Crédito para el agro

La cartera de crédito del Banco Agrario superó los $ 25 billones repartida en 1,3 millones de clientes. Pequeños productores rurales tienen $ 11,1 billones.

Apoyo a la educación

AV Villas se convirtió en el único patrocinador de los Juegos Intercolegiados 2026 en Popayán con la donación de más de 2.000 uniformes deportivos.

Economía

Mercados, entre la euforia electoral y las dudas sobre el urgente ajuste fiscal

Analistas creen que el verdadero examen se iniciará luego del 21 de junio, cuando el próximo gobierno deba demostrar cómo encarar el déficit fiscal, la deuda pública y el futuro de sectores estratégicos.

CARLOS ARTURO GARCÍA M. | CarlosGarcia M66 | artgar@eltiempo.com

CUENTAS CLARAS

MAURICIO GALINDO
Editor de Economía
@galmau

EL NEGOCIO QUE MOVIÓ LA INVERSIÓN EXTRANJERA

La inversión extranjera directa arrancó el año con aumento. Tuvo un crecimiento de 34 % en el primer trimestre, según datos de la balanza de pagos del Banco de la República. El principal impulso llegó de transportes, almacenamiento y comunicaciones, que explica el 69 % del aumento total de la inversión. En ese sector, el 27 de enero llegaron a EPM US$ 571 millones por la venta de la parte que tenía en Tigo Une.

COMERCIO MUNDIAL A PRUEBA DE MISILES

Pese a la guerra en Medio Oriente, que es una traba para el flujo de bienes en un sector clave del tránsito mundial, el comercio global se ha mantenido. El índice de la OMC fue en abril 101,7. Más de 100 significa estar por encima de la tendencia. Bajo la tendencia estuvieron materias primas y productos automotores. Arriba, se destacó el volumen de contenedores embarcados y los componentes electrónicos.

EL PODER DORMIDO DE LOS ABSTENCIONISTAS

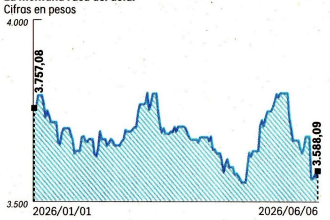
Seguramente se ha dicho muchas veces, pero no sobra volver a hacerlo y con cifras actualizadas: los abstencionistas podrían elegir los presidentes de Colombia. Hace una semana, quienes se abstuvieron fueron 7 millones de personas más que quienes votaron por el candidato ganador. Solo esa diferencia es casi el doble de todos los votos depositados en favor de todos los candidatos que no van a segunda vuelta.

MANUAL PARA SALIR DE EXCESOS

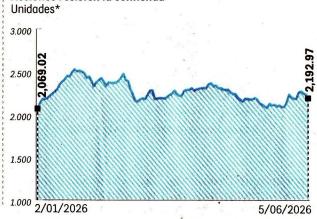
Según datos del año pasado, el 54 % del exceso mundial de acero lo produce China, de acuerdo con la Ocde. La crisis inmobiliaria de ese país los ha llevado a inundar así de acero al resto del mundo. Logran competir gracias a subsidios que son 15 veces más que el promedio mundial. Y si le cierran la puerta al producto chino, llega a través de países del sudeste asiático, camuflando su origen.

COMPORTAMIENTO DE LOS MERCADOS EN MEDIO DEL PROCESO ELECTORAL

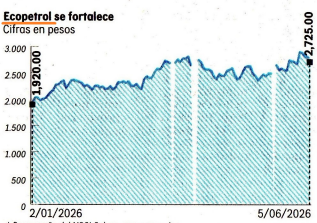
La montaña rusa del dólar
Cifras en pesos



Acciones resisten la contienda
Unidades*



Ecopetrol se fortalece
Cifras en pesos



** Desempeño del MSCI Colcap, que agrupa las 23 acciones más líquidas del mercado bursátil colombiano.*

Fuentes: Banco de la República, Bolsa de Valores de Colombia (BVC).

Desde el momento en que se conocieron los resultados de la primera vuelta presidencial, el dólar cayó cerca de 90 pesos, las acciones colombianas recuperaron terreno, la deuda pública registró una fuerte valorización y el riesgo país descendió con rapidez.

El mensaje detrás de esos movimientos, según los analistas, lleva a pensar que los inversionistas están aumentando sus apuestas a que el próximo gobierno impulsará una corrección de los desequilibrios fiscales, fortalecerá la inversión privada y dará un giro a algunas las políticas económicas que han marcado los últimos años.

Pero detrás de ese optimismo también hay advertencias. Analistas coinciden en que el entusiasmo de los mercados descansa sobre expectativas que aún deben ser una realidad.

La segunda vuelta presidencial, la capacidad del próximo gobierno para corregir el deterioro de las finanzas públicas y las decisiones que adopte frente a sectores estratégicos como el energético serán determinantes para saber si la confianza que hoy muestran los inversionistas logra consolidarse o se desinflará.

