



Hacienda

AVANCES

Segundo
Semestre
2025

Revista **INFRA
ESTRUC
TURA**

**Dirección General de Crédito
Público y Tesoro Nacional**

Subdirección de Asociaciones Público Privadas

Bucaramanga– Barrancabermeja– Yondó



Hacienda



MINISTERIO DE HACIENDA Y CRÉDITO PÚBLICO

Ministro de Hacienda y Crédito Público
Germán Ávila Plazas

Director General de Crédito Público y Tesoro Nacional
Javier Andrés Cuéllar

Subdirección de Asociaciones Público Privadas

Equipo Técnico
Juan Pablo Gil Ramírez
Ana Sofía Suárez Gámez
William David Molina
Laura Nataly Daza

ISSN 2806-0245

Segundo Semestre de 2025

Revista **INFRA
ESTRUC
TURA.**



AUTOPISTA RÍO MAGDALENA 2

CONTENIDO

**Avanza la infraestructura
concesionada de la Nación**
PÁG. 5

**Metodología WACC: ajustes clave pa-
ra decisiones inteligentes**
PÁG. 7

**Metodología ASG: el nuevo estándar
de sostenibilidad estratégica**
PÁG. 8

**Fondo de contingencias de
las Entidades Estatales**
PÁG. 9

Planes de Aportes FCEE
PÁG. 11

Bibliografía
PÁG. 12

Introducción

En la Duodécima Edición se presenta información relevante sobre el avance de los principales proyectos de infraestructura del país. Además, se presentan las actualizaciones de las metodologías WACC y ASG+R con miras a fortalecer la estructuración y el seguimiento de los proyectos concesionados. Asimismo, se aborda la actividad asociada al Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (FCEE) correspondiente al segundo semestre de 2025. 🌟

Avanza la infraestructura de la Nación

La infraestructura en Colombia continúa consolidándose como un motor de competitividad y desarrollo, con proyectos estratégicos que impulsan la movilidad, fortalecen la conectividad y atraen inversión nacional e internacional.

Durante el segundo semestre del 2025 avanza la cofinanciación del Regiotram del Norte consolidándose como un proyecto ferroviario estratégico para la movilidad limpia, la competitividad y la integración regional entre Bogotá y la Sabana. Será un tren 100% eléctrico reduciendo 136 mil toneladas de CO2 al año y la inversión estimada asciende a 15.4 billones de pesos. (Min Transporte, 2025).

Respecto a los proyectos de cuarta generación, con inversiones totales por \$65,6 billones en CAPEX y una ejecución del 92,38% (ANI, 2025a) se evidencia, un avance considerable en proyectos como Neiva Mocoa Santana, Autopista Conexión Norte, Popa

yán Santander de Quilichao, Autopista Conexión Pacífico 3 y Pamplona - Cúcuta

Sobre proyectos 5G, el corredor vial Troncal Magdalena 2 comprende la construcción de 272 km y cuenta con un 14,7% de avance en ejecución que mejorará la conectividad entre el Centro del país y la Costa Norte. Con la ejecución se beneficiarán a más de 360 mil habitantes de los municipios del área de influencia (ANI, 2025b).

Otro proyecto relevante 5G es Buga- Buenaventura, con un avance de ejecución del 12%, inversiones de \$4,6 billones en Capex y \$2,5 en Opex y se espera que se generen más de 6.000 empleos, respaldado por un cierre financiero sostenible de 3,66 billones (ANI, 2025c).

En materia férrea, los trenes de La Dorada - Chiriguana han movilizad más de 796.000 toneladas de carga, reduciendo costos logísticos (ANI, 2025d). Paralelamente,

avanzan proyectos estratégicos como Buenaventura- Palmira (120 km) y la conexión Bogotá región con el corredor férreo central (447 km), que buscan movilizar más eficientemente la producción y fortalecer la competitividad exportadora (ANI, 2025e).

