Value & Risk Rating
SCV

RADAR ECONÓMICO VRR

Perspectivas Económicas y Financieras

Colombia | Panamá | Estados Unidos

Fecha de emisión

17 de Noviembre

COLOMBIA

COLOMBIA ASEGURA COMPROMISOS DE INVERSIÓN Y FINANCIAMIENTO POR US$25.900 MILLONES EN NUEVA YORK

De acuerdo con el balance de la primera jornada de la Milagro Week en Nueva York reportado por Portafolio , Colombia consolidó anuncios de inversión y financiamiento por **US$25.900 millones** para impulsar proyectos estratégicos. Del total proyectado, **US$21.400 millones** corresponden a líneas previstas por la banca multilateral para los próximos cuatro años —distribuidas entre el Banco Mundial (**US$10.000 millones**), el BID (**US$6.000 millones**) y la CAF (**US$5.400 millones**)—, mientras que **US$4.500 millones** provienen de compromisos de capital privado. En el frente corporativo, destaca el plan de expansión de Avianca por **US$3.000 millones** a tres años y la activación de un plan de destrabe para el grupo CoreX, propietario de Cerro Matoso, orientado a ampliar operaciones en minerales críticos, energía e infraestructura logística en el Caribe.

DESTACADOS

- Según reportes de Portafolio, el encuentro reunió a cerca de **700 empresarios** y cerró su primer día con anuncios por **US$25.900 millones**.
- La banca multilateral proyectó recursos por **US$21.400 millones** a cuatro años, complementados por **US$4.500 millones** en inversión empresarial directa.
- En el sector privado, Avianca anunció inversiones por **US$3.000 millones** y el encuentro presentó un portafolio de **110 proyectos productivos**.

BOGOTÁ D.C.
COLOMBIA



FOTO: JUAN PABLO MAYORGA VÁSQUEZ / PEXELS

COLOMBIA

BID APRUEBA CRÉDITO DE US$450 MILLONES PARA FORTALECER LA SEGURIDAD Y TRANSICIÓN ENERGÉTICA

El Directorio Ejecutivo del Banco Interamericano de Desarrollo (BID) aprobó una operación de financiamiento por **US$450 millones** destinada a respaldar reformas regulatorias y fortalecer la sostenibilidad financiera del sistema eléctrico colombiano. La facilidad crediticia, estructurada a un plazo de amortización de **20 años** con un periodo de gracia de **cinco años y medio**, forma parte de un paquete de cooperación internacional de **US$842 millones** que cuenta con el cofinanciamiento de la Agencia Francesa de Desarrollo (AFD) por **US$221 millones** y del banco alemán KfW por **US$171 millones**. Los recursos priorizarán inversiones en redes de transmisión, electrificación rural e integración energética regional, incluyendo la interconexión eléctrica con Panamá.

DESTACADOS

- De acuerdo con el BID, el préstamo de US$450 millones cuenta con un plazo de 20 años y un periodo de gracia de 5,5 años.
- La operación integra un paquete conjunto de cooperación por US$842 millones junto con la Agencia Francesa de Desarrollo (US$221 millones) y el banco estatal alemán KfW (US$171 millones).
- El programa apunta a optimizar la regulación del mercado mayorista, impulsar la generación limpia y avanzar en la interconexión eléctrica con Panamá.



BUCARAMANGA
COLOMBIA

FOTO: FELIPE JIMÉNEZ / PEXELS

COLOMBIA

COLOMBIA Y ECOPETROL CAPTAN US$7.200 MILLONES EN MERCADOS INTERNACIONALES DE DEUDA

El mercado internacional de renta fija registró una fuerte demanda por títulos de emisores colombianos tras las recientes colocaciones del Ministerio de Hacienda y de Ecopetrol. Por un lado, la Nación emitió bonos globales por **US$5.200 millones** en tres referencias con vencimientos en **2032, 2037 y 2056** (tasas cupón de **7,000%, 7,625% y 8,125%,** respectivamente), alcanzando una sobredemanda de **3,3** veces el monto adjudicado **(US$17.149 millones)** para cubrir necesidades presupuestales. En paralelo, Ecopetrol colocó bonos internacionales a **2034** por **US$2.000 millones** con una tasa cupón de **7,875%,** registrando órdenes por **US$6.930 millones** (**3,5** veces el valor ofrecido) para refinanciar deuda de corto plazo.