Las cifras reflejan con claridad ese cambio de percepción. El dólar inició la semana posterior a la primera vuelta con una tasa representativa del mercado (TRM) de 3.678,15 pesos y hoy se sitúa en 3.588,09 pesos. A su vez, el índice MSCI Colcap, principal referencia bursátil del país, pasó de 2.176,9 a 2.192,2 puntos.

Para Camilo Pérez, gerente de Investigaciones Económicas del Banco de Bogotá, la explicación está en que los mercados comenzaron a descontar con mayor fuerza un escenario de cambio político. Según explica, antes de las elecciones los mercados de predicción otorgaban cerca de 60 por ciento de probabilidad a una victoria de Abelardo de la Espriella, porcentaje que después de la primera vuelta se acercó a 80 por ciento.

"La reacción de mercados lo que hace es seguir descontando un desenlace de cambio de gobierno", señala Pérez, y considera que ese cambio en las expectativas provocó una rápida reducción de la percepción de riesgo sobre Colombia, reflejada en la caída desde los 220 puntos básicos a alrededor de 180 puntos.

Juan David Ballén, director de Estudios Económicos y de Mercado de Aval Asset Management, coincide en ello. Señala que los mercados han reaccionado de forma positiva porque perciben mayor probabilidad de un gobierno más favorable para la actividad económica, la inversión privada y la estabilidad institucional.

Pero quizá quien mejor resume lo ocurrido es Felipe Campos, gerente de Inversión y Estrategia de Grupo Alianza. Para él, la reacción más contundente no ocurrió en el dólar ni en las acciones, sino en la deuda pública colombiana.

Campos señala que los TES –los títulos de deuda emitidos por el Gobierno– venían reflejando una fuerte incertidumbre relacionada con el manejo fiscal de los últimos años. Por eso, tras la primera vuelta, la valorización más significativa se produjo en esos activos, donde los inversionistas perciben de manera más directa los efectos de un cambio en la política económica.

"La reacción fue positiva, por supuesto, con esta idea de un gobierno más amigable hacia el mercado, con más importancia a la estabilidad macroeconómica y a la inversión", comentó.

La coincidencia entre los analistas es llamativa porque, aunque cada uno observa variables distintas, todos convergen en que el principal tema que hoy preocupa a los inversionistas no es el crecimiento económico ni la inflación, sino las finanzas públicas.

Luis Fernando Mejía, presidente de Lumen Economic Intelligence, cree que la reacción de los mercados depende menos del resultado electoral puntual y más de la percepción sobre la política económica que adopte el próximo gobierno.

"El principal foco de atención está en el frente fiscal. Los inversionistas estarán observando qué tan comprometidos están los candidatos con la corrección del déficit, la estabilización de la deuda pública y la recuperación de la credibilidad institucional en materia fiscal", insiste.

Andrés Langebaek, exvicepresidente de Anif, considera que parte de ese optimismo está asociado a algunas propuestas económicas que han sido bien recibidas por los inversionistas. Entre estas menciona el fortalecimiento de la producción petrolera y la intención de enfrentar con mayor decisión el deterioro fiscal.

Según explica, la propuesta de aumentar la producción de petróleo tiene implicaciones que van mucho más allá del sector energético, pues impacta los ingresos por exportaciones, los dividendos de Ecopetrol y los recursos tributarios que recibe el Estado.

No obstante, también advierte que persisten interrogantes sobre la forma en que se ejecutaría el ajuste fiscal. Medidas como una reducción de impuestos a las empresas podrían ser positivas para el crecimiento económico en el mediano plazo, pero al mismo tiempo generar presiones sobre las cuentas públicas en el corto plazo.

Esa discusión ayuda a entender por qué Ecopetrol se ha convertido en uno de los principales termómetros de las expectativas del mercado.

Muestra de los anteriores lo condensa BTG Pactual en su reciente informe sobre la petrolera 'Mega: Make Ecopetrol Great Again' ('Hagamos que Ecopetrol vuelva a ser grande'). En el documento, la firma identifica 10 oportunidades potenciales para aumentar el valor de la compañía en un escenario de administración más favorable al mercado.

Entre estas aparecen mejoras en eficiencia operativa, mayor disciplina en las inversiones, cambios tributarios para el sector petrolero, impulso a los hidrocarburos no convencionales, correcciones al Fondo de Estabilización de Precios de los Combustibles (FEPC) y eventuales operaciones relacionadas con activos estratégicos como ISA y Cenit.

La importancia de Ecopetrol dentro de esta discusión es evidente. No solo se trata de la empresa más grande del país, sino también de una de las principales fuentes de ingresos fiscales mediante dividendos, regalías e impuestos.

Entorno internacional

Pero los mercados no solo están observando a Colombia. El entorno internacional también juega un papel importante en las perspectivas para los próximos meses.

Tanto los análisis de Littio como los de Acciones & Valores advierten que el dólar sigue respaldado por factores externos como las elevadas tasas de interés en Estados Unidos, la incertidumbre geopolítica asociada al estrecho de Ormuz y la expectativa de que la Reserva Federal mantenga una postura monetaria restrictiva durante más tiempo.

