

Informe Semanal

Más canas, menos cunas



Más canas, menos cunas

Editor:

César Pabón Camacho

Director Ejecutivo de
Investigaciones Económicas
cesar.pabon@corfi.com

Autores:

Fabián Osorio Quintero

Director de Sectores y
Sostenibilidad
cristhian.osorio@corfi.com

Mateo Pardo Ortega

Analista de Investigaciones
Económicas
Mateo.pardo@corfi.com

- **En 2024, los nacimientos en Colombia disminuyeron un 13,7%**, tras caer 7,0% en 2022 y 10,1% en 2023, consolidando así una reducción del 31% desde los niveles pre - pandemia. Mientras entre 2014 y 2019 el promedio de nacimientos por año fue 655 mil, en 2024 fue 445 mil. Aunque la aceleración en la caída de la natalidad tras la pandemia es un fenómeno regional y de economías emergentes, Colombia ha liderado esta tendencia.
- **Actualmente, la edad mediana de Colombia es de 32 años, con 9% de nuestra población mayor a 65 años, en línea con el promedio mundial.** En esa medida, somos una población relativamente joven, en un contexto donde la mayoría de las economías desarrolladas ya se envejecieron, brindando ciertas ventajas comparativas, como la mayor disponibilidad de mano de obra y destacados niveles de consumo.
- Sin embargo, los datos de nacimientos recientes cambiaron drásticamente este panorama. Construimos un escenario poblacional, basado en las proyecciones poblacionales del DANE de 2023, que sugieren que la edad promedio de Colombia **aumentará 12 años en las próximas tres décadas**, proceso que previamente había tomado 75 años. Este ritmo de **envejecimiento sería similar al de Japón**, ampliamente reconocido como uno de los procesos de envejecimiento más rápidos de la historia reciente.
- La caída en la natalidad ha sido históricamente explicada por **factores estructurales ligados al desarrollo económico**, por razones como el mayor acceso de las mujeres al mercado laboral y a métodos de planificación anticonceptiva.
- Sin embargo, **factores coyunturales**, acentuados en la pandemia, han podido incidir en las caídas recientes. Esto incluye factores macroeconómicos, que habrían aumentado el costo de oportunidad de tener hijos, pero también hay razones de cambios de comportamientos y migración que pueden explicar este fenómeno.
- Mientras en 2024 aproximadamente uno de cada diez colombianos es mayor a 65 años, en 2050 lo será uno de cada cinco y en 2070 uno de cada tres. Colombia enfrenta una transición demográfica acelerada y similar a la de Japón, pero en un contexto de bajos ingresos, alta desigualdad, baja cobertura pensional y limitaciones fiscales, que **agravan los desafíos** económicos, sociales y de equidad asociados al envejecimiento poblacional.
- El envejecimiento poblacional en Colombia puede representar una **oportunidad para impulsar la economía plateada**, expandir sectores como salud, cuidado, vivienda adaptada y tecnología asistida, generar empleo formal, atraer inversión e innovación, y complementar la fuerza laboral mediante políticas migratorias inclusivas.

Los nacimientos en Colombia en 2024 cayeron un 13,7%, tras caer 7,0% en 2022 y 10,1% en 2023, consolidando así una fuerte reducción frente a los niveles pre – pandemia (Gráfico 1). En particular, los nacimientos en 2024 fueron un 31% menores que los observados en 2019, lo que refleja una tendencia demográfica que se ha profundizado en los últimos años. Aunque la natalidad ya venía en descenso antes de 2019, **la pandemia marcó un punto de inflexión que aceleró esta dinámica.**