DESTACADOS

- Según el Ministerio de Hacienda, la emisión soberana por **US$5.200** millones recibió demandas por **US$17.149 millones (3,3** veces el monto ofrecido).
- Las tasas cupón de la colocación soberana se fijaron en **7,000% (2032), 7,625% (2037) y 8,125% (2056)**.
- Por su parte, Ecopetrol adjudicó **US$2.000** millones en bonos a 2034 con una tasa de **7,875%** y una demanda de **US$6.930 millones.**



MEDELLÍN
COLOMBIA

FOTO: CÉSAR GAVIRIA/ PEXELS

PANAMÁ

INGRESOS DEL CANAL DE PANAMÁ CRECEN 16,6% HASTA US$6.600 MILLONES EN EL AÑO FISCAL 2026

De acuerdo con las cifras de cierre del año fiscal 2026 de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP) reportadas por La Estrella de Panamá, la vía interoceánica alcanzó ingresos no auditados cercanos a los **US$6.600 millones,** lo que representa un incremento interanual de 16,6% frente al ejercicio previo. El desempeño financiero estuvo respaldado por el tránsito de **13.951** embarcaciones (**4,1%** más que en el ciclo anterior), el dinamismo de los buques cisterna energéticos y un avance de **11,2%** en los volúmenes del segmento de contenedores. Para el año fiscal 2027, la administración canalera proyecta ingresos por **US$5.555,3 millones,** manteniendo un bajo nivel de endeudamiento para respaldar sus planes de expansión.

DESTACADOS

- Según reportes de La Estrella de Panamá, los ingresos no auditados de la ACP aumentaron **16,6%** y se ubicaron en torno a **US$6.600 millones**.
- El tráfico marítimo cerró el periodo fiscal en **13.951 tránsitos** (**+4,1%**), impulsado por un alza de **11,2%** en la carga de portacontenedores.
- Para la vigencia fiscal 2027, la administración del Canal estima ingresos operativos por **US$5.555,3 millones**.

CIUDAD DE PANAMÁ
PANAMÁ



FOTO: ELIÉCER GÓMEZ/ PEXELS

PANAMÁ

INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA EN PANAMÁ ASCIENDE A US$792,4 MILLONES EN EL PRIMER SEMESTRE

Según cifras oficiales divulgadas por el **Ministerio de Economía y Finanzas (MEF)** y reportadas por **Revista Summa**, Panamá captó **US$792,4 millones** en Inversión Extranjera Directa (IED) durante el primer semestre de 2026, consolidando la recuperación de los flujos de capital corporativo hacia el país. Por sectores receptores, las empresas no financieras concentraron la mayor proporción al atraer **US$385,6 millones**, seguidas por las compañías operadoras de la Zona Libre de Colón, que recibieron **US$193,9 millones** impulsadas por operaciones de comercio internacional. En el ámbito financiero, los bancos de licencia general captaron **US$135,3 millones,** mientras que los bancos de licencia internacional sumaron **US$77,7 millones**, reflejando el peso de la reinversión de utilidades.

DESTACADOS

- De acuerdo con el MEF, la IED totalizó **US$792,4 millones** en los primeros seis meses de 2026.
- Las empresas no financieras lideraron la recepción de capitales con **US$385,6 millones**, seguidas por la **Zona Libre de Colón** con **US$193,9 millones**.
- El centro bancario atrajo **US$213,0 millones** en conjunto, distribuidos entre bancos de licencia general (**US$135,3 millones**) y de licencia internacional (**US$77,7 millones**).

PROVINCIA DE PANAMÁ
PANAMÁ



FOTO: LUIS QUINTERO/ PEXELS

PANAMÁ

AEROPUERTO DE TOCUMEN INVERTIRÁ MÁS DE US$500 MILLONES PARA AMPLIAR SU CAPACIDAD OPERATIVA

La administración del Aeropuerto Internacional de Tocumen, según información recogida por La Estrella de Panamá y Revista Summa, puso en marcha un plan maestro de expansión y modernización con una inversión superior a los **US$500 millones** para renovar áreas existentes y proyectar nuevas terminales en un horizonte de **25 años**. Esta estrategia de infraestructura se complementa con los proyectos de expansión logística de la Autoridad del Canal de Panamá (ACP), que evalúa inversiones por **US$2.600 millones** en dos nuevas terminales de contenedores (Corozal y Telfers) capaces de agregar entre **5** y **6 millones** de TEU anuales a la capacidad de transbordo nacional.

