depósito y ahorro; y aunque vemos que el uso del efectivo viene disminuyendo, solo hasta el próximo año podremos tener una medición acertada que nos permita identificar el impacto.

En materia de costos transaccionales notamos que, con Bre-B, diferentes entidades que antes aplicaban cobros por pagos inmediatos los eliminaron. Actualmente, las entidades participantes de Bre-B han decidido ofrecer de manera gratuita el servicio de pagos inmediatos entre personas, así como aplicar tarifas cero o muy bajas a los micronegocios del país que deciden aceptar este tipo de pagos.

Para quienes no están familiarizados, ¿cómo puede explicar el funcionamiento de la plataforma, que es relativamente sencilla para el usuario, pero, al parecer, técnicamente ha sido compleja de desarrollar?

Bre-B es un mecanismo que les permite a los usuarios enviar y recibir dinero de forma inmediata, sin importar la entidad en donde tengan su cuenta. Eso se logra gracias a que el Banco de la República habilita una infraestructura digital para que las entidades puedan hablar entre sí y para que los recursos pasen de una cuenta a otra en tiempo real. El usuario accede a este servicio a través de su entidad financiera, que debe habilitar en sus canales la posibilidad de que envíe dinero a través de Bre-B.

Al parecer, las cifras indican que ha habido un aumento diario de los montos transferidos. ¿Cómo ha sido esa evolución y qué muestran las cifras?

Bre-B inició su operación en octubre de 2025 con un promedio diario de 2,5 millones de transacciones. En diciembre de 2025, este promedio ascendió a 3,6 millones y actualmente estamos por encima de los 5,8 millones de transacciones en promedio diario. Algunos días hemos registrado picos de hasta 7 millones de operaciones. En cuanto a las llaves, tenemos cerca de 110



millones registradas. De estas, la llave alfanumérica equivale al 55%; el número de celular, al 20%; el documento de identidad, al 13%; el correo electrónico, al 8%, y el código de comercio —llave usada solo por comercios—, al 4%.

Cabe resaltar que, del total de llaves creadas, se ha podido identificar que alrededor del 33 % corresponde a llaves que han sido usadas al menos para recibir una operación en Bre-B. Esto demuestra el potencial y la oportunidad de las entidades financieras para impulsar el uso de las llaves para recibir pagos inmediatos. Del total de llaves, el 96 % corresponde a personas naturales y el 4 %, a personas jurídicas.

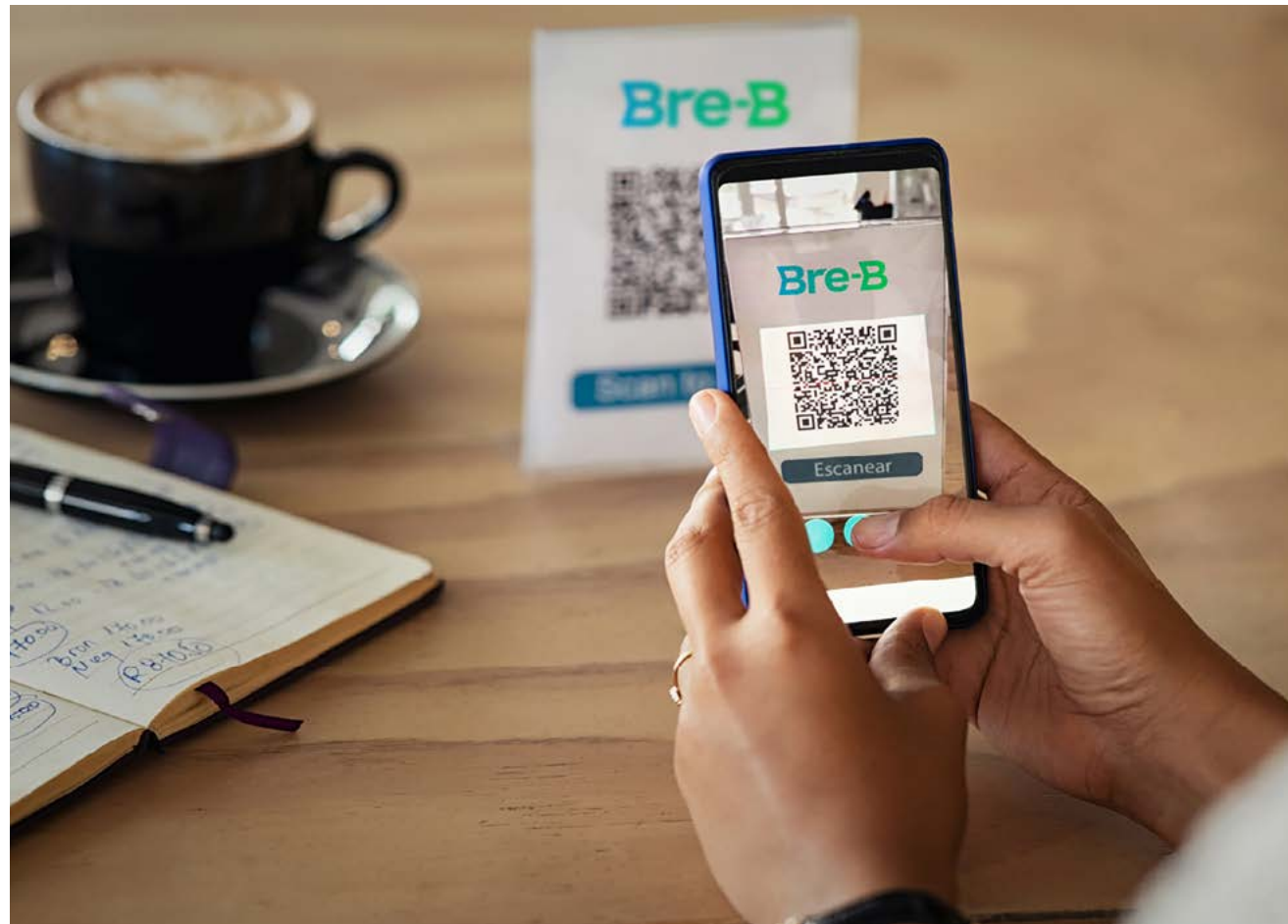
¿Qué lecciones ha dejado Bre-B para el Banco de la República, que generalmente no había tenido una posición activa en este tipo de operaciones?