Finalmente, actores internacionales como China (ANI, 2025f), han mostrado interés en 6 proyectos férreos: i) Corredor Interocéánico, ii) OP del Pacífico (Yumbo-Caimalito), iii) Corredor del Pacífico (Buenaventura-Palmira), iv) Villavicencio-Puerto Gaitán, v) Conexión Bogotá Región con el corredor férreo central y, vi) el corredor Bogotá- Belencito, que en conjunto requieren una inversión de más de 94 billones, proyectos que se busca que puedan quedar estructurados antes de agosto de 2026 y en algunos casos, ser adjudicados antes de concluir el actual Gobierno (ANI, 2025g).

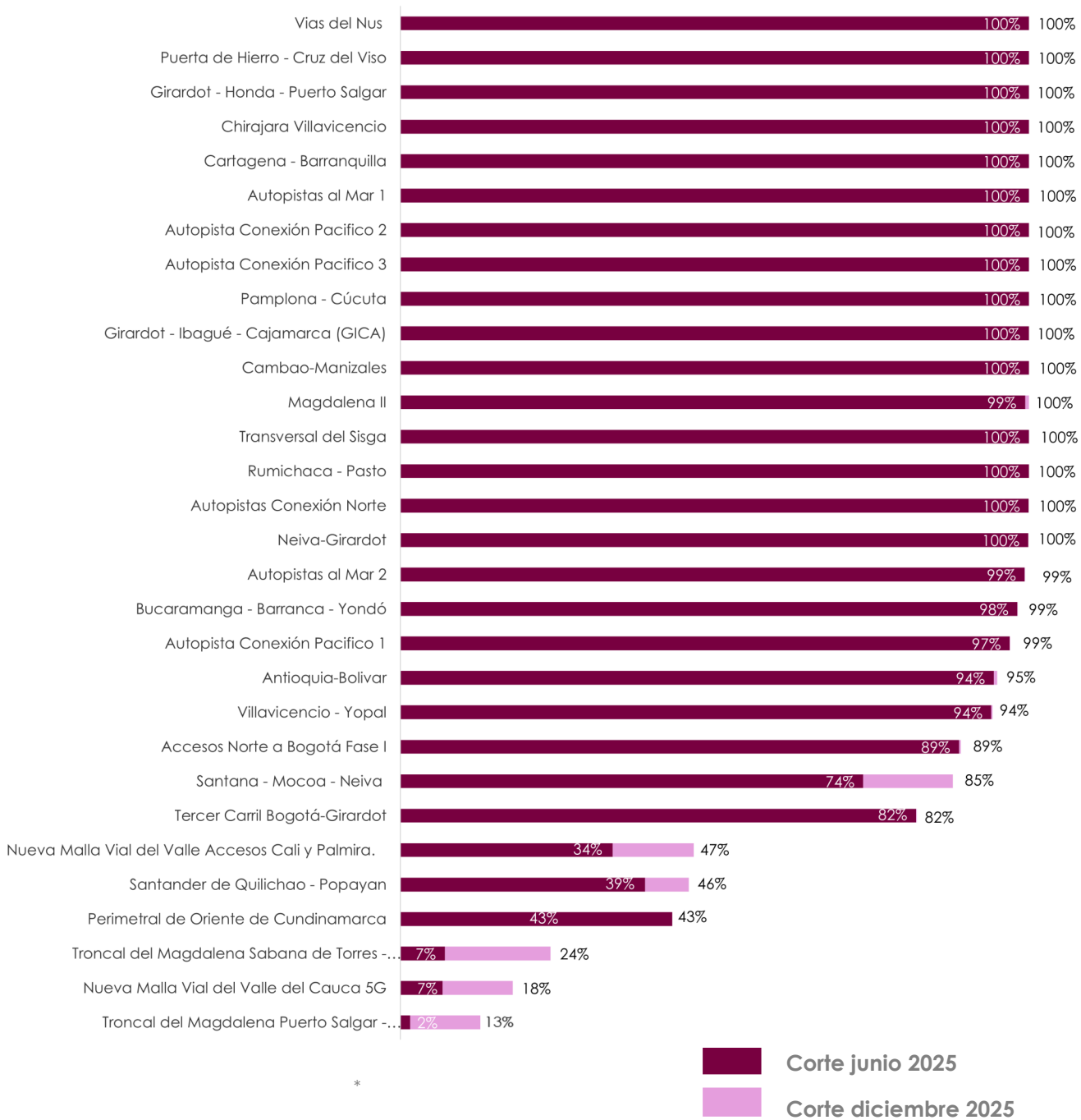


Gráfico 1. Avance de obra proyectos 4G y 5G.
 Fuente: Mintransporte GPI y Aniscopio, actualización más reciente.

