



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

EDICIÓN 517

ISSN 2346-0318

Abril 21 de 2025

El apagón financiero de la infraestructura: alertas sobre el deterioro del esquema de APP en Colombia

El sector de infraestructura en Colombia atraviesa una crisis financiera profunda que amenaza la sostenibilidad del modelo de Asociaciones Público-Privadas (APP), pieza clave del desarrollo de infraestructura desde hace más de una década. Este “apagón financiero” es el resultado de la acumulación de deuda imprevista que presiona al Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (FCEE), la incertidumbre regulatoria sobre las vigencias futuras (VF), y los aplazamientos presupuestales que afectan directamente la liquidez del sector transporte.

El modelo de VF, establecido en 2003 y robustecido con la Ley 1508 de

2012, ha permitido comprometer recursos del Estado para proyectos de largo plazo, facilitando así la inversión privada. Sin embargo, su efectividad se ve comprometida por decisiones como el congelamiento de tarifas de peaje en 2023 mediante el Decreto 050, que alteró los ingresos esperados de concesionarios. Esto ha resultado en una deuda creciente para el estado obligando al FCEE a asumir costos imprevistos. Como consecuencia en los últimos dos años se ha registrado una reducción significativa en los aportes acumulados del fondo (Gráfico 1).

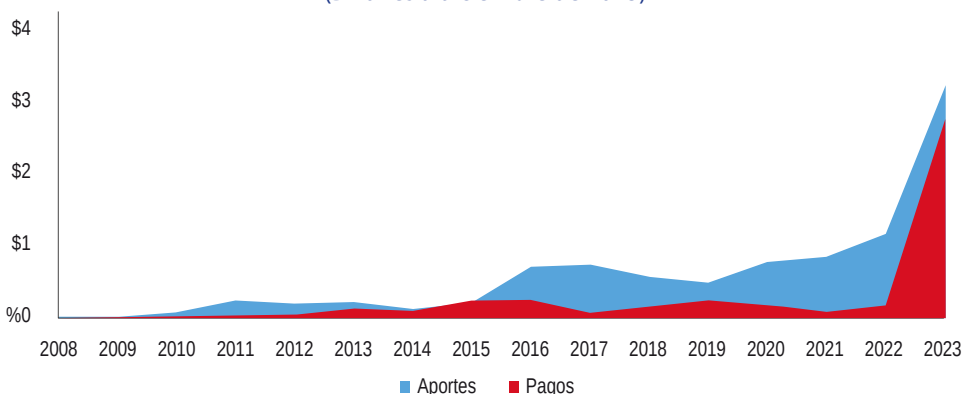
Adicionalmente, la incertidumbre sobre la ejecución del Presupuesto

General de la Nación (PGN) ha paralizado proyectos claves. En 2024 y 2025 se han decretado recortes por \$28,4 billones y aplazamientos por \$12 billones, afectando especialmente al sector transporte. Las VF para el INVÍAS y la ANI representan más del 50% de su presupuesto total, lo cual agrava la situación ante atrasos o renegociaciones de flujos financieros.

Esta fragilidad del sistema se empieza a ver en la acumulación preocupante de vigencias expiradas. Para el Invías, el monto asciende a más de \$1 billón, afectando a 57 proyectos de interés nacional. Esta situación compromete el flujo de caja de las empresas contratistas y eleva el riesgo de una parálisis operativa, agravando la desconfianza entre el sector público y el privado.

Más allá de las tensiones presupuestales y contractuales, lo que realmente está en juego es la capacidad del país para responder a sus necesidades de infraestructura en el mediano y largo plazo. Los mecanismos creados en décadas pasadas, como el esquema APP o el FCEE, han demostrado su valor, pero también sus límites frente a los riesgos no anticipados. En este contexto, ningún rediseño institucional podrá ser efectivo si no se reconstruye un principio básico: la confianza.

Gráfico 1. Aportes y pagos FCEE
(Billones a diciembre de 2023)



Fuente: cálculos MHCP con base en información reportada por la Fiduprevisor S.A.

Equipo de Investigaciones de ANIF

JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Presidente de ANIF
LUZ MAGDALENA SALAS
Vicepresidente de ANIF

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios macroeconómicos
Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores
Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Carolina Gutiérrez A.