Ha sido innovador en distintos aspectos. Por ejemplo, con Bre-B, por primera vez el Banco está operando un servicio 24/7. Adicionalmente,

hemos creado instancias de diálogo permanente con la industria de pagos, las cuales han sido muy provechosas para seguir construyendo y fortaleciendo el ecosistema de pagos inmediatos. De igual forma, el Banco de la República ha tenido un rol activo en iniciativas de educación financiera, lo que ha permitido conocer las expectativas y las necesidades de los ciudadanos frente a los pagos digitales inmediatos.

Se ha dicho que el éxito se debe a que se trabajó y construyó sobre lo que ya había. ¿Cómo fue el paso de los SPBVI a Bre-B?

Bre-B cuenta con esa particularidad. Mientras que otros sistemas en el mundo iniciaron de cero, Bre-B se diseñó sobre iniciativas y avances en servicios financieros por parte del sector privado, como el uso de billeteras digitales y el fortalecimiento de los rieles de pago, entre otros. Esto permitió que algunas iniciativas de pagos inmediatos que existían previamente a Bre-B se integraran fácilmente al diseño del sistema de



pagos inmediatos construido entre el Banco de la República, las entidades financieras, las cooperativas, las Sedpes y los sistemas de pago de bajo valor, entre otros, aprovechando las inversiones hechas por estos actores y reconociendo sus necesidades e intereses.

¿Cuántas entidades comenzaron y cuántas hay en la actualidad?

Bre-B inició con el registro de llaves el 14 de julio, con cinco sistemas de pago de bajo valor inmediato (SPBVI) y 39 entidades. El 6 de octubre, para el inicio de la operación de la transaccionalidad, se contaba con 128 entidades que habilitaron el servicio de pagos y transferencias. Actualmente, Bre-B cuenta con seis SPBVI y la totalidad de entidades participantes que ofrecen el servicio supera las 240, entre las que se encuentran bancos, fintechs, billeteras digitales, cooperativas de ahorro y crédito, microfinancieras, entre otros actores.

¿Han tenido dificultades con los operadores de telefonía celular y otras empresas de comunicaciones?

La infraestructura de Bre-B permite la integración de distintos actores de la economía a través de los roles definidos en la regulación. A la fecha, no se han reportado dificultades con los operadores de telefonía celular y otras empresas de comunicaciones. En materia de seguridad, por su parte, sabemos que el sector de telecomunicaciones, incluidos los operadores de telefonía celular, ha fortalecido sus controles y esquemas de prevención de riesgos, elementos que favorecen la confianza y la reputación del servicio de Bre-B y, en general, de los pagos digitales.

¿Cómo ha sido el tema de la gobernanza pública y qué papel ha tenido el Comité de Interoperabilidad de Pagos Inmediatos?

Desde el Banco de la República tenemos un rol como regulador del sistema y, a partir de este rol, hemos estado a cargo de la revisión y expedición de la regulación para el funcionamiento y el fortalecimiento de Bre-B. Para este propósito, las entidades financieras y, en general, los participantes en Bre-B han sido nuestros aliados fundamentales para garantizar la estabilización y consolidación de la operación del sistema. El

Comité de Interoperabilidad nos ha permitido ordenar el diálogo con la industria. Este espacio es reconocido como la instancia para realizar observaciones y proponer temas de discusión, por parte de cualquiera de sus participantes, para el fortalecimiento de los pagos inmediatos.

Una de las metas era reducir el manejo del efectivo y aumentar la inclusión financiera de las personas. ¿Qué tanto se ha podido avanzar?

En lo que respecta al manejo del efectivo, algunas entidades nos han reportado una menor tasa de retiro de efectivo en cajeros automáticos y sucursales. Sin embargo, como ya se mencionó, más adelante podremos realizar una medición que nos permita identificar el impacto de Bre-B en este aspecto. En materia de inclusión financiera, es importante precisar que, en Colombia, más del 98 % de las personas ya cuentan con un producto de depósito. Nuestro objetivo es profundizar el uso digital y transaccional de estos medios de pago. A partir de una mayor digitalización en las transacciones, las personas y las empresas podrán acceder a otros productos y servicios financieros, como el crédito, los seguros o los productos de inversión. De esta manera, podremos ver el impacto real en materia de inclusión.

¿Cómo va el uso de Bre-B por parte del comercio frente a los datáfonos o las transferencias directas de los bancos a través de códigos QR y otras formas de pago?

Bre-B, efectivamente, es una alternativa adicional al uso de otros instrumentos de pago, como las tarjetas y las transferencias a través de cuentas preinscritas. De los datos que reporta la Superintendencia Financiera, hemos podido observar que los pagos inmediatos han empezado a ganar una mayor participación, al menos entre aquellos pagos que son procesados por los sistemas de pago de bajo valor (SPBV). Mientras que en 2023 los pagos inmediatos procesados por los SPBV representaban el 4 % en número de operaciones, en lo corrido de 2026 representan el 36 % de los pagos procesados en dichos sistemas. Vale la pena recordar que no todos los pagos digitales del país se procesan a través de un SPBV; por ejemplo, las operaciones entre clientes de una misma entidad no necesariamente se procesan a través de dichos sistemas.

¿Y cómo van los códigos QR?

Por otra parte, los pagos de Bre-B pueden realizarse no solo a través de llaves, sino también de códigos QR. Los códigos QR en Colombia son interoperables por instrucción regulatoria, es decir, permiten pagos entre diferentes

EL DATO

34

millones de personas ya hay inscritas y más de 200 entidades en el mecanismo de Bre-B.

entidades financieras. De igual manera, vale la pena resaltar que, desde la regulación de Bre-B, el Banco de la República habilitó el uso de códigos QR no solo para comercios, sino también para personas. Con esto, hoy cualquier persona, cliente de una entidad que participa en el ecosistema Bre-B, puede generar un QR para que le paguen o puede leer un código QR para realizar pagos a otra persona. Vemos que esta tecnología tiene mucho potencial de crecimiento en los pagos de Bre-B por su sencillez y practicidad.