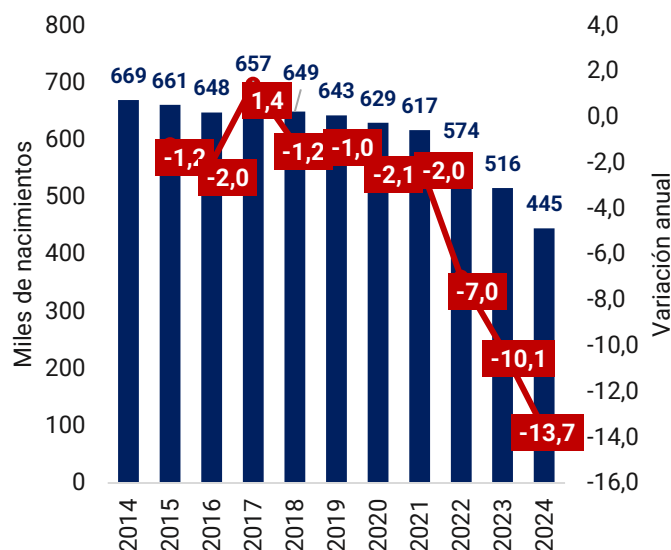
La fuerte reducción en la natalidad llevará al envejecimiento de la población. Los menores nacimientos implicarán una reducción gradual en la población joven colombiana, lo que se reflejará en un incremento sostenido en la participación de los adultos mayores en el total poblacional, en un aumento tanto de la edad promedio y en una mayor tasa de dependencia,

21 de abril de 2025

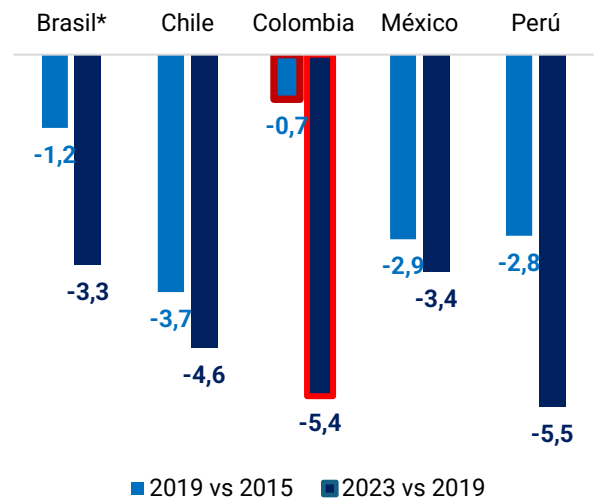
así como en una eventual caída de la población total¹. A esto se suma que el segundo componente que determina la edad de la población también ha estado en aumento; la esperanza de vida habría pasado de 71 años en 2000 a 77 años en 2024, y el DANE (2023) anticipa que superaría los 85 años en 2070.

Aunque la aceleración en la caída de la natalidad tras la pandemia es un fenómeno regional, Colombia ha liderado esta tendencia. El gráfico 2 muestra que, aunque los nacimientos ya venían disminuyendo en todos los países de la región antes de la pandemia, el ritmo de reducción se aceleró después de esta en todos los países de LAC5. Perú ha experimentado la mayor disminución en la natalidad tras la pandemia, con un promedio anualizado de -5,5% entre 2019 y 2023, seguido de cerca por Colombia (-5,4%). Sin embargo, Colombia fue el país que mostró el mayor cambio en su tasa de caída, pasando de -0,7% entre 2015 y 2019 a -5,4% después de la pandemia, lo que representa una aceleración de 4,7 puntos porcentuales, mientras que en Perú fue de 2,7 puntos.

En este informe especial analizamos cómo la caída acelerada de nacimientos, más pronunciada de lo previsto inicialmente, llevará a que Colombia pase de ser un país joven a uno de los más envejecidos del mundo en las próximas décadas. A diferencia de los países desarrollados, Colombia enfrentará este cambio sin altos niveles de ingreso, lo que plantea retos macroeconómicos, fiscales y sociales. No obstante, el país puede aprovechar las oportunidades del envejecimiento si actúa a tiempo.

Gráfico 1. Nacimientos en Colombia


Fuente: DANE

Gráfico 2. Variación anual de los nacimientos en la región (CAGR - %)


*El último dato corresponde a 2022

Fuente: DANE, IBGE, INE, INEI, INEGI. Cálculos: Corficolombiana

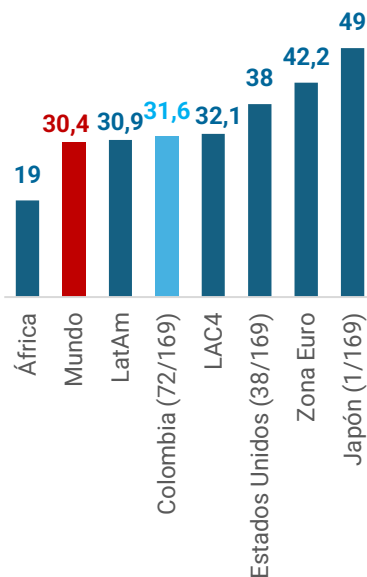
¹ Además, según las proyecciones del DANE, en los próximos años no se repetirían las fuertes olas migratorias hacia Colombia, observadas en la década pasada (principalmente desde Venezuela), las cuales han ayudado a mitigar el proceso de envejecimiento en países como Estados Unidos.

