

¿Puede Colombia ganar la competencia por capital?

Las condiciones que determinan dónde invierte
el capital minero

Eduardo Valente

Experiencia minera en Australia, Chile, Perú y Brasil



The better the question. The better the answer. The better the world works.



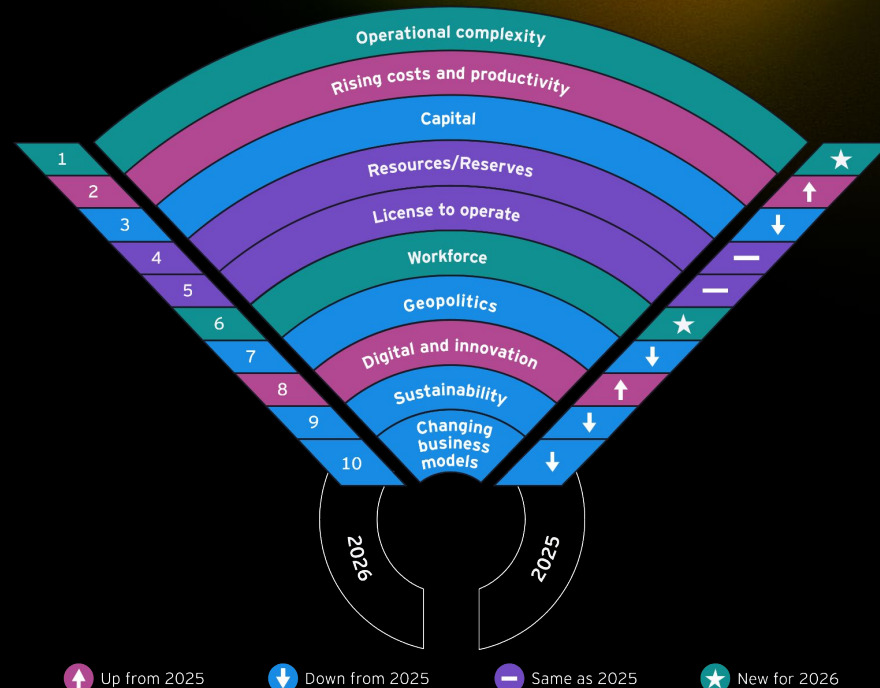
Shape the future
with confidence

Capital y Geopolítica: dos de los diez riesgos que definen la minería en 2026

- Crece el foco en el **riesgo operacional** para atender la demanda futura sin comprometer el capital
- La **agenda del capital cambió**: ya no basta con tener el recurso, hay que competir por el financiamiento que lo convierte en mina
- La inflación se normalizó, pero los **costos de energía y mano de obra** siguen en máximos: exige **foco absoluto en productividad y ejecución**
- La volatilidad **geopolítica** vuelve decisiva la relación con gobiernos y comunidades: ahí se juega Colombia su lugar

¿Cómo reconocer oportunidades donde otros ven riesgo?

De eso trata esta presentación: cómo Colombia convierte esos riesgos en ventaja competitiva.



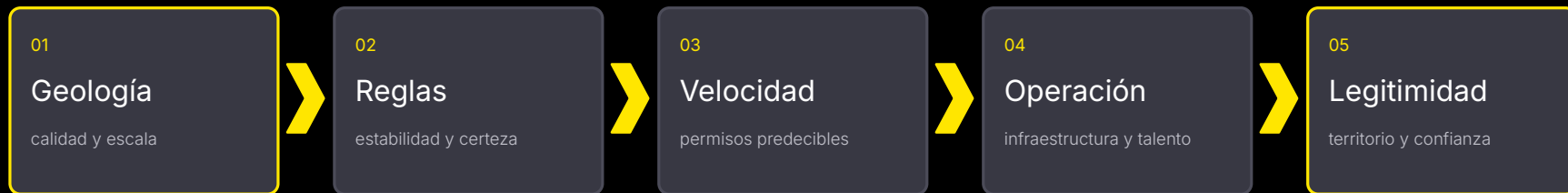
Fuente: EY, Top 10 business risks and opportunities in mining and metals 2026

La geología abre la oportunidad. El sistema país decide la inversión.

La ventaja competitiva es convertir incertidumbre en decisiones confiables.

RECURSO

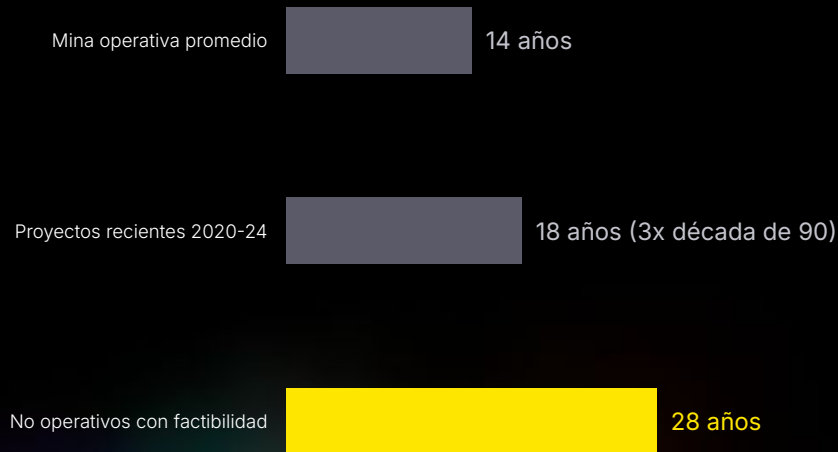
CAPITAL



El inversionista no elige el mejor yacimiento. Elige la mejor combinación de retorno, plazo, riesgo de ejecución y licencia para operar.