María Paula Campos G.
Thomas Martínez R.
Daniel Aguilar F.

Luis Felipe González R.
Nicole Torres L.
Jorge Andrés Moya A.



Banco de Occidente

Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Abril 21 de 2025

Cae el precio del petróleo: ¿Qué implica para Colombia?

En abril, la OPEP+ sorprendió al mercado con un aumento de su producción de petróleo, al anunciar la introducción de 411.000 barriles adicionales diarios a partir de mayo. Este ajuste triplicó la proyección inicial de 138.000 barriles, y se hizo un día después de que el presidente Donald Trump aplicara aranceles recíprocos a 185 países, incluidos Colombia, como parte de su política proteccionista. La OPEP+, justificó esta medida al señalar que el mercado estaba en una condición saludable y con buenas perspectivas económicas.

Este aumento en la producción provocó una caída inmediata de los precios del petróleo, con una disminución del 6,5% en los futuros del petróleo Brent y del 7,4% en la referencia WTI. Además, Goldman Sachs ajustó sus proyecciones, anticipando un precio de US\$62 para el Brent en un escenario suave, pero con la posibilidad de que los precios caigan aún más, incluso por debajo de los US\$40 si persisten los desequilibrios entre oferta y demanda (Gráfico 1).

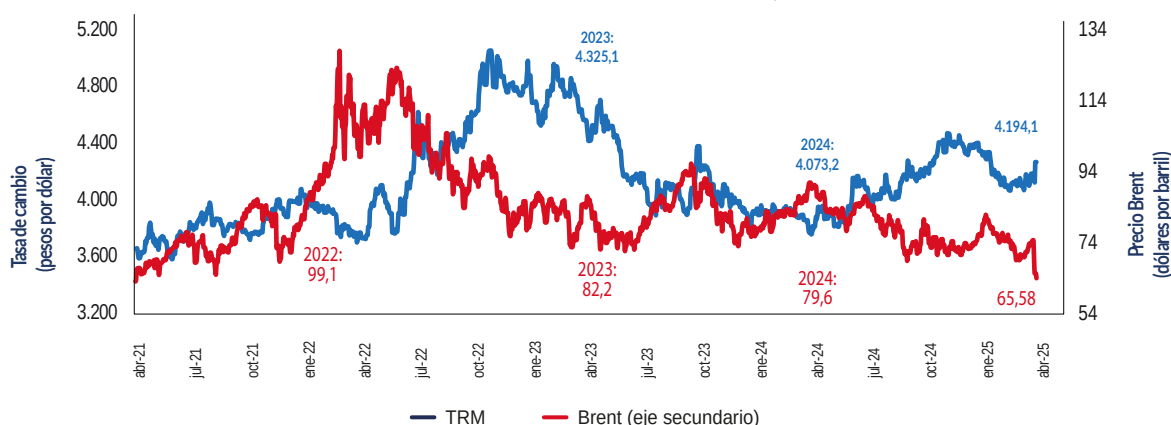
Para Colombia, esta situación presenta desafíos económicos. El petróleo es uno de los productos más importantes

de sus exportaciones, representando el 30,3% de las ventas externas en 2024. Por lo tanto, la caída en los precios de este recurso impacta directamente los ingresos fiscales, deteriora la balanza de pagos y presiona a la moneda colombiana, lo que se traduce en una depreciación del peso frente al dólar.

En cuanto a las presiones fiscales, la caída en los precios del petróleo podría profundizar la ya difícil situación fiscal del país. La dependencia de los ingresos provenientes de la exportación de crudo hace que el Gobierno colombiano se vea particularmente afectado por fluctuaciones en los precios internacionales. Con un precio más bajo del petróleo, se espera una disminución en la recaudación de impuestos relacionados con el sector petrolero, lo que agrava el déficit fiscal. Además, la depreciación del peso frente al dólar podría encarecer los pagos de la deuda en moneda extranjera, exacerbando aún más el desafío fiscal.

Este panorama plantea un riesgo de mayor incertidumbre fiscal en un contexto donde ya existen dificultades en la gestión del gasto público, lo que podría afectar la capacidad del Gobierno para ejecutar políticas económicas efectivas. En este escenario, el Gobierno colombiano se enfrenta a la difícil tarea de balancear las finanzas públicas sin comprometer el crecimiento económico ni aumentar la vulnerabilidad de la población frente a posibles ajustes fiscales.