¿Qué han visto en cuanto a incidencias de fraude y, por otro lado, frente a las brechas de acceso a conectividad o los desincentivos por parte de comercios o empresas?

En materia de fraude, es importante indicar que la seguridad del sistema es una de las prioridades del Banco de la República, tanto para sus entidades participantes como para los millones de usuarios que usan el servicio de Bre-B. Actualmente, las entidades participantes y los SPBVI cuentan con sistemas de administración y gestión de riesgos de fraude, los cuales aplican a las operaciones inmediatas, así como a cualquier otro tipo de pago digital. Las entidades han venido fortaleciendo estos sistemas con mayores controles y medidas de detección para afrontar estas incidencias.

Consideramos que es necesario no cesar en los esfuerzos pedagógicos. Constantemente se debe informar al cliente sobre nuevas tácticas y medidas de prevención. Desde el Banco de la República hemos trabajado en esta materia para generar acciones pedagógicas que permitan que los usuarios estén familiarizados con los tipos más comunes de estafas.

¿Qué planes y retos vienen para Bre-B en su segundo año de operaciones y hacia el futuro?

El Banco avanza en la agenda de escalabilidad de Bre-B con el objetivo de integrar nuevos flujos de pagos a su operación. Actualmente, se estudia la posibilidad de habilitar pagos inmediatos a las empresas y en ambientes de comercio electrónico, que son muy relevantes para los usuarios.

APUÉSTELE AL INTERÉS COMPUESTO



ME GUSTA QUE LAS PERSONAS A LAS QUE ASESORO ENTIENDAN QUE AHORRAR E INVERTIR NO SON LO MISMO. EL PRIMERO ES EL COMBUSTIBLE, MIENTRAS QUE LA INVERSIÓN ES EL MOTOR QUE IMPULSA EL CRECIMIENTO DE NUESTRO PATRIMONIO, Y EN ESTE CASO, EL INTERÉS COMPUESTO ES UNO DE LOS CONCEPTOS MÁS PODEROSOS EN EL MUNDO DE LAS INVERSIONES.

DURANTE AÑOS NOS ENSEÑARON que ahorrar era una de las claves para tener estabilidad financiera. Y es cierto: ahorrar permite enfrentar emergencias, cumplir metas y construir tranquilidad. Sin embargo, cada que recibo un nuevo cliente, prefiero explicarle primero que no es lo mismo ahorrar que invertir. De hecho, para quienes buscan construir un patrimonio en el largo plazo, guardar dinero de forma permanente, es apenas el primer paso.

Muchos clientes y personas, incluso de mi familia o amigos, todavía consideran que la opción más segura es guardar el dinero en efectivo en la casa, escondido en un clóset, en una caja fuerte o en un tarro de galletas, dejándolo quieto durante meses o años. “Todo un seguro propio a la mano”, me dijo un cliente hace poco. El problema es que la plata también envejece, y a veces, mal. Por lo general, la inflación reduce gradualmente el poder adquisitivo. En otras palabras, lo que hoy se compra con un millón de pesos probablemente costará más en un tiempo, sino piensen en cuánto se requería para hacer un mercado o tanquear el carro hace tres años y hoy. Esto, sin recordar que guardar cantidades importantes de efectivo puede exponer a las personas a pérdidas por robos, accidentes o incendios.

Es claro que ninguna decisión financiera está completamente libre de riesgos. La diferencia está en cómo se administran. Piense por un momento en dos personas que deciden guardar 500.000 pesos mensuales durante dos, tres, cinco o diez años. La primera conserva ese dinero

en efectivo o en una cuenta que prácticamente le genera pocos rendimientos. La segunda invierte esa misma cantidad periódicamente en instrumentos del mercado de capitales y reinvierte las ganancias obtenidas. Al cabo de un tiempo, las dos realizaron el mismo esfuerzo, pero con resultados diferentes. Seguramente, la segunda persona tenga un patrimonio significativamente mayor, porque la diferencia no estuvo en cuánto ahorró, sino en lo que hizo con esos recursos.

Si se analiza este ejemplo a largo plazo, los resultados son enormes. Supongamos que los dos ahorran \$200.000 mensuales. Si la primera lo guarda “debajo del colchón”, en 30 años habrá acumulado \$72 millones. Si la otra invierte esos \$200.000 de manera constante en instrumentos del mercado de capitales, como fondos de inversión colectiva, acciones, bonos o vehículos diversificados, y con una rentabilidad promedio anual hipotética del 8%, recursos que a su vez los reinvierte, a los 30 años tendría unos \$299 millones.

La razón detrás de este fenómeno tiene nombre propio: interés compuesto, uno de los conceptos más poderosos en el mundo de las inversiones. Este funciona de manera sencilla: cuando una inversión genera rendimientos y estos se reinvierten en vez de gastárselos, no solo produce ganancias el capital sino también ganancias acumuladas.

Me gusta que las personas con las que empiezo una relación comercial entiendan que ahorrar e invertir no son lo mismo, así los dos conceptos estén estrechamente relacionados. El ahorro



consiste en reservar una parte de nuestros ingresos para utilizarla en el futuro. Invertir, en cambio, significa poner ese dinero a trabajar con el objetivo de generar rendimientos y aumentar su valor con el tiempo. El ahorro es el combustible, mientras que la inversión es el motor que impulsa el crecimiento de nuestro patrimonio.

Esto se puede explicar mediante la metáfora de una bola de nieve que rueda cuesta abajo. Al principio su crecimiento parece lento y casi imperceptible. Sin embargo, a medida que avanza, acumula más nieve y aumenta su tamaño cada vez más rápido. Con las inversiones ocurre algo similar: los primeros resultados suelen ser modestos, pero el efecto acumulativo puede volverse extraordinariamente poderoso con el paso de los años.

Por eso los expertos suelen repetir una frase sencilla: no basta con guardar el dinero, hay que ponerlo a trabajar. Claro que invertir implica riesgos. Los mercados experimentan volatilidad, pueden registrarse pérdidas temporales y las rentabilidades futuras nunca están aseguradas. La verdadera pregunta no es cómo evitar completamente el riesgo, porque ninguna decisión financiera está libre de él. La pregunta correcta es cómo administrar el riesgo de manera inteligente, y ahí es importante buscar la asesoría y acompañamiento de una Sociedad Comisionista de Bolsa.