El mundo necesita más minerales, pero desarrollar nuevas minas toma cada vez más tiempo.

El tiempo improductivo destruye valor antes de producir la primera tonelada.



Años desde descubrimiento hasta producción

Costo de capital

cada año difiere el flujo de caja

Riesgo político

más ciclos electorales y regulatorios

Riesgo de mercado

precios, tecnología y demanda cambian

Riesgo social

conflictos tardíos obligan a rediseñar

La velocidad importa. La previsibilidad importa más.

Seis preguntas dominan la asignación de capital minero.

El análisis es integral: retorno, plazo y capacidad de ejecución.

1 Recurso

¿Tiene ley, escala y continuidad para competir en la curva de costos?

2 Reglas

¿Se sostendrán durante la vida del activo?

3 Tiempo

¿Puede llegar a producción en un plazo predecible?

4 Operación

¿Existe energía, agua, logística, talento y seguridad?

5 Comunidad

¿Tiene legitimidad y distribución visible de beneficios?

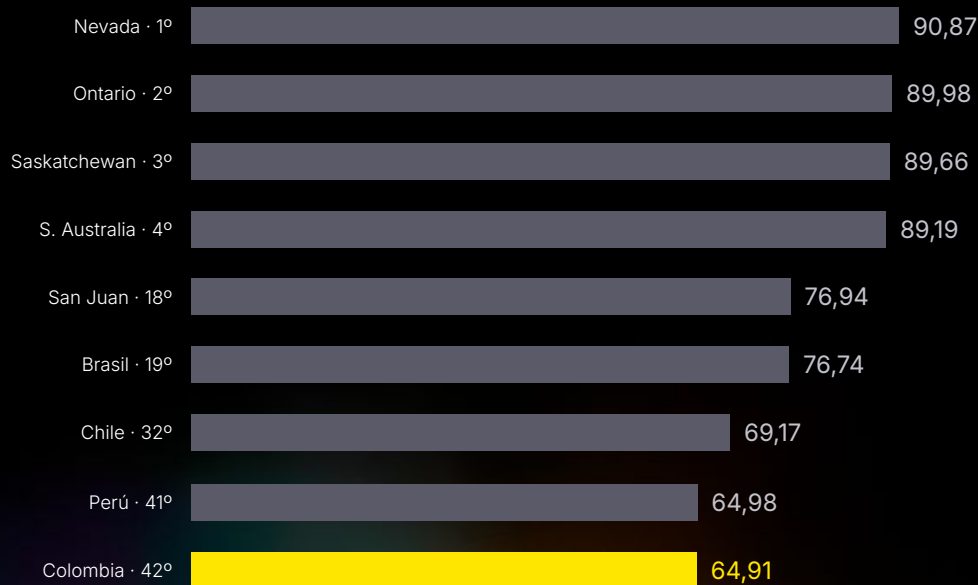
6 Financiación

¿Puede financiarse, asegurar compradores y escalar?

La tasa tributaria es una variable. La estabilidad y el riesgo de ejecución determinan su verdadero peso.

La política pública amplifica o destruye la ventaja geológica.

Fraser 2025 combina 60% potencial mineral y 40% percepción de políticas.



42 / 68

posición de Colombia

Detalle Importante

- Policy perception index (pesa 40%)
 - Colombia es 57/68
- Mineral potential index (pesa 60%)
 - Colombia es 11/41

Colombia tiene geología de primer cuartil; lo que frena la inversión no es el recurso, es la percepción de las políticas.

No existe un único modelo ganador. Sí existen capacidades recurrentes.

La unidad que compite por capital es la jurisdicción, no el país.

S. Australia

Ecosistema

talento, proveedores, infraestructura y tecnología

Saskatchewan

Permisos predecibles

regulador maduro y plazos que se cumplen

San Juan

Competitividad subnacional

estabilidad normativa y régimen de incentivos propio

Chile

Reforma en curso

royalty con techo para recuperar previsibilidad

Brasil

Reversión regulatoria

de 56° a 19° en un ciclo, con la misma geología

Patrón común: reglas confiables + capacidad estatal + infraestructura + legitimidad territorial

El capital no compara tasas: compara estabilidad a lo largo del ciclo.

Una tasa alta se modela. Una tasa impredecible no se financia.

CHILE | COBRE

46,5%

techo legal de carga tributaria combinada

Ley 21.591 de 2023 · royalty ad valorem + impuesto sobre el margen + renta
aplica a productores de más de 80.000 t de cobre fino al año

No es el government take efectivo automático.