Gráfico 1. Evolución de los precios del petróleo Brent y la tasa de cambio



Fuente: elaboración ANIF con base en Banco de la República e Investing.



Banco de Occidente
Del lado de los que hacen.



Centro de
Estudios
Económicos

Abril 21 de 2025

Indicadores

	\$MM ⁽¹⁾		CAMBIO PORCENTUAL ANUAL			
	4 abril 2025	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás	
1. Medios de pago (M1)	201.617	15,4	12,4	12,2	0,8	
2. Base monetaria (B)	165.266	10,8	14,9	15,0	5,6	
3. Efectivo	131.286	21,2	19,7	20,9	2,2	
4. Cuentas corrientes	70.331	5,9	0,4	-1,4	-1,4	
5. Cuasidineros	651.849	9,4	7,4	7,4	9,7	
6. Total ahorro bancos comerciales	319.831	8,8	7,5	9,8	8,1	
7. CDT	332.017	10,0	7,3	5,1	11,3	
8. Bonos	20.674	-26,1	-23,7	-22,9	-11,7	
9. M3	899.851	9,7	7,5	7,0	6,8	
10. Cartera total	650.095	4,0	3,5	2,8	1,5	
11. Cartera moneda legal	633.574	3,7	3,3	2,3	2,7	
12. Cartera moneda extranjera	16.521	16,0	11,8	20,9	-32,8	
13. TES ⁽²⁾	11/25Apr 598.931	16,1	15,0	10,6	12,7	
14. I.P.C.	Mar	5,09	5,28	5,20	7,36	
15. I.P.C. sin alimentos	Mar	5,19	5,44	5,65	8,76	
16. I.P.C. de alimentos	Mar	4,67	3,52	3,31	0,75	
17. TRM (\$/US\$)	21Abr 4.306,54	9,38	7,74	10,93	-13,20	
VALORES ABSOLUTOS						
18. Reservas internacionales* (US\$M ⁽³⁾)		64.176	63.555	62.493	59.88	
19. Unidad de Valor Real (UVR)	21Abr	\$387,3	\$383,4	\$377,6	\$368,0	
20. DTF efectiva anual	21/27abr	9,40	9,24	9,21	10,55	
21. Tasa interbancaria efectiva	16Abr	9,50	9,50	9,50	12,25	

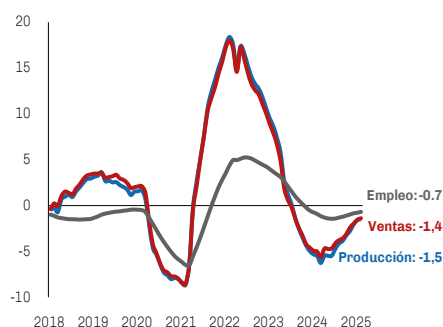
⁽¹⁾ Miles de millones de pesos. ⁽²⁾ Saldo TES del sector público. ⁽³⁾ Millones de dólares.

* Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 11 de abril, último corte disponible.

La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.

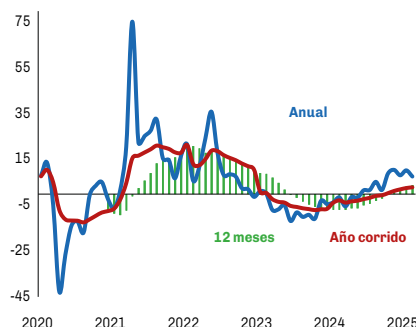
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.

Producción manufacturera (var % 12 meses, febrero 2025)



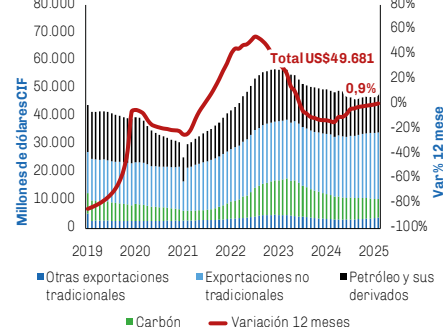
Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Comercio minorista (Variación %, agosto 2023)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.

Exportaciones (2019-2025, acumulado 12 meses)



Fuente: elaboración ANIF con base en DANE.