Afortunadamente, el mercado de capitales, ofrece múltiples alternativas para canalizar el ahorro hacia la inversión. Fondos de inversión colectiva, acciones, bonos, ETF y otros vehículos permiten acceder a portafolios supervisados,

regulados y diversificados que pueden generar intereses, dividendos o valorizaciones con potencial de reinversión. Si bien los rendimientos varían y nunca están garantizados, los vehículos de inversión del mercado de capitales han mostrado una capacidad importante para generar crecimiento patrimonial mediante la reinversión de ganancias y dividendos.

A diferencia de algunos activos físicos, cuya rentabilidad depende principalmente de venderlos a un precio superior en el futuro, muchas inversiones financieras permiten que los rendimientos se acumulen y se reinviertan de manera continua, fortaleciendo el efecto compuesto.

El interés compuesto tiene tres grandes aliados: el tiempo, la disciplina y la paciencia. Sin embargo, el tiempo es probablemente el factor más importante. Cuanto antes se empiece a invertir, mayor será el potencial de crecimiento acumulado. En muchos casos, iniciar temprano puede tener un impacto más significativo que aportar una suma elevada más adelante. No obstante, nunca es tarde para comenzar y el mejor momento para iniciar es ahora.

La disciplina también resulta fundamental, los aportes periódicos y constantes suelen generar mejores resultados que intentar adivinar cuál será el momento perfecto para entrar o salir del mercado. Finalmente, la paciencia es indispensable. Los mercados atraviesan ciclos de crecimiento y corrección. Quienes toman decisiones impulsivas motivadas por las emociones del corto plazo suelen interrumpir el proceso que permite al interés compuesto desplegar todo su potencial. Lo más interesante es que este mecanismo no está reservado para grandes patrimonios.

El ahorro proporciona la base. La inversión permite construir sobre ella. Por esta razón, invertir no debería entenderse únicamente como una búsqueda de rentabilidad. Detrás de cada inversión existe una meta concreta: financiar la educación de los hijos, adquirir una vivienda, construir un fondo para el retiro, alcanzar independencia financiera, desarrollar un emprendimiento o proteger el bienestar de la familia.

En definitiva, ahorrar es el primer paso hacia la estabilidad financiera. Invertir es el camino que permite transformar ese ahorro en patrimonio. Cuando se combina una estrategia adecuada con disciplina, diversificación y una visión de largo plazo, el interés compuesto puede convertirse en uno de los aliados más poderosos para alcanzar los objetivos que se quieran. Y aunque no existe una fórmula mágica para hacerse rico, la combinación de disciplina, tiempo y reinversión de rendimientos sigue siendo una de las herramientas más efectivas para transformar el esfuerzo de hoy en el patrimonio de mañana.

JUAN MARTÍN CAICEDO, EL HOMBRE DE LA INFRAESTRUCTURA



HACE UN POCO MÁS DE DOS DÉCADAS LLEGÓ A LA CÁMARA COLOMBIANA DE LA INFRAESTRUCTURA Y, BAJO SU MANDO, SE CONVIRTIÓ EN UN SECTOR PODEROSO E INFLUYENTE, MOTOR DEL DESARROLLO DEL PAÍS. TRAS SU SALIDA DE LA CCI EL PASADO MES DE FEBRERO, EL LÍDER GREMIAL HABLA DE SU GESTIÓN, DE LOS PRINCIPIOS QUE LA GUIARON Y SU LEGADO.

EN SU ÚLTIMO DISCURSO de instalación de la sesión solemne del Congreso Colombiano de Infraestructura, realizado en Cartagena en noviembre de 2025, Juan Martín Caicedo Ferrer, presidente ejecutivo de la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI), afirmó que “en tan sólo 30 años, el país superó el rezago de un siglo en materia de infraestructura”.

El inmenso significado de esa frase se podría explicar en los cambios visionarios de los gobiernos y del sector privado que se gestaron en las primeras dos décadas del siglo XXI y por el liderazgo gremial del sector de la construcción que llevó a Colombia a mejorar su infraestructura de manera exponencial.

Y en ese resultado tiene mucho que ver Caicedo Ferrer, quien estuvo al frente de la Cámara Colombiana de la Infraestructura hasta febrero pasado y quien se marchó tras





“Nuestro mejor legado radica en haber posicionado como estratégico al sector de la infraestructura, y haber demostrado que su avance impacta positivamente a la economía, al empleo y a la competitividad del aparato productivo”.

una labor de 21 años y tres meses, tiempo en el que consolidó a la CCI como uno de los gremios más importantes e influyentes del país.

Se podría afirmar que la vida laboral de Juan Martín Caicedo Ferrer se divide por partes casi iguales entre su gestión pública, en la que ocupó varios cargos de importancia a nivel local, regional y nacional, y la otra, en su vida gremial en la que, de igual manera, lideró sectores trascendentales.

Nacido en Cali en 1943, Juan Martín Caicedo se trasladó a Bogotá tras su época colegial y se graduó como abogado y economista de la Pontificia Universidad Javeriana, para luego adelantar especializaciones en las universidades europeas de Lovaina y Amberes en Bélgica.

Construyó su carrera política en el Partido Liberal y siendo muy joven empezó a ocupar cargos de relevancia. Fue Ministro de Trabajo en el gobierno de Virgilio Barco. Luego fue elegido alcalde de Bogotá por votación popular, cargo que ocupó entre 1990 y 1992. Después pasó al Legislativo donde fue senador de la República en dos períodos consecutivos entre 1994 y 2002.

Tras su carrera en lo público, Caicedo Ferrer encontró en el trabajo gremial una vocación y un liderazgo que lo llevaron a ser presidente de la Federación Nacional de Comerciantes (Fenalco), presidente de la Cámara de Comercio de Cali y presidente de Fedemunicipios. También, durante varios años, fue miembro de la Junta Directiva del Banco de la República.

A mediados de 2004, un año después de la fundación de la Cámara Colombiana de la Infraestructura en junio de 2003, Juan Martín Caicedo Ferrera fue invitado por un grupo de destacados dirigentes y empresarios para que asumiera la misión de fusionar cuatro gremios tradicionales del sector: la Asociación Colombiana de Ingenieros Constructores (ACIC), la Asociación Colombiana de Empresas de Ingeniería y Consultoría (AICO), la Asociación de Consultores de Colombia (ASCOL) y la Asociación Colombiana de Concesionarios de Infraestructura y Servicios (CONCESIA).