Metodología WACC: en búsqueda del pricing de las APP



En proyectos de infraestructura que se desarrollan con participación privada, uno de los principales desafíos financieros es encontrar un equilibrio entre los incentivos del sector público y el privado, determinando la rentabilidad de las inversiones y facilitando decisiones en la financiación de proyectos de infraestructura. En términos financieros, esto es un aspecto imprescindible para obtener la bancabilidad del proyecto, contar con pluralidad de oferentes dentro del proceso de selección y, así mismo, establecer una relación equilibrada entre las partes, tanto pública como privada.

Es así, como en agosto de 2022, el Ministerio de

Hacienda y Crédito Público decidió desarrollar una metodología para el cálculo del Costo Promedio de Capital (WACC por sus siglas en inglés) para proyectos de Infraestructura desarrollados bajo el esquema de APP. Esta metodología fue actualizada teniendo en cuenta las experiencias fruto de su aplicación, realizando precisiones con el fin de definir parámetros objetivos, que reconozcan las particularidades del esquema APP y de los proyectos desarrollados bajo esta modalidad de una forma más precisa.

Esta nueva edición, que fue publicada en el mes de octubre en la página de la Subdirección de Asociaciones Público Privadas considera susten-

tos teóricos ampliamente adoptados a nivel mundial y se desarrolló pensando en la practicidad a la hora de aplicar por parte de las entidades estructuradoras, con fuentes de información claras, y tratando de abarcar el abanico de diferentes tipos de infraestructura que pueden desarrollar proyectos bajo el régimen de la ley 1508 de 2012.

Esta metodología tendrá un periodo de transición de 3 meses y posterior a este término será de obligatorio cumplimiento para proyectos desarrollados con este esquema de contratación. 🌞

SEGUNDA EDICIÓN ASG+R: UN CAMINO SIMPLE Y OBJETIVO HACIA EL ANÁLISIS DE RIESGOS EN PROYECTOS DE INFRAESTRUCTURA

La creación de un modelo de infraestructura sostenible en Colombia ha sido un tema recurrente y prioritario en la agenda nacional de los últimos años, esto mediante la incorporación de lineamientos ambientales, sociales, institucionales y de resiliencia en los proyectos que permitan desde distintos sectores adoptar los compromisos de sostenibilidad definidos a través de los acuerdos internacionales y el marco legal vigente en la materia.

Así las cosas, la estructuración y ejecución de proyectos de infraestructura se convierte en uno de los pilares para garantizar un impacto positivo en la mejora del clima de inversión e interés de los financiadores en el desarrollo de este tipo de proyectos.

Es por esto que, se hace relevante contar con instrumentos que faciliten la incorporación de criterios de sostenibilidad en el análisis y la gestión de riesgos que a su vez permitan mitigar la materialización de estos y de posibles

obligaciones contingentes a cargo de la Nación.

Es así, como el MHCP con apoyo del Banco Mundial, desarrolló en 2022 la primera edición de una metodología para la



incorporación de criterios Ambientales, Sociales, de Gobernanza y de Resiliencia (ASG+R) en la evaluación de riesgos de los proyectos de infraestructura. La cual fue revisada y actualizada a través de la publicación de una se-

gunda edición con la cual se busca incorporar principios de **sinergia** entre cada uno de los pasos a seguir, **simplificación, objetivación, comparabilidad** y **calidad**. Lo anterior, producto de las diferentes lecciones aprendidas durante su aplicación desde 2022.