21 de abril de 2025

Envejecimiento acelerado de la población colombiana

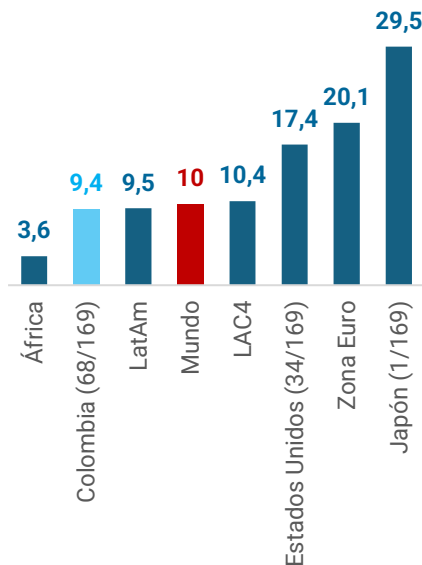
La edad mediana de la población colombiana es de 32 años, similar al promedio mundial y regional. Según cifras de la ONU², en 2023 la edad mediana en Colombia es de 31,6 años, ligeramente por encima del promedio regional (30,9 años) y del promedio mundial (30,4 años), pero 19 años por debajo de la registrada en Japón, la economía más vieja del mundo (Gráfico 3). La edad mediana es un reflejo de la pirámide demográfica de la población. En Colombia una de cada diez personas tiene más de 65 años, una cifra similar a la de la región y al promedio global (Gráfico 5). En contraste, en Japón aproximadamente uno de cada tres habitantes supera esa edad. La tasa de dependencia - la relación entre la población mayor de 65 años y la población entre los 20 y 64 años- en Colombia es del 13%, lo que significa que hay un adulto mayor por cada seis personas en edad laboral (Gráfico 5). Esta relación es consistente con la observada en la región y a nivel mundial, mientras que en Japón la proporción es de uno a dos, reflejando una presión mucho mayor sobre la población económicamente activa. Al contar con una población joven en comparación con los países desarrollados, Colombia posee ventajas comparativas en términos de disponibilidad de mano de obra y demanda interna, lo que favorece el crecimiento económico sostenido.

Gráfico 3. Edad promedio 2023³



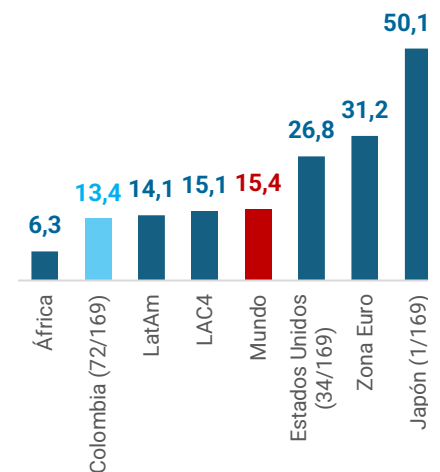
Fuente: WPP – ONU (2024)

Gráfico 4. Porcentaje de la población mayor a 65 años (%)



Fuente: WPP – ONU (2024)

Gráfico 5. Tasa de dependencia 2023 (65+/20-64)



Fuente: WPP – ONU (2024)

Era esperable que población colombiana enfrentaría un proceso de envejecimiento en las próximas décadas. Esta conclusión no es nueva y, de hecho, las discusiones sobre la *economía plateada* —entendida como el conjunto de actividades económicas orientadas a

² La ONU- World Population Prospects cuenta con cifras y estimaciones de la población entre 1950 y 2.100 para 169 países.

³ En los gráficos 3,4 y 5 los paréntesis representan la posición entre los 169 países.