Aprovechando el nacimiento de las megaobras civiles del país conocidas como las 4G, la labor de Caicedo Ferrer se enfocó en fortalecer en el gremio los procesos de planeación, desarrollo y contratación de proyectos estratégicos y el impulso de las llamadas

APP (Alianzas Público Privadas), que han ejecutado la mayoría de los proyectos grandes de infraestructura del país como carreteras doble calzada, túneles, viaductos, puertos marítimos y aeropuertos.

Pero quizás uno de sus mayores logros fue poner al gremio de la infraestructura como un serio interlocutor con el Estado y con la sociedad, para buscar en conjunto el desarrollo del país.

Expertos consideran que Juan Martín Caicedo Ferrer fue pieza clave en un gremio que recuperó el tiempo perdido en materia de infraestructura. En su discurso de despedida en Cartagena, Juan Martín Caicedo enfatizó sobre la evolución del impacto de las construcciones civiles en las últimas décadas. Afirmó que, por cada peso invertido en carreteras, se generan 2,46 pesos en salarios y 4,9 pesos en impuestos y que el PIB del sector pasó de 1,2% en 2005 a 2,1% en 2019.

Y concluyó: “Hablar de infraestructura es hablar de uno de los instrumentos más poderosos que hoy tiene el país para transformar su economía y su tejido social”.

¿Usted venía del sector público, cómo llegó a la Cámara?

Hace un poco más de 20 años un grupo de visionarios encabezados, entre otros, por el exministro Luis Fernando Jaramillo Correa y los doctores Argelino Durán y J. Mario Aristizábal, decidieron fusionar, en un solo ente, la Cámara Colombiana de la Infraestructura, los gremios de la construcción, la consultoría y las concesiones, dispersos hasta aquel entonces. Para el efecto, tuvieron a bien hacerme el honor de poner en mis manos tan ambiciosa tarea, y lograr, con el paso del tiempo, el posicionamiento del sector.

¿Cuáles fueron esas tareas iniciales que se propuso?

Más allá de la integración gremial, el imperativo fue establecer un canal de interlocución eficaz con el Gobierno nacional, los cuerpos colegiados y la propia opinión pública.

¿Bajo qué valores y estrategias basó su gestión y dirección en la CCI?

Siempre tuve como principio la transparencia en la contratación y el rigor técnico y jurídico de los contratos. Esas fueron las bases y enseñanzas que guiaron el cumplimiento de los estatutos del gremio.

De otro lado, entendimos la importancia de trabajar de la mano con los sectores que utilizan la infraestructura de transporte, vale



decir los industriales, los exportadores y los propios usuarios de las vías.

Fueron más de dos décadas al frente de la CCI con muchos logros y objetivos cumplidos, ¿cuáles destaca?

Entre los logros más notables se destacan la estandarización de los documentos contractuales a través de la figura del ‘pliego-tipo’, para evitar la corrupción y promover la pluralidad de oferentes en la contratación, así como la construcción del Plan Maestro de Transporte con el liderazgo del vicepresidente Germán Vargas Lleras.

Gracias a estos esfuerzos, el país logró superar en las últimas décadas el atraso de un siglo en materia de infraestructura de transporte.

¿Cuál fue su mejor legado como líder, dirigiendo uno de los gremios más importantes del país?

Nuestro mejor legado radica en haber posicionado como estratégico al sector de la infraestructura, y haber demostrado que su

avance impacta positivamente a la economía, al empleo y a la competitividad del aparato productivo.

No sobra reiterar que hoy la CCI es un referente gremial en América Latina, dada su fortaleza técnica, y su condición de ‘gremio cúpula’ que recoge en una sola organización a los constructores, consultores, concesionarios y proveedores del sector.

¿Cómo ve el nombramiento de su sucesora, María Consuelo Araújo?

Estoy seguro de que la doctora María Consuelo mantendrá en alto el liderazgo del gremio, calificado por los observadores y los medios entre los más influyentes del país.

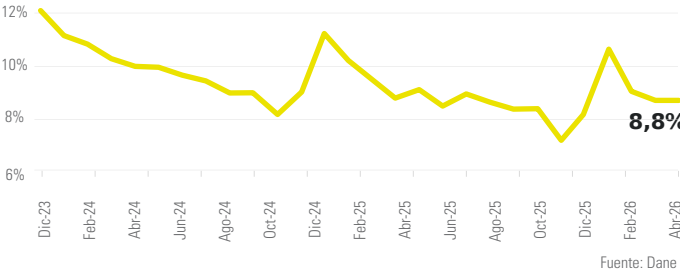
¿Qué llamado le hace al Gobierno entrante y al país en general?

El llamado que hacemos es el de que se preserve la institucionalidad del sector, reflejada en la creación de entidades con rigor técnico, como la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) y la visión de largo plazo que inspira al Plan Maestro de Transporte Intermodal.

MACROECONOMÍA

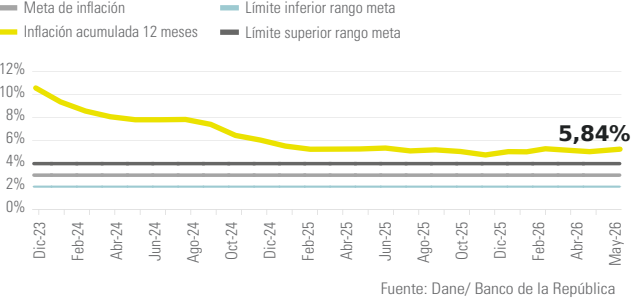
TASA DE DESEMPLEO

La Tasa de Desempleo correspondiente al total nacional para el mes de abril se situó **8,8%**, registrando un incremento de **0,02** puntos porcentuales respecto del mismo mes del año anterior.



INFLACIÓN

Se puede observar, con corte a mayo de 2026, que la inflación en los últimos 12 meses es de **5,84%** y continúa por encima del límite superior del objetivo del Banco de la República.