Esta segunda edición fue puesta en conocimiento de las diferentes entidades que se rigen por lo dispuesto en la Ley 1508 de 2012, a través de la **Circular Externa No.031 de 2025** y se encuentra disponible para su consulta en la página de la Subdirección de Asociaciones Público Privadas.

Esta metodología podrá ser **aplicada de forma inmediata** por parte de las entidades estatales o se podrá **adoptar de forma gradual** en un **plazo no mayor a tres (3) meses**. Posterior a este término, su aplicación será de obligatorio cumplimiento para proyectos desarrollados bajo esquema APP o con vinculación de capital privado.

Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales

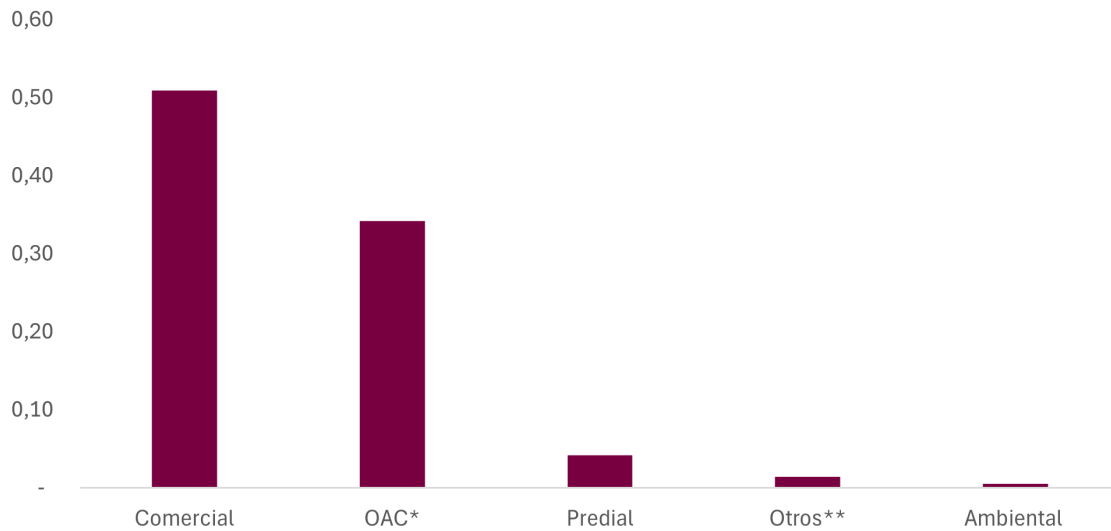


Gráfico 2. Relación de pagos en el FCEE por riesgo. | Fuente: MHCP respecto a reportes de la Fiduciaria S.A. Cifras en billones de pesos corrientes con corte diciembre de 2025. Comercial incluye ingreso, soporte ingreso y demanda. Otros Asociados a Comercial (OAC)* incluye tarifario, demora en entrega de peajes, no operación, no instalación y reubicación. Predial incluye gestión de predios públicos. Otros** incluye cause río, costos ociosos, diseño, insuficiencia recursos, interventoría, laudo, nuevas consultas, político social, redes, regulatorio y tributario. Ambiental incluye obras adicionales solicitadas por la Autoridad Ambiental y gestión Licencia Ambiental.

Durante el segundo semestre de 2025, la subcuenta infraestructura del Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (FCEE), efectuó pagos por un total de 0,91 billones de pesos.

De este monto, el riesgo comercial y a otros asociados a comercial (OAC), concentraron la mayor proporción de los desembolsos. En conjunto, estos dos grupos superaron los 0,85 billones de

pesos. Este comportamiento responde, en buena medida, a la materialización de riesgos relacionados con variaciones tarifarias, disminución de tráficos y compensaciones por eventos operativos, que siguen representando el núcleo de exposición financiera del Fondo.

En contraste, los pagos por riesgos prediales, ambientales y Otros tuvieron una participación mucho menor dentro del total del semestre. Ello sugiere una

menor ocurrencia de litigios o reclamaciones en estas categorías, esto como resultado de una gestión preventiva más eficaz y de la madurez alcanzada por los proyectos en fase operativa.