21 de abril de 2025

satisfacer las necesidades de las personas mayores— han venido cobrando relevancia en los últimos años. En el escenario poblacional más actualizado (2023), el DANE anticipó que la población menor a un año caería en promedio 1,2% entre 2021 y 2070, contrastando con el crecimiento de 0,1% registrado entre el 2010 y 2019. Asimismo, el DANE (2023) estimó que la esperanza de vida pasaría de 77 años en 2024 a 85 años en 2070. De esta manera, ya se había advertido sobre un proceso de envejecimiento paulatino en las próximas décadas, reflejado en una mayor participación de los adultos mayores en el total.

La caída reciente de nacimientos ha sido mucho más acentuada que lo inicialmente proyectado. En su escenario de población de 2023, el DANE (2023) anticipaba que, en 2024, la población menor de un año⁴ sería un 4% inferior a la observada en 2021 (caída anualizada de 1,3%). Sin embargo, en el mismo periodo, los nacimientos han disminuido un 28% (caída anualizada de 10,3%). Por lo tanto, aunque el DANE ya había anticipado que el país enfrentaría un proceso de envejecimiento en las próximas décadas, los datos más recientes sugieren que este será más acelerado de lo previsto

Construimos escenarios poblacionales basados en las proyecciones del DANE (2023), incorporando la caída de nacimientos de los últimos tres años para proyectar la dinámica poblacional. En el *Escenario 1* incluimos la reciente caída de los nacimientos, al tiempo que preservamos las tendencias proyectadas por el DANE (2023) hasta 2070⁵. Así, consideramos que la caída de nacimientos en los últimos tres años (10,3% anualizada), 9 pps por encima de la reducción proyectada en la población menor a un año para este periodo (-1,3%), sería un choque de única vez, “one-off”, y que no tendría efectos sobre el ritmo de nacimientos proyectados por el DANE a partir de 2025. Por su parte, proyectamos un *Escenario 2* que incorpora un efecto duradero en la variación de la población menor a un año, de tal forma que dicho segmento caería a un mayor ritmo al previsto por el DANE, aunque sustancialmente menor al observado en los nacimientos entre 2021 y 2024⁶.

Nuestros cálculos confirman que el envejecimiento de la población será más acelerado. En el gráfico 7 mostramos la edad promedio ponderada de la población colombiana, tanto para el escenario del DANE (2023) como para el escenario que construimos. Las diferencias entre las edades promedio se amplían con el tiempo, alcanzando en 2070 una desviación de 2,9 años en el escenario 1 y 5,5 años en el escenario 2, en comparación con la estimación basada en las proyecciones del DANE 2023 (Gráfico 6). Estos cálculos evidencian la aceleración del proceso de envejecimiento. **Mientras la edad promedio aumentó 12 años entre 1950 y 2024 (alcanzando los 34 años), el próximo incremento de 12 años ocurriría en solo 30 años** (Gráfico 6). Asimismo, estos resultados reflejan una mayor representatividad de la población adulta mayor. **Actualmente, solo uno de cada diez colombianos tiene más de 65 años, pero en 2050 se espera que sea uno de cada cinco, mientras en 2070 lo serían uno de cada tres** (Gráfico 7). De estos, cerca de la mitad tendría más de 75 años.

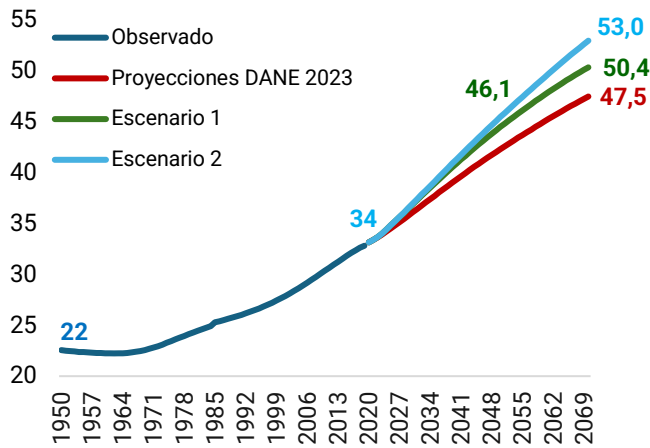
⁴ En este documento tomaremos el crecimiento de la población menor a un año como una variable proxy de la variación anual de los nacimientos.