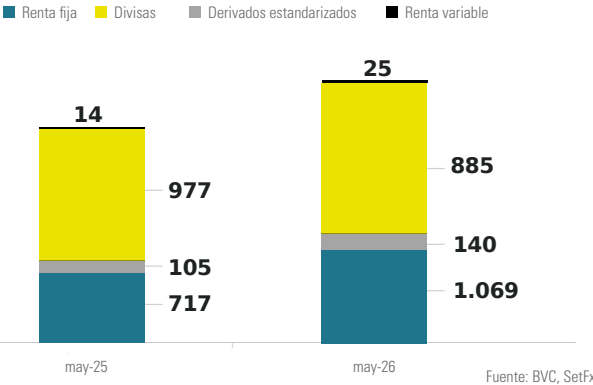


MERCADO DE CAPITALES

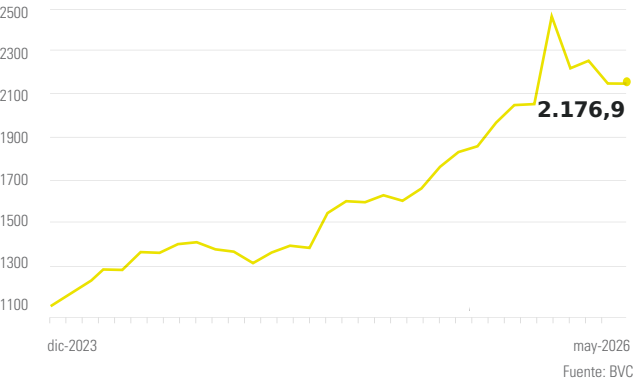
VOLÚMENES NEGOCIADOS ACUMULADOS

De acuerdo con las cifras de los sistemas de negociación del mercado* al 31 de mayo de 2026, se negociaron **\$2,12 billones**. Al revisar en detalle, la mayor parte de este monto proviene de las negociaciones de Renta Fija, con una participación de **50,41%**; le sigue Divisas, con una participación de **41,74%**; Derivados, con un **6,64%** y finalmente, Renta Variable con un **1,22%**.

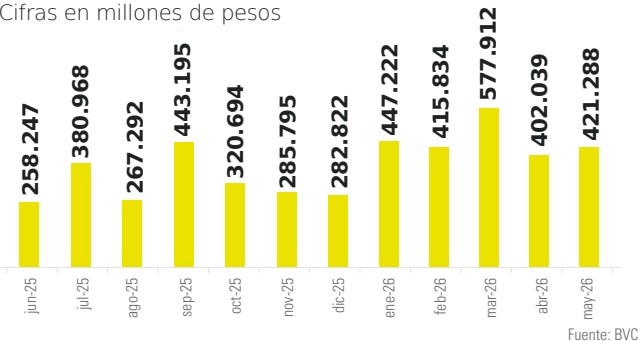
*BVC y Setfx (Cifras en billones de pesos)



ÍNDICE COLCAP

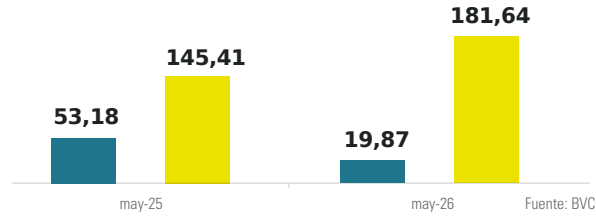


EVOLUCIÓN MGC 2025-2026



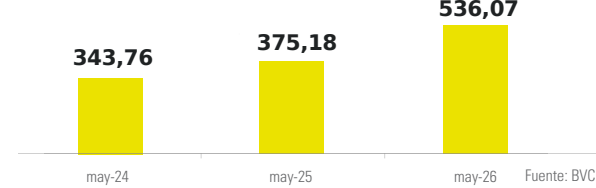
VOLUMEN NEGOCIADO TES

■ TES UVR ■ Títulos TES
Cifras en billones de pesos



CAPITALIZACIÓN BURSÁTIL

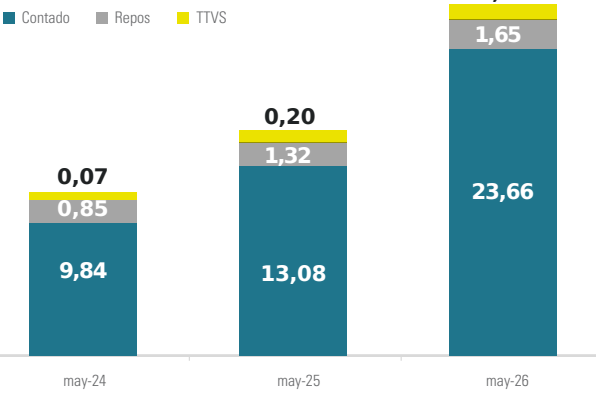
Cifras en billones de pesos



VOLÚMENES NEGOCIADOS DE RENTA VARIABLE

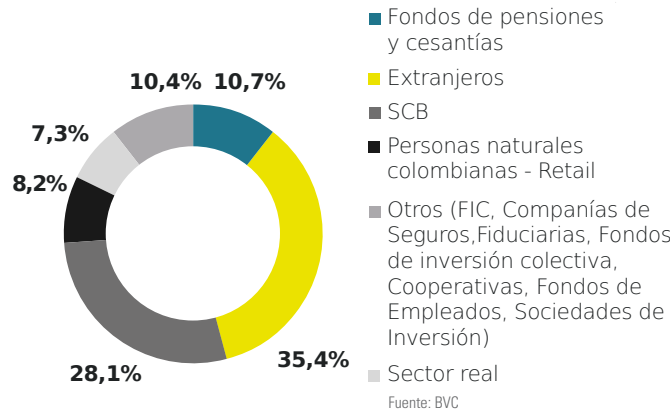
A 31 de mayo de 2026, se han negociado **5,1 billones de pesos** en el mercado accionario (operaciones de contado, repos y TTVs). Las operaciones de Contado tienen la mayor participación con un **91,5%**.