Por eso, algunos analistas consideran que parte de la recuperación reciente de los activos colombianos también dependerá de factores que escapan al control del próximo presidente.

De hecho, Campos advierte que una vez se conozca el resultado definitivo de la segunda vuelta comenzará una nueva etapa para los mercados. El foco dejará de estar en las probabilidades electorales y se trasladará hacia la viabilidad real de las propuestas económicas del nuevo gobierno.

Los inversionistas querrán saber cómo se financiarán las promesas de campaña, qué tan viable será el ajuste fiscal, cuáles serán las decisiones en materia energética y qué medidas se adoptarán para recuperar la confianza institucional.

Esa misma cautela aparece en los análisis de Fitch Ratings, que si bien reconocen la importancia del proceso electoral, mantienen la atención sobre los desafíos estructurales que enfrenta el país. La sostenibilidad fiscal, la evolución de la deuda pública, la capacidad de construir consensos políticos y la ejecución efectiva de las reformas seguirán siendo variables determinantes para la percepción de riesgo de Colombia.

martillo popular

SUBASTAS VIRTUALES JUNIO 2026
www.elmartillo.com.co

COLPENSIONES - 10 JUNIO CON CIERRE 10:30 AM. OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 09 DE JUNIO 2026: Cuotas Partes de Inmuebles, ubicadas en Bogotá, Barranquilla, Bucaramanga, Candelaria - Valle del Cauca y Santa fe – Ant correspondientes a casas, garajes, consultorio, lotes de terreno, locales comerciales y parcela; con participaciones del:15,94%, 1,938%, 0,003%, 7,88%, 5,29%, 8,17%, 86,14%, 27,12%, 100%, 19,6%, 6,74% y 53,94%.

Participación del 100% **LOTES DE TERRENO:** Ubicados en el corregimiento de Buchitolo candelaria - Valle del Cauca, áreas de 105m2; participación del 53.94% **PARCELA:** Vereda la Guamalana Santa Fe de Ant área 931.80 m2 y un lote en el cementerio la inmaculada en Bogotá. Participación del 86,14% **OFICINA 503:** Ed centro comercial rosedal calle 34 No 18 – 64 en Bucaramanga – Santander con un área de 51.8 m2.

SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES SAE S.A.S - 17 DE JUNIO CON CIERRE 10:30 AM. RECIBIMOS OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 16 DE JUNIO 2026: **CAMIONETAS:** BMW X5/17, Kia New Sportage/16, Toyota Hilux/06. **AUTOMOVILES:** Chevrolet Joy/23, Chevrolet Spark/13-17-18-19, Sail/17, Nissan March/15, Suzuki Hatchback/19, Kia Picanto/21. **CAMPEROS:** Renault Duster Dynamique/15, Hyundai Santafe GL/07. **TRACTOCAMION:** Kenworth W900/85 CAMION: Chevrolet FVR/21. **MOTOS:** Akt AK150/15, AK110/18, AK162CRI4/23, Victory Switch 150/21, Iymco rocket 125/16, Twist/18, Yamaha YW125XFI/18, SZ150RI/16, YW125X/14, Pulsar 200 Ns Pro/17, bajaj discover 150 SI/17, Suzuki UR110/20. **SEMIREMOLQUE:** Tyr Dakota Tnd-15211/19.

RESIDUOS DE APARATOS ELECTRICOS Y ELECTRONICOS – RAEE 18 DE JUNIO - GESTORES AMBIENTALES. PREINSCRIPCIÓN: hasta el 09 de junio/2026 antes de las 3:00 pm, a elmartillo@bancopopular.com.co, adjuntando la documentación requerida. Apertura de la subasta 17/junio a las 12:00 m y cierre 18/junio a las 10:30 am.

SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES SAE S.A.S - 19 JUNIO CON CIERRE 10:30 AM. OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00M DEL 17 DE JUNIO 2026: **AERONAVES:** Marca CESSNA CRUSADER T303/83, IBIS MAGIC XP bimotor/04 y Maqueta de Aeronave, Marca CESSNA CU20605095/79.

SOCIEDAD DE ACTIVOS ESPECIALES SAE S.A.S - 24 JUNIO CON CIERRE 10:30 AM. OFERTAS A PARTIR DE LAS 12:00 M DEL 23 DE JUNIO 2026: **CASAS:** Ubicadas en Gualadajara – Buga con 209 m2, otra ubicada en Pasto – Nariño con 72 m2. **CASA LOTE:** Ubicado en Espinal – Tolima con 90m2, **LOCAL COMERCIAL:** Ubicado en Edif Doña Celina Primera - Local comercial 2C9115 Samana Caldas con 20.50 m2. **BODEGA:** Ubicada en Turbaco – Bolivar con 512.05 m2.

Nuestras únicas líneas de contacto son:
Bogotá: 3153552560, 3153764076, 3155551310.
Medellín: 3164656957 **Barranquilla:** 3168300964.
Soporte: 3168802570, 3174254284, 3185383953, 3173126397 3153573708
E-mail: elmartillo@bancopopular.com.co

El Martillo del Banco Popular no utiliza intermediarios.

banco popular | AGAL