No obstante, su presencia -aunque reducida- recuerda la necesidad de mantener mecanismos de seguimiento continuo, dado que incluso estos riesgos de baja frecuencia pueden implicar montos significativos cuando se materializan.

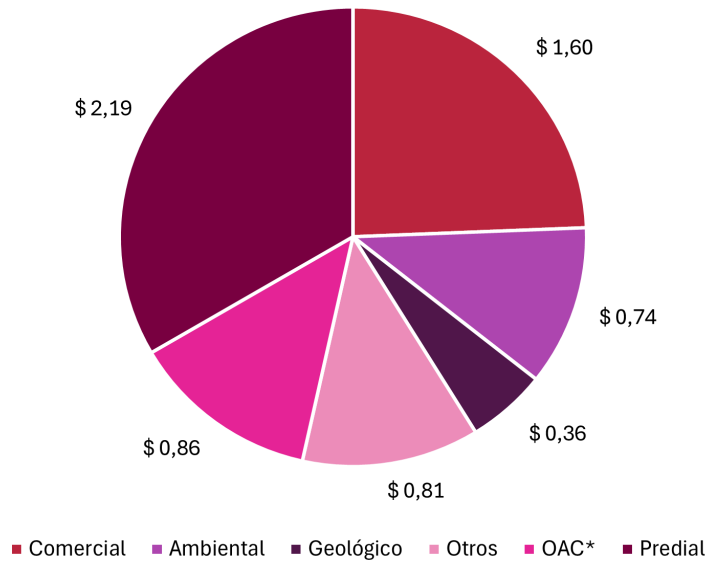


Gráfico 3. Relación saldos acumulados con corte de diciembre 2025 en el FCEE por riesgo. Fuente: MHCP con reportes del Consorcio PC Foncontin 2023. Cifras en billones de pesos corrientes con corte diciembre 2025. Comercial incluye ingreso, soporte ingreso y demanda. Ambiental incluye obras adicionales solicitadas por la Autoridad Ambiental y gestión Licencia Ambiental. Geológico incluye inestabilidades, falla estructural y daños en estructuras. Otros** incluye cause río, costos ociosos, diseño, insuficiencia recursos, interventoría, laudo, nuevas consultas, político social, redes, regulatorio y tributario. Otros Asociados a Comercial (OAC)* incluye tarifario, demora en entrega de peajes, no operación, no instalación y reubicación. Predial incluye gestión de predios públicos.

Durante el segundo semestre de 2025, el Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales (FCEE) continuó consolidándose como un mecanismo importante para la gestión del riesgo contractual en los proyectos de infraestructura en el país.

En este período el comportamiento del fondo evidencia una gestión financiera estable y preventiva con una participación destacada de los riesgos comerciales y prediales, que representaron cerca del 58% del total del saldo acumulado. Estos resultados reflejan el compromiso del Estado por garantizar el cumpli-

miento de las obligaciones contractuales y mitigar los riesgos asociados a la ejecución de los proyectos.

El saldo total del FCEE alcanzó los 6,57 billones de pesos al cierre del 2025, registrando una reducción frente al cierre del segundo trimestre del año, lo que refleja una disminución asociada principalmente a la ejecución de obligaciones y al comportamiento de los riesgos cubiertos por el Fondo.

La reducción del saldo del FCEE se explica principalmente por los pagos realizados asociados a

riesgos de naturaleza comercial y OAC.

En contraste, los saldos correspondientes a los riesgos predial y ambiental registraron incrementos, en línea con el avance de los proyectos hacia fases constructivas que demandan una mayor cobertura de este tipo de contingencias.

En conjunto, esta dinámica refleja una recomposición del portafolio de riesgos del Fondo coherente con la ejecución de las obligaciones y el ciclo de los proyectos. 🌈

Planes de Aportes FCEE

A continuación, se presenta la proyección de los aportes a realizar al Fondo de Contingencias de las Entidades Estatales - FCEE desde 2026 al 2051.