Cifras en billones de pesos



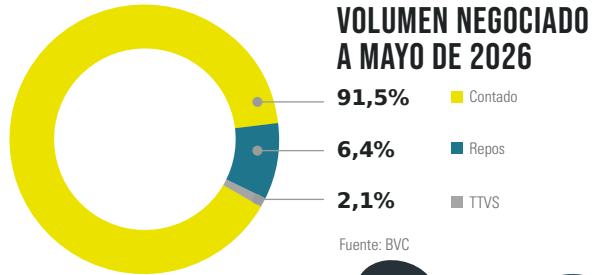
INVERSIONISTAS EN RENTA VARIABLE

Operaciones de contado



PARTICIPACIÓN EN VOLUMEN NEGOCIADO A MAYO DE 2026

■ Contado ■ Repos ■ TTVs



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



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/



PROGRESION SOCIEDAD
COMISIONISTA DE BOLSA S.A.

Bogotá: Carrera 7 # 71-21. Torre A.
Piso 11. Edificio Avenida Chile
Medellín: Calle 7 sur # 42-70. Torre 2.
Oficina 218. Edificio Forum
Cali: Calle 22 N # 6 AN-24. Oficina 204.
Edificio Santa Mónica Central
Cartagena: Unidad Inmobiliaria Mamonal Km. 6
TELÉFONO: (+57) 300 912 2121
CORREO: servicioalcliente@progresion.com.co
WEB: www.progresion.com.co



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



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



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/



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



CREDICORP CAPITAL COLOMBIA S.A.

NUEVA DIRECCIÓN
Transversal 23 # 94A-01, Bogotá
TELÉFONO
601 339 4400
CORREO
servicioalcliente@credicorpcapital.com
WEB
www.credicorpcapital.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



ITAÚ COMISIONISTA DE BOLSA

DIRECCIÓN
Carrera 7 # 99 - 53 Torre 2, Piso 6 Bogotá
TELÉFONO
601 581 8181
FAX
601 339 4541
WEB
https://voyconitau.co/personas/beneficios-itauplatafornadeinversiones
www.itaui.co



CASA DE BOLSA S.A.

DIRECCIÓN
Carrera 13 No. 26-45, Oficina 502,
Edificio Corficolombiana, Bogotá
TELÉFONO
601 606 2100
WEB
www.casadebolsa.com.co



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/

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

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

CURSOS DE IA PARA MANEJAR INVERSIONES

EN EL MERCADO DE CAPITALES, LA INTELIGENCIA ARTIFICIAL DEJÓ DE SER UNA HERRAMIENTA LIMITADA A LA AUTOMATIZACIÓN: YA PERMITE PROCESAR INFORMACIÓN, RECONOCER PATRONES, ESTIMAR RIESGOS, DISEÑAR PORTAFOLIOS Y RESPALDAR DECISIONES DE INVERSIÓN. LA OFERTA ACADÉMICA, SIN EMBARGO, ES DESIGUAL. ALGUNOS PROGRAMAS SE ENFOCAN EN APLICACIONES GENERATIVAS, MIENTRAS OTROS EXIGEN PROGRAMACIÓN, ESTADÍSTICA Y CONOCIMIENTOS CUANTITATIVOS. CRITERIO INVERSIONISTA SELECCIONÓ CINCO ALTERNATIVAS VIRTUALES SEGÚN EL CARGO, LA EXPERIENCIA TÉCNICA Y EL NIVEL DE PROFUNDIDAD BUSCADO. LA CLAVE ESTÁ EN APRENDER LAS HERRAMIENTAS MIENTRAS SE ENTRENAN PARA RESOLVER NECESIDADES REALES DEL NEGOCIO.



IA Aplicada Gratuito.

Es una puerta de entrada gratuita para quienes desean comprender la inteligencia artificial antes de invertir en una formación especializada. Dura 48 horas, es virtual, asincrónica y entrega certificación de la Dirección de Gobierno Digital del Mintic. El programa no exige conocimientos de programación. Explica qué problemas puede resolver la IA, cómo se estructura un proyecto, qué decisiones demanda su implementación y cuáles son sus riesgos. No busca formar desarrolladores ni profundiza en Python, aprendizaje automático o agentes avanzados; su valor está en ofrecer una base conceptual y estratégica para identificar oportunidades de uso en el trabajo.



Modelaje Financiero con ChatGPT y Excel Precio \$2.624.000

Para quienes buscan incorporar la IA sin abandonar las herramientas habituales del análisis financiero, la Universidad de los Andes ofrece una alternativa práctica. Este curso virtual, de 30 horas, combina valoración, finanzas corporativas y análisis bajo incertidumbre. Incluye proyecciones de flujo de caja, VPN, TIR, WACC, CAPM, valor en riesgo, simulaciones de Montecarlo y árboles binomiales. ChatGPT se utiliza para apoyar supuestos, crear macros y automatizar procesos en Excel sin requerir programación previa. Es una opción útil para analistas que quieren ganar eficiencia sin cambiar por completo su entorno de trabajo.



Machine Learning Specialization Entre US\$239 y US\$299.

Quienes quieran entender la inteligencia artificial, y no limitarse al uso de asistentes generativos, pueden comenzar con la Machine Learning Specialization, creada por DeepLearning.AI y Stanford Online. Dirigida por Andrew Ng, reúne tres cursos para completar en dos meses. Parte de regresión y clasificación y avanza hacia redes neuronales, árboles de decisión, aprendizaje no supervisado, recomendadores y reinforcement learning. También introduce Python, NumPy, scikit-learn y TensorFlow, útiles para proyectos financieros. Su fortaleza está en explicar los fundamentos de forma gradual y práctica, aunque exige disposición para programar.



Data Science for Investment Professionals Entre US\$890 y US\$1.599.

El Data Science for Investment Professionals Certificate, del CFA Institute, es la alternativa más alineada con analistas, traders y administradores de portafolio. Combina estadística, visualización de datos, Python, R, aprendizaje automático y procesamiento de lenguaje natural mediante casos vinculados con la inversión. Está compuesto por cinco cursos, suma cerca de cien horas y debe completarse en un plazo máximo de doce meses. Su valor es no enseñar ciencia de datos de forma aislada: prepara al participante para evaluar modelos, interpretar resultados, reconocer limitaciones y comunicar sus alcances dentro de una organización financiera.