DESTACADOS

- Según reportes de La Estrella de Panamá, el Aeropuerto de Tocumen destinará más de **US$500 millones** a la ampliación y renovación de su infraestructura bajo un plan maestro a **25 años**.

- En el sector marítimo, la **ACP** proyecta inversiones por **US$2.600 millones** en las terminales portuarias de Corozal y Telfers.

- Los nuevos desarrollos portuarios permitirían sumar entre **5 y 6 millones de TEU** anuales a la capacidad logística de Panamá.

CASCO VIEJO
PANAMÁ



FOTO: NERON PHOTOS/ PEXELS

ESTADOS UNIDOS

CONGRESO DIVIDIDO TRAS ELECCIONES DE MEDIO TÉRMINO RECONFIGURA LA AGENDA FISCAL Y TRIBUTARIA EN EE. UU.

De acuerdo con los análisis divulgados por Morgan Stanley y la firma de auditoría y asesoría fiscal Baker Tilly, el triunfo del Partido Demócrata en ambas cámaras del Congreso —al asegurar al menos **242** escaños en la Cámara de Representantes y **54** en el Senado— configurará un gobierno dividido a partir de enero de **2027**. Según Franklin Templeton, esta nueva correlación de fuerzas frenará la aprobación de nuevas reformas tributarias y recortes de gasto de gran alcance, aunque mantendrá elevados los niveles de déficit fiscal y las emisiones de bonos del Tesoro. Para el sector corporativo e inversionista, el cambio legislativo implica un mayor escrutinio regulatorio sobre el desarrollo de infraestructura de inteligencia artificial y centros de datos, así como posibles negociaciones críticas en torno al límite de endeudamiento federal.

DESTACADOS

- Según reportes de Baker Tilly, el Partido Demócrata asumirá el control legislativo en enero de **2027** con al menos **242** representantes y **54** senadores, liderando los comités tributarios de ambas cámaras.

- Analistas de Franklin Templeton señalan que un gobierno dividido limitará nuevas leyes fiscales, pero sostendrá altos niveles de endeudamiento público y presión sobre las tasas de largo plazo.

NUEVA YORK
ESTADOS UNIDOS



FOTO: LOUIS / PEXELS

ESTADOS UNIDOS

INFLACIÓN DE OCTUBRE AVANZA 0,4% Y ABRE DEBATE EN LA FED SOBRE UN ALZA DE TASAS DE 50 PUNTOS BÁSICOS EN DICIEMBRE

Según cifras del Índice de Precios al Consumidor (IPC) publicadas por la Oficina de Estadísticas Laborales (BLS) y reportadas por Bloomberg, la inflación general en Estados Unidos registró un incremento mensual de **0,4%** en octubre de 2026, mientras que la inflación subyacente (excluyendo alimentos y energía) avanzó **0,3%** por tercer mes consecutivo. Ante la persistencia de las presiones inflacionarias, el gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, señaló que el Comité Federal de Mercado Abierto (FOMC) debería evaluar un incremento de hasta **50 puntos básicos** en su tasa de referencia durante la reunión de diciembre, el doble del ajuste habitual de **25 puntos básicos**. Por su parte, proyecciones de U.S. Bank anticipan que la tasa de fondos federales podría escalar hasta el rango de **4,25% a 4,50%** en los próximos meses.

DESTACADOS

- De acuerdo con reportes de Bloomberg, el IPC mensual de Estados Unidos subió **0,4%** en octubre y el componente subyacente avanzó **0,3%**.
- El gobernador de la Reserva Federal, Christopher Waller, planteó considerar un ajuste de **50 puntos básicos** en diciembre si persiste la rigidez de precios.
- El equipo económico de U.S. Bank proyecta que la inflación subyacente PCE cerrará el cuarto trimestre en **3,2%** interanual y estima una probabilidad de recesión de **25%** en los próximos 12 meses.