Proyectos	Comercial	OAC	Predial	Ambiental	Redes	Geológico	Costos Ociosos	Otros	TOTAL
Línea 2 Metro Bogotá	-	-	-	-	-	0,31	-	-	0,31
Accesos Norte II (5G)	-	1,28	0,08	0,04	0,10	-	-	-	1,49
Buga-Loboguerrero-B/tura (5G)	-	-	-	0,22	-	-	-	-	0,22
Canal del Dique (5G)	-	-	0,07	0,12	0,01	-	-	0,22	0,41
Puerto Salgar Barrancabermeja (5G)	-	0,29	-	-	-	-	-	-	0,29
Sabana de Torres - Curumaní (5G)	-	0,46	-	-	-	-	-	-	0,46
Bucaramanga-Barranca-Yondó (4G)	1,00	3,87	-	-	-	0,06	-	-	4,92
Bucaramanga-Pamplona (4G)	0,11	-	-	-	-	-	-	-	0,11
Cartagena - Barranquilla (4G)	1,37	0,67	-	-	-	-	-	0,08	2,12
Conexión Norte (4G)	2,21	0,43	-	-	-	-	-	-	2,64
Girardot - Puerto Salgar (4G)	0,77	0,29	-	-	-	-	-	0,08	1,14
Mar 1 (4G)	-	0,01	-	-	-	-	-	0,07	0,08
Mar 2 (4G)	0,56	1,39	-	-	-	-	-	-	1,96
Mulaló - Loboguerrero (4G)	0,18	-	-	-	-	-	-	-	0,18
Neiva-Mocoa-Santana (4G)	2,56	-	-	-	-	-	-	-	2,56
Pacífico 1 (4G)	0,65	2,26	-	-	-	-	-	0,08	2,99
Pacífico 2 (4G)	3,28	0,11	-	-	-	-	-	-	3,39
Pacífico 3 (4G)	1,31	0,27	-	-	-	-	-	-	1,59
Pamplona-Cúcuta (4G)	2,86	0,52	-	0,04	-	-	-	-	3,42
Pasto-Rumichaca (4G)	1,14	3,87	-	-	-	-	0,02	-	5,03
Perimetral de oriente de Cundinamarca	0,51	-	-	-	-	-	-	-	0,51
Popayán - Sant. de Quilichao (4G)	7,04	0,11	0,28	-	0,01	-	-	-	7,44
Puerta de Hierro-Cruz del Viso (4G)	0,77	-	-	-	-	-	-	0,05	0,82
Villavicencio-Yopal (4G)	1,58	-	-	-	-	-	-	-	1,58
Transversal del Sisga (4G)	1,56	0,27	-	-	-	-	-	-	1,83
Rio Magdalena 2 (4G)	3,58	0,06	-	0,01	-	-	-	-	3,65
Briceño - Tunja - Sogamoso (3G)	-	0,06	-	-	-	-	-	-	0,06
Cordoba - Sucre (3G)	-	0,00	-	-	-	-	-	-	0,00
Santa Marta-Paraguachón (3G)	-	0,04	-	-	-	-	-	0,02	0,05
Corredor Férreo Dorada Chiriguana	-	-	0,11	-	0,02	-	-	-	0,13
El Estanquillo Popayan	-	-	0,03	0,01	-	0,84	-	-	0,88
Total	33,06	16,25	0,57	0,44	0,14	1,21	0,02	0,59	52,27

Tabla 1. Planes de aportes aprobados 2026-2051 | Fuente: MHCP. Cifras en billones de pesos de diciembre de 2025. Geológico incluye coluviones. Otros Asociados a Comercial (OAC) incluye no instalación de peajes, tarifario, no operación de peajes, demoras en la entrega de peajes, tarifas diferenciales, reubicación y no incremento de tarifas. Otros incluye dragados, nuevas consultas, Normativo-Interoperabilidad, insuficiencia para pago interventoría y supervisión. Ambiental incluye obras adicionales solicitadas por Autoridad ambiental.

