



Congreso Regional Mercado de Capitales 2026 Asobolsa nuam

César Arias

Director General de Crédito Público y del Tesoro Nacional

Cartagena de Indias, 10 de Septiembre de 2026



Agenda

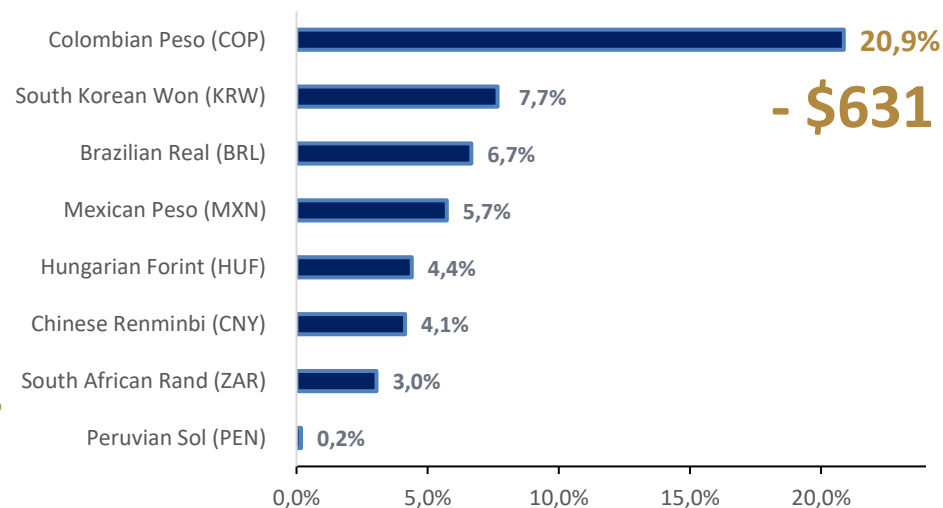
- 1. Reactivación del mercado bursátil colombiano**
2. Fondo bursátil ETF de deuda pública - GXTESCOL
3. Bonos Soberanos Tokenizados
4. Desarrollo de mercado próximos pasos



En los meses recientes el mercado de capitales colombiano ha experimentado un comportamiento favorable: menor costo del capital y un fortalecimiento de su moneda.



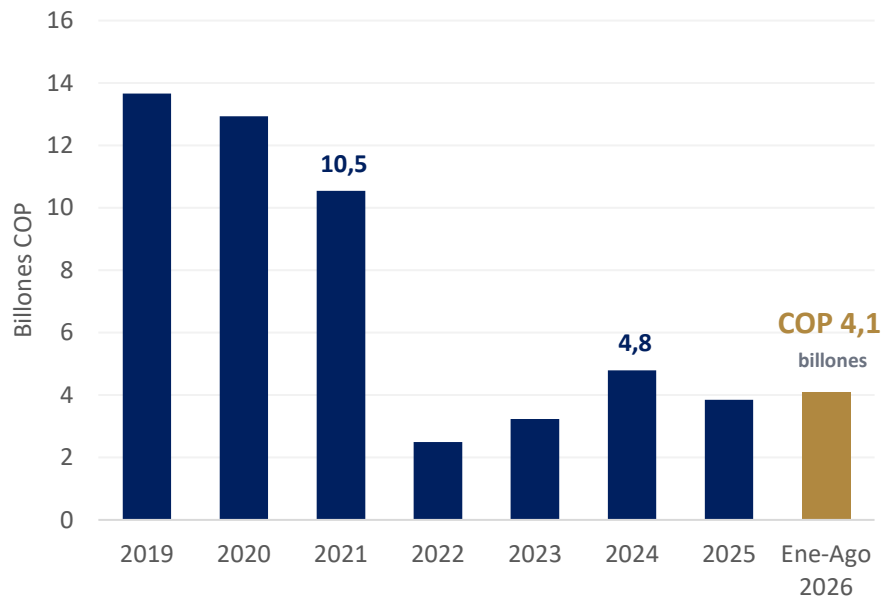
Desempeño Cambiario Comparado
Ene – Sep 2026





Las emisiones de bonos corporativos se han reactivado y el desempeño de la renta variable ha alcanzado nuevos máximos en valorización.