Investment and Machine Learning Entre US\$239 y US\$399

La especialización Investment Management with Python and Machine Learning, de EDHEC Business School, conecta teoría financiera, programación y ciencia de datos. Sus cuatro cursos enseñan a usar Python para estimar riesgo y retorno, construir portafolios y aplicar aprendizaje supervisado y no supervisado. Aborda modelos de factores, cambios de régimen, minería de texto e información alternativa para apoyar decisiones de inversión. Aunque se dirige a principiantes y no exige experiencia previa, requiere constancia para desarrollar habilidades financieras y de programación. Puede completarse en dos meses, con dedicación de diez horas semanales.

LAS CLAVES DE LA ECONOMÍA MUNDIAL PARA EL SEGUNDO SEMESTRE



JOSÉ IGNACIO
LÓPEZ
Presidente
ANIF

CADA JUNIO, LOS GRANDES BANCOS DE INVERSIÓN publican sus perspectivas de mitad de año. Son ejercicios de síntesis que vale la pena leer, no tanto por sus cifras puntuales, sino por el mapa conceptual que ofrecen sobre cómo los mercados procesan los principales choques económicos, políticos y sociales.

Varios de esos análisis coinciden en tres factores que definirán el rumbo de la economía mundial durante el segundo semestre. El primero es la tensión entre el choque energético derivado del conflicto en Medio Oriente y un crecimiento que ha resultado sorprendentemente resiliente. El segundo es el superciclo de inversión en inteligencia artificial (IA), que lejos de desacelerarse continúa ganando fuerza. El tercero es la fragmentación geopolítica, que ya no parece un fenómeno coyuntural sino una característica estructural del entorno global.

Durante la primera mitad del año, la economía mundial creció cerca del 2,4%, impulsada por un consumidor que sigue gastando, aunque a costa de una menor tasa de ahorro. A ello se suma una ola de inversión en IA que no muestra señales de moderación. Las cinco grandes compañías que dominan la infraestructura global de computación y almacenamiento de datos proyectan invertir cerca de 730 mil millones de dólares en 2026, el doble de hace apenas dos años.

Sin embargo, esta resiliencia también tiene un costo. La inflación subyacente permanece cerca del 3%, lo que ha llevado a los bancos centrales a adoptar un tono más restrictivo. Los inversionistas han comenzado a incorporar la posibilidad de que las tasas de la Reserva Federal se mantengan más altas por más tiempo. Ese es el delicado equilibrio actual de los mercados: una economía más resiliente, pero con riesgos de tasas de interés más

altas. Muchos analistas esperan que los bonos del Tesoro de Estados Unidos a diez años cierren el año cerca de 4,7%.

En los mercados emergentes, las perspectivas son mixtas: algunos países se benefician de su integración a las nuevas cadenas tecnológicas, mientras otros enfrentan mayores presiones cambiarias y financieras. Para América Latina, el panorama tampoco es uniforme. Varios analistas mantienen una visión favorable sobre algunos activos de la región, pero advierten que persisten riesgos importantes. En el caso de Colombia, las preocupaciones se concentran en el deterioro de las cuentas fiscales y el aumento del riesgo soberano, aunque algunos inversionistas observan con moderado optimismo la posibilidad de un cambio en la orientación de la política económica tras las elecciones.

Lo que más sorprende de estas revisiones de mitad de año, no son las proyecciones coyunturales, sino una visión más estructural de cambio. El mundo atraviesa un profundo reordenamiento de las cadenas globales de suministro, en el que la seguridad, la resiliencia y las consideraciones geopolíticas están desplazando gradualmente al costo como principal criterio de decisión económica.

Para economías emergentes como Colombia, la principal lección es que el entorno internacional será menos favorable que el de las últimas dos décadas. Las tasas de interés permanecerán elevadas, la volatilidad geopolítica seguirá presente y la competencia por atraer inversión será más intensa. En ese contexto, fortalecer las finanzas públicas, preservar la credibilidad institucional y recuperar la confianza de los inversionistas son condiciones indispensables para navegar con éxito un mundo más tecnológico, más fragmentado y cada vez más exigente.

Sin enredos

transforma hoy tu forma de **invertir**.

Abre tu **Accicuenta** a través de nuestro **Portal Clientes**

ingresando a www.accivalores.com



Elige la **Accicuenta** que mejor se adapte a tus metas

Accicuenta
Tu cuenta para invertir
CONSERVADOR

Protege tu capital a largo plazo con seguridad y estabilidad.

Accicuenta
Tu cuenta para invertir
MODERADO

Rentabilidad sobresaliente a largo plazo.

*Aplican TyC.

Accicuenta
Tu cuenta para invertir
MAYOR RIESGO

Accede a mercados internacionales con exposición USD y diversificación global.



100% digital
Invierte desde donde estés.



Estrategias
para cada perfil de inversionista.



Diversificación
que optimiza tu portafolio.

Escanea el QR y conoce el paso a paso del registro



AV **Acciones & Valores**
Desde 1959

es para **todos**



Línea Nacional
01 8000 111 700



Bogotá
(601) 514 3343



WhatsApp
+57 311 218 22 55

[@accivaloresa](https://www.accivalores.com)

[/accionesyvalores](https://www.facebook.com/accionesyvalores)

[/accionesyvaloresa](https://www.youtube.com/accionesyvaloresa)

[/company/acciones-y-valores-s-a/](https://www.linkedin.com/company/acciones-y-valores-s-a/)

servicioalcliente@accivalores.com

CONGRESO REGIONAL

MERCADO DE CAPITALES

nuam • Asobolsa

UNA CONFERENCIA IMPERDIBLE. UN CONGRESO IMPRESCINDIBLE.

TODA GRAN JUGADA TIENE ALGO EN COMÚN: **CRITERIO**

¿América Latina como un epicentro de la geopolítica global?



9:30 AM - 10:15 AM



JUEVES | 10 | SEPTIEMBRE
DE 2026

Ricardo Hausmann

DIRECTOR Y FUNDADOR DEL
GROWTH LAB DE HARVARD

Vive esta y muchas otras experiencias académicas y de networking junto a los principales referentes que están marcando el rumbo del mercado de capitales en la región.

CARTAGENA DE INDIAS

9, 10 y 11 de septiembre de 2026

Inscríbete en:

www.congresoasobolsanuam.com