COLOMBIA | CARBÓN TÉRMICO

75% +

banda modelada bajo supuestos específicos

proyecto tipo de carbón térmico · regalías, renta y sobretasas
no es una tasa legal: depende de precio, ley y estructura de costos

No representa toda la minería colombiana.

La pregunta correcta no es "¿quién cobra menos?", sino "¿qué régimen sostiene inversión, renta pública y legitimidad a lo largo del ciclo?"

Potencial evidente. Conversión insuficiente.

Los datos muestran una brecha entre geología, exploración y capital comprometido.

-18%

Contracción reportada del PIB minero
2022-2026 (estimado)

-21%

Caída reportada de exportaciones
2022-2025

-85%

IED minas y canteras, US\$1.189M a
US\$178M (mas bajo en los ultimos 25
años)

3,3%

Participación de Colombia en
exploración regional 2024

FORTALEZAS

- Tres cinturones de pórfidos cupríferos
- Ronda de 14 Áreas Estratégicas Mineras
- Proyectos en cobre, oro, níquel y carbón metalúrgico
- Clústeres, talento y experiencia minera existente

BRECHAS

- Incertidumbre regulatoria y territorial
- Menor exploración y limitada conversión a reservas
- Seguridad y trazabilidad
- Infraestructura, energía y coordinación institucional

Nota: cifras del cuatrienio y 2026 provienen de documentos sectoriales; utilizar como reportadas o estimadas, según corresponda.

El desafío no es solo descubrir minerales. Es entregarlos al mercado de forma confiable.

En cada etapa el Estado cumple un rol distinto: sin ese aporte, el proyecto no avanza.

01

Prospección

información precompetitiva: cartografía, geofísica y geoquímica regional abierta

02

Exploración

seguridad jurídica del título y reglas estables durante la campaña de sondajes

03

Evaluación y factibilidad

régimen fiscal y de regalías previsible en el horizonte del proyecto

04

Desarrollo y construcción

licenciamiento ambiental y consulta previa con plazos que se cumplen

05

Explotación

infraestructura, energía y legitimidad territorial sostenida

Competitividad = Geología × Reglas × Ejecución



Exploración: donde empieza — y suele detenerse — la conversión

Cuatro proyectos muestran dónde se traba la cadena en Colombia.

El país tiene una sola mina de cobre en producción; todo lo demás sigue aguas arriba.

Quebradona

Antioquia

EXPLORACIÓN

EIA archivado desde 2021; prórroga de exploración hasta dic-2027

Mocoa

Putumayo

EVALUACIÓN Y
FACTIBILIDAD

1.120 Mt de recurso inferido a 0,51% CuEq; PEA en curso

El Alacrán /
San Matías

Córdoba

DESARROLLO Y
CONSTRUCCIÓN

Licencia ambiental en firme; control accionario del consorcio JCHX

El Roble

Chocó

EXPLOTACIÓN

Única mina de cobre del país; 9,2 Mlb en 2025, -32,5% anual

Con una operación se produce cobre. Con un portafolio continuo se produce competitividad.

No es reducir estándares. Es elevar la calidad de las decisiones.

Es la agenda que hizo de Saskatchewan un referente de permisos y que llevó a Brasil del puesto 56 al 19.

01

Coordinar

evaluaciones paralelas,
criterios consistentes y
responsable único

definir responsabilidades y criterios
claros

02

Medir

plazos reales, iteraciones,
reapertura y causas de
demora

publicar tiempos reales de trámite
por entidad

03

Integrar

territorio, comunidades y
ambiente desde la
exploración

relacionamiento territorial desde el
primer sondeo

04

Sostener

decisiones técnicamente
robustas y jurídicamente
durables

blindaje jurídico de la decisión
adoptada

Destabar = Previsibilidad × Coordinación × Participación temprana

El objetivo no es anunciar más proyectos. Es generar valor para el país.

Cinco compromisos compartidos entre Estado, industria y comunidades: un ciclo basta.

- 1** **Estrategia** Estado e industria · priorizar minerales, distritos y cadenas de valor
- 2** **Cartera integrada** Estado · gestionar el ciclo completo, de la prospección al cierre
- 3** **Infraestructura** Estado y comunidades · pactos distritales de energía, agua y logística
- 4** **Capital** Industria · garantías, offtakes y alianzas de seguridad de suministro
- 5** **Legitimidad** Industria y comunidades · beneficios locales, formalización y trazabilidad

Tenemos la geología. Escribamos las reglas. Probemos la ejecución.
Esa es la Colombia minera de la próxima década.

A person is rappelling down a dark, craggy rock face. The person is wearing a yellow shirt, dark pants, and a harness. They are positioned in the upper right quadrant of the frame. Below the rock face, a calm body of water stretches across the lower half of the image. In the background, a large, dark mountain rises from the water's edge. The sky is filled with soft, colorful clouds in shades of orange, yellow, and blue, suggesting a sunset or sunrise. The overall mood is adventurous and serene.

Colombia no tiene
Un problema de potencial.

Tiene un desafío de conversión.

Convertir recursos en inversiones financieras, legítimas y competitivas, antes de que el capital elija otra jurisdicción.

Muchas gracias.