⁵ Para ello, ajustamos la trayectoria de la población con las cifras observadas en nacimientos entre 2021-2024 y mantuvimos los crecimientos previstos por el DANE a partir de 2025 (-1,2% promedio anual). Además, para que la disminución de nacimientos se reflejara en toda la estructura poblacional, conservamos los crecimientos proyectados por el DANE (2023) para cada generación. Por ejemplo, en el *Escenario 1* la variación entre la población de un año proyectada en 2025 frente a la población menor a un año para 2024 es la misma que en el escenario DANE (2023).

⁶ Para el periodo 2025-2070 se asume una caída promedio menor a un año 1pp mayor a la prevista por el DANE (-2,2% vs -1,2%).

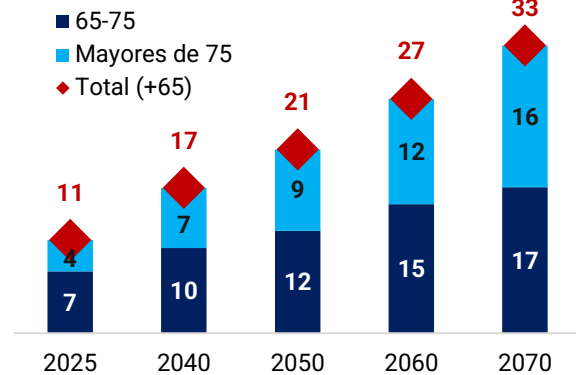
21 de abril de 2025

Gráfico 6. Edad promedio de Colombia



Fuente: Cálculos: Corficolombiana con base en DANE

Gráfico 7. Participación por grupos etarios sobre la población total (%)

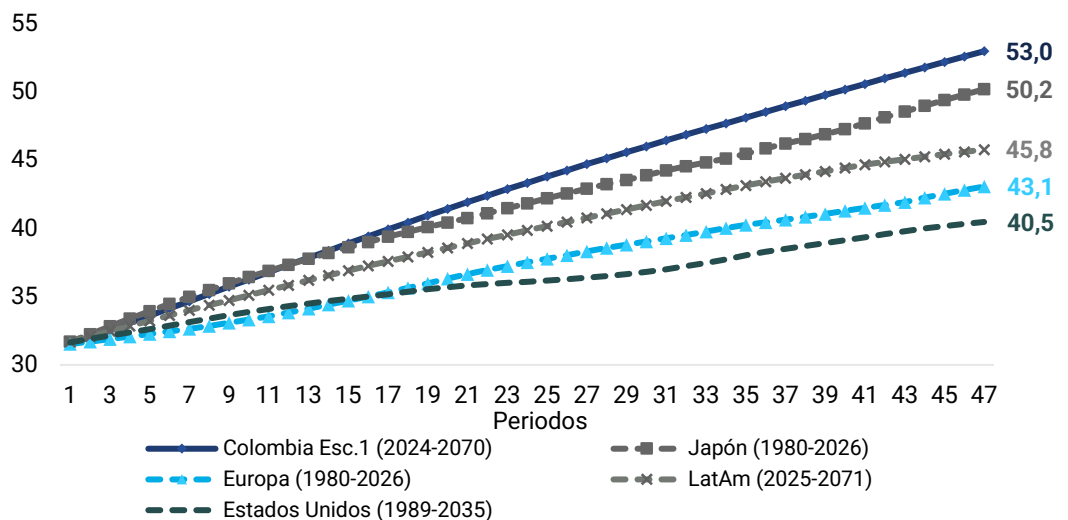


Fuente: Cálculos: Corficolombiana con base en DANE

Nota: Corresponde al Escenario 1.

El proceso de envejecimiento de la población colombiana sería más acelerado que el experimentado por Japón, lo que consolidaría a Colombia como uno de los países más envejecidos del mundo en 2070. En el gráfico 8 graficamos sendas de edad mediana en diferentes ventanas de tiempo, tomando como punto de partida el año en el que cada país o grupo de países presentó un registro de 32 años⁷, la cifra de 2024 de Colombia, con el fin de caracterizar las diferentes tendencias de envejecimiento y compararlas con las que tendría Colombia en los próximos 46 años. Encontramos que el aumento de la edad mediana en el Escenario 1, que tendría Colombia entre 2024 y 2070, sería relativamente similar al experimentado por Japón desde 1980, y mucho más acelerado que el vivido por Europa y Estados Unidos (Gráfico 8).