Bibliografía

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025, 31 de mayo). Proyecto Estanquillo– Popayán fue registrado y viabilizado en el Banco de Proyectos de Inversión. ANI. <https://www.ani.gov.co/proyecto-estanquillo-popayan-fue-registrado-y-viabilizado-en-el-banco-de-proyectos-de-inversion>

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025, 3 de junio). Inicia proceso de licitación del corredor vial El Estanquillo–Popayán. ANI. <https://www.ani.gov.co/inicia-proceso-de-licitacion-del-corredor-vial-el-estanquillo-popayan>

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025a, 27 de noviembre). En lo que va corrido de la ejecución de los proyectos 4G se han inyectado a la economía \$656 billones. ANI. [En lo que va corrido de la ejecución de los proyectos 4G se han inyectado a la economía \\$656 billones. | Portal ANI](#)

Ministerio de Transporte. (2025, 08 de noviembre). Decisión histórica: el Tren de Zipaquirá queda garantizado y en marcha. Ministerio de Transporte. [Decisión histórica: el Tren de Zipaquirá queda garantizado y en marcha](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025c, 11 de agosto). Proyecto 5G Buga– Buenaventura, cierra la financiación sostenible por 3,66 billones de pesos. ANI. [Proyecto 5G Buga – Buenaventura, cierra la financiación sostenible por 3,66 billones de pesos | Portal ANI](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025b, 23 de agosto). Diálogo y concertación con el gremio volquetero de Sabana de Torres en el departamento de Santander. ANI. [Diálogo y concertación con el gremio volquetero de Sabana de Torres en el departamento de Santander | Portal ANI](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025g, 17 de agosto). Gobierno del cambio pone el acelerador al modo férreo: 6 proyectos fueron priorizados como de importancia nacional. ANI. [Gobierno del Cambio pone el acelerador al modo férreo: 6 proyectos fueron priorizados como de importancia nacional | Portal ANI](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025d, 27 de septiembre). Corredor férreo la Dorada– Chiriquaná triplicó el transporte de carga durante el 2025. ANI. [Corredor férreo La Dorada – Chiriquaná triplicó el transporte de carga durante el 2025 | Portal ANI](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025e, 09 de septiembre). Con 10 proyectos de infraestructura concesionada, gobierno nacional transforma del Pacífico. ANI. [Con 10 proyectos de infraestructura concesionada, Gobierno Nacional transforma el pacífico | Portal ANI](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2025f, 22 de agosto). China anuncia conformación de grupo de expertos para la estructuración de proyectos férreos en Colombia. ANI. [China anuncia conformación de grupo de expertos para la estructuración de proyectos férreos en Colombia | Portal ANI](#)

Revista Semana. (2023). *Autopista al río Magdalena 2, uno de los proyectos del programa de vías 4G.* | Foto: Cortesía Ministro de Transporte. [Fotografía]. [Vías de Cuarta y Quinta Generación: estos son los impactos en la economía del país - Semana](#)

Agencia Nacional de Infraestructura. (2021). *Con una ejecución superior al 80%, el proyecto Bucaramanga– Barrancabermeja– Yondó prevé su entrega total en julio de 2022.* [Fotografía]. [Con una ejecución superior al 80%, el proyecto Bucaramanga – Barrancabermeja – Yondó prevé su entrega total en julio de 2022 | Portal ANI](#)



Hacienda

ISSN 2806 - 0245

▶ Ministerio de Hacienda

✉ @MinHacienda

☎ Ministerio de Hacienda

📷 @minhacienda

**MINISTERIO DE HACIENDA
Y CRÉDITO PÚBLICO**

📍 Carrera 8 No. 6 C 38
Bogotá D.C. Colombia
Código Postal 111711

☎ Conmutador 601 381 1700
Fuera de Bogotá 01-8000-910071

✉ atencioncliente@minhacienda.gov.co

🌐 www.minhacienda.gov.co

Revista **INFRA
ESTRUC
TURA.**