Total Emisiones Bonos Corporativos
2019 – Ago 2026



MSCI COLCAP Price Index
Últimos 5 años





Agenda

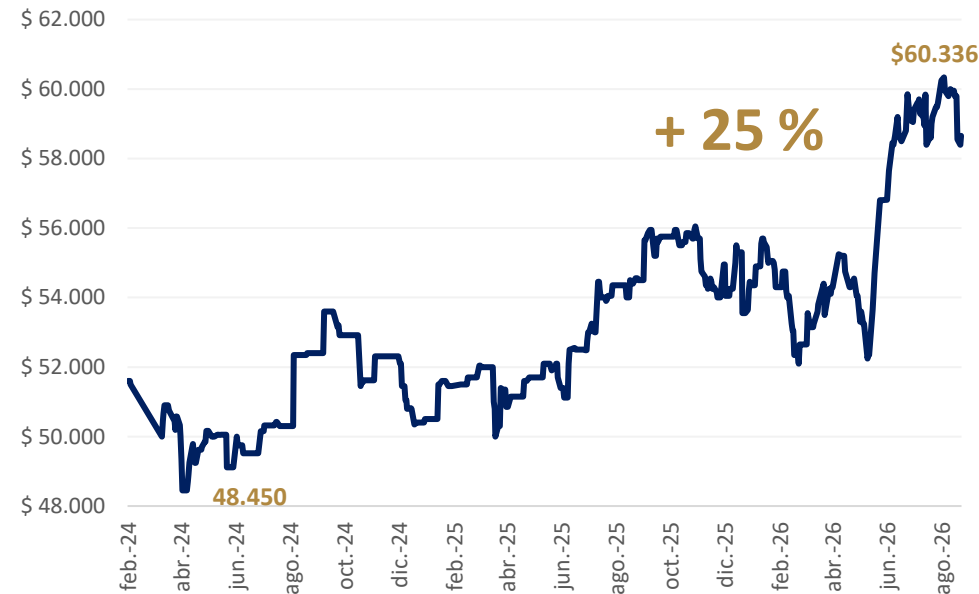
1. Reactivación del mercado bursátil colombiano
- 2. Fondo bursátil ETF de deuda pública - GXTESCOL**
3. Bonos soberanos tokenizados
4. Desarrollo de mercado próximos pasos



El fondo bursátil de deuda pública fue dinamizador del mercado de capitales con beneficios en términos de rentabilidad y estabilidad.

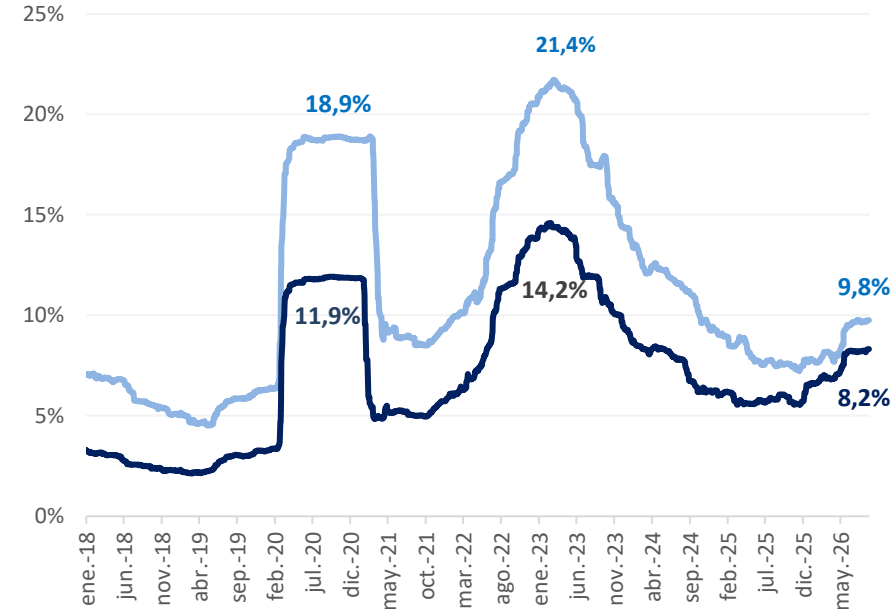
Evolución GXTESCOL

— Precio



Volatilidad índice vs TES 2032

— COLTES 2032 Hist Vol (242 d) — JGCOULOC Index Hist Vol (242 d)