WASHINGTON D.C.
ESTADOS UNIDOS

FOTO: MARK STEBNICK/ PEXELS

ESTADOS UNIDOS

DEUDA DE LOS HOGARES EN EE. UU. ALCANZA LOS US$19,1 BILLONES Y LA MOROSIDAD SUBE AL 5,0% EN EL TERCER TRIMESTRE

De acuerdo con el Informe Trimestral sobre Deuda y Crédito de los Hogares publicado por el **Banco de la Reserva Federal de Nueva York**, el endeudamiento total de los hogares estadounidenses aumentó en **US$334.000 millones (1,8%)** durante el tercer trimestre de 2026 hasta alcanzar un saldo histórico de **US$19,1** billones. El crecimiento estuvo impulsado principalmente por los saldos hipotecarios, que se incrementaron en **US$257.000 millones** para situarse en **US$13,4 billones**, junto con alzas en las líneas de crédito con garantía hipotecaria **(US$23.000 millones)**, tarjetas de crédito **(US$22.000 millones)** y préstamos automotrices **(US$21.000 millones)**. En paralelo, la tasa agregada de morosidad se deterioró en 0,3 puntos porcentuales frente al trimestre previo, ubicando el **5,0%** de la deuda pendiente en alguna etapa de incumplimiento en un entorno de tasas de interés elevadas.

DESTACADOS

- Según el Banco de la Reserva Federal de Nueva York, la deuda total de los hogares creció **1,8%** en el tercer trimestre de 2026 y alcanzó **US$19,1 billones.**
- La tasa agregada de morosidad subió al **5,0%** del saldo total adeudado, registrando un aumento de **0,3 puntos** porcentuales respecto al trimestre anterior.
- El portafolio hipotecario sumó **US$257.000** millones hasta ubicarse en **US$13,4 billones**, mientras que los saldos en tarjetas de crédito ascendieron a **US$1,29 billones.**



CHICAGO
ESTADOS UNIDOS

FOTO:K/ PEXELS

FACTORES PARA MONITOREAR DURANTE LAS PRÓXIMAS SEMANAS

Colombia

- Desembolsos de las inversiones anunciadas en la Milagro Week.
- Ejecución de recursos multilaterales en transmisión e integración eléctrica.
- Comportamiento de los bonos soberanos y corporativos tras emisiones externas.
- Expectativas de inflación y decisiones de cierre del Banco de la República.

Panamá

- Estructuración de las terminales portuarias de Corozal y Telfers.
- Avance del plan maestro de ampliación del Aeropuerto de Tocumen.
- Ingresos operativos del Canal en el inicio del año fiscal 2027.
- Dinámica de la Inversión Extranjera Directa y el centro bancario.

Estados Unidos

- Decisión de tasas de la Reserva Federal en su reunión de diciembre.
- Evolución de la morosidad y endeudamiento de los hogares.
- Agenda fiscal y negociaciones de deuda ante el Congreso dividido.
- Impacto de la inflación subyacente y costos energéticos en el mercado.

DISCLAIMER

Las opiniones, estimaciones, información y recomendaciones contenidas en este informe han sido obtenidas o elaboradas con base en fuentes consideradas fidedignas. No obstante, Value & Risk Rating S.A., sus accionistas, directivos, funcionarios o colaboradores no otorgan garantía expresa o implícita alguna respecto de la exactitud, integridad, suficiencia o actualidad de la información contenida en el presente documento, ya sea de elaboración propia o proveniente de terceros.

La información presentada tiene fines exclusivamente informativos y de análisis, por lo que no constituye asesoría, recomendación, invitación u oferta para la realización de inversiones, operaciones financieras o toma de decisiones de cualquier naturaleza.

Las fotografías utilizadas en esta publicación corresponden a bancos de imágenes de libre uso o cuentan con sus respectivos créditos de autoría.

Value & Risk Rating S.A., sus accionistas, directivos, funcionarios o colaboradores no asumen responsabilidad alguna por pérdidas, daños o perjuicios derivados del uso, interpretación o aplicación de la información contenida en este informe.

El uso y/o consulta de los contenidos de este documento implica la aceptación de las condiciones aquí establecidas.

CONTACTO

Web www.vriskr.com
Correo comunicaciones@vriskr.com
LinkedIn Value & Risk Rating
Facebook Value and Risk Rating S.A
X @ValueandRisk

© Value & Risk Rating S.A.