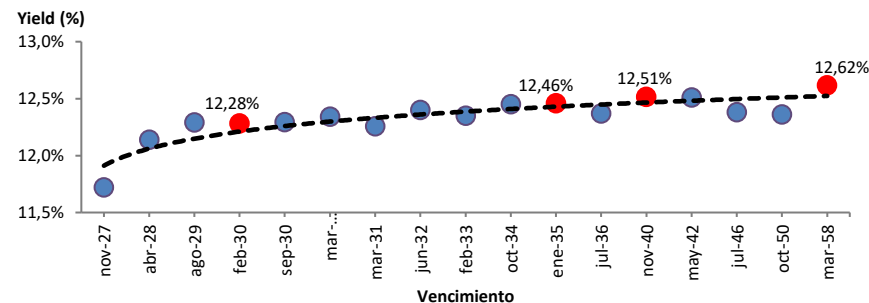
1 Inclusión Financiera: Montos mínimos no constituyen barrera de entrada

Vehículo	Inversión Mínima
Sistemas Transaccionales	\$500 millones
ETF GXTESCOL	\$58,800

2 Bajo Costo : Tarifas competitivas

Fondo	Costo por Administración
FIC alta liquidez	0,8%-1,6% E.A.
FIC renta variable	1,8%-3,5% E.A.
FIC inversionista retail	1,5%-2,5% E.A.
FIC inversionista institucional	0,5%-0,9% E.A.
ETF GXTESCOL	0,30% E.A

3 Diversificación : Exposición a toda la curva



Fuente: SEN 04 de Septiembre de 2026

4 Transparencia: Reglas Claras

- Retorno total, reinversión automática de cupones.
- Sin período mínimo de permanencia
- Liquidez inmediata
- Replica física 100%
- Rebalanceo mensual



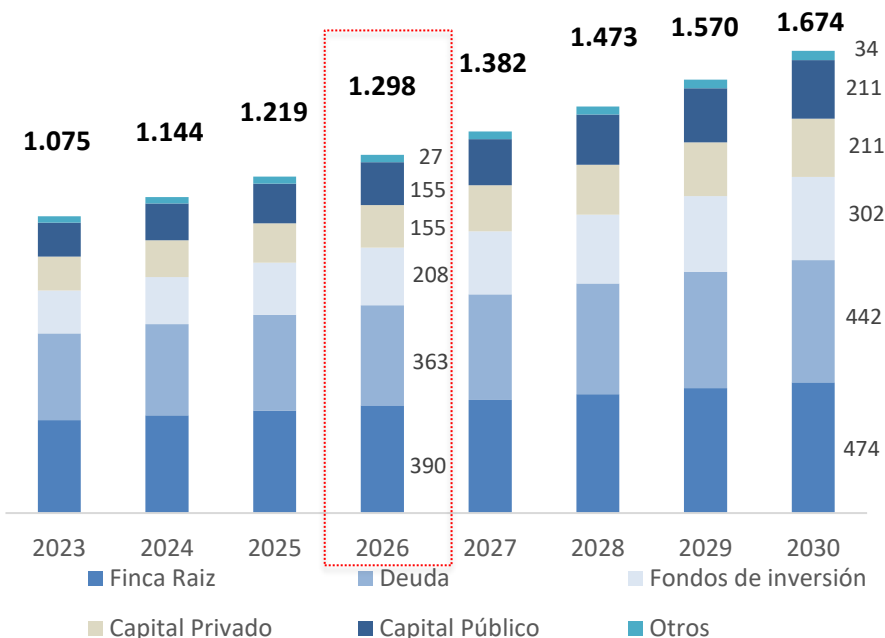
Agenda

1. Reactivación del mercado bursátil colombiano
2. Fondo bursátil ETF de deuda pública - GXTESCOL
- 3. Bonos soberanos tokenizados**
4. Desarrollo de mercado próximos pasos

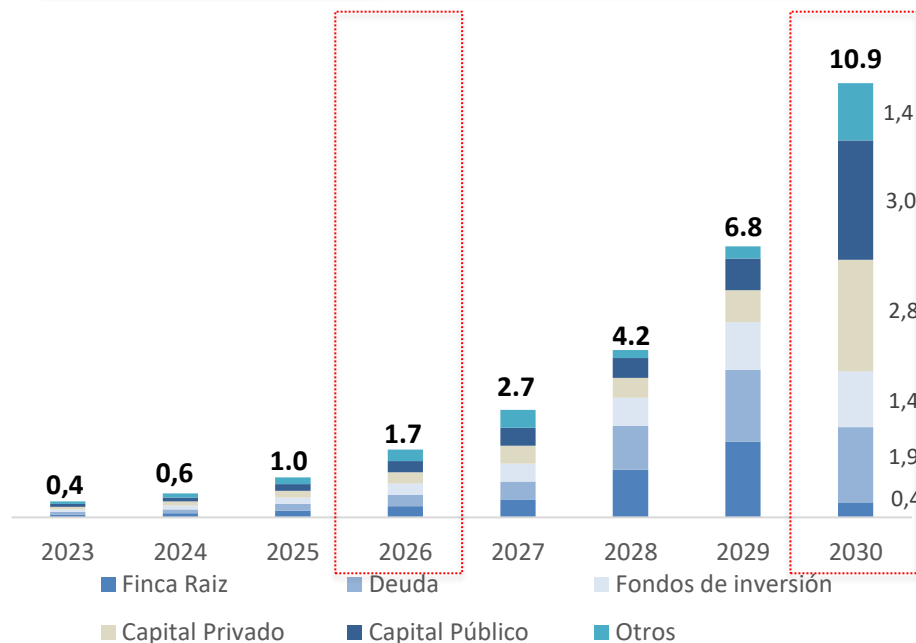


Definición. Representación de activos, pasivos y colaterales financieros en registros digitales programables en plataformas compartidas.

Activos del Mundo Real (Trillones USD)



Activos Tokenizados (Trillones USD)





Emisión · Negociación · Liquidación · Pagos · Custodia · Cumplimiento



Costo

Reduce los costos, intermediarios y la complejidad de las transacciones. Por ejemplo, reduce el colateral necesario para operar y lo libera para otras inversiones u operaciones.



Velocidad

Negociación permanente (24 horas, 7 días a la semana). Sincroniza y ahorra tiempo en la ejecución de transacciones (de T+5, T+2, T+1 y T+0 a T).



Transparencia

Fortalece la confianza. Registros inmutables, auto ejecución de obligaciones (pagos de cupones y principal), monitoreo permanente y en tiempo real.



Acceso

Incrementa y diversifica la base de inversionistas. Provee acceso directo a los institucionales y democratiza el acceso a minoristas a través del fraccionamiento.



Eficiencia

Reduce significativamente los riesgos operativos y de contraparte. Sin embargo, requiere una gestión de liquidez continua y sofisticada.



Agenda

1. Reactivación del mercado bursátil colombiano
2. Fondo bursátil ETF de deuda pública - GXTESCOL
3. Bonos soberanos tokenizados
4. Desarrollo de mercado próximos pasos



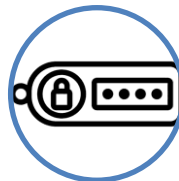
1. Fortalecer el ETF basado en
TES de Largo Plazo.



2. Lanzar un ETF basado en TES
de Corto Plazo -TCO.



3. Implementación Colombia
Tesoro Directo.



4. Bono Soberano Tokenizado.



5. Negociación algorítmica de
Títulos de Deuda Pública.



Gracias!