Gráfico 8. Senda de la edad mediana a partir de los 32 años (Diferentes ventanas de tiempo)



Fuente: Cálculos Corficolombiana con base en DANE y WPP - ONU.

⁷ En estos ejercicios comparamos nuestros cálculos de edad mediana en el Escenario 1 con las estimaciones de la ONU, que ofrece datos desde 1950 y proyecciones hasta 2100. Japón y Europa alcanzaron una edad mediana de 32 años en 1980, EE. UU. en 1989, y América Latina lo hará en 2025. Para este ejercicio, usamos datos observados y proyectados: en EE. UU., 1989-2023 son observados y 2024-2035 proyectados; en Japón y Europa, solo los últimos tres años son proyectados.

21 de abril de 2025

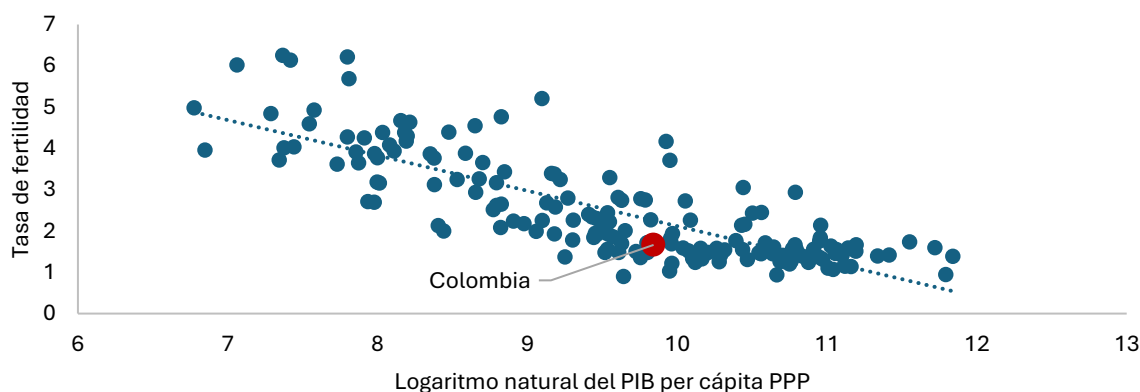
¿Por qué están cayendo los nacimientos?

El envejecimiento de la población es una consecuencia natural de la última fase de la transición demográfica. Este proceso se divide en cuatro etapas⁸: (i) una fase caracterizada por alta mortalidad y fecundidad; (ii) una etapa en la que la mortalidad disminuye mientras la fecundidad se mantiene elevada, lo que acelera el crecimiento poblacional; (iii) una fase de baja mortalidad y fecundidad moderada, con un aumento rápido de la población; y (iv) un periodo de baja mortalidad y fecundidad, en el que el crecimiento poblacional se estabiliza o disminuye. El desarrollo social y económico ha sido el principal motor de este proceso, impulsando primero la caída de la mortalidad y, posteriormente, la de la natalidad.

Existe una relación inversa entre la tasa de fertilidad y el nivel de desarrollo económico. A medida que una economía avanza y mejora en educación y clase media, el costo de oportunidad de tener hijos aumenta. Factores como la mayor participación femenina en el trabajo, el retraso en la maternidad, nuevas aspiraciones personales, el acceso a anticonceptivos y los altos costos de crianza influyen en la decisión de tener menos hijos⁹. De hecho, el gráfico 9 muestra la relación inversa entre las tasas de fertilidad y el logaritmo natural del ingreso per cápita real en dólares PPA.

Colombia se había consolidado en la tercera fase del proceso de transición demográfica en el periodo pre - pandemia. Las tasas de fecundidad en Colombia, que se mantuvieron elevadas en la primera mitad del siglo, descendieron gradualmente en la segunda mitad del siglo XX y en las décadas pre - pandemia. En particular, las mujeres pasaron de tener, en promedio, 6,2 hijos entre 1965 y 1970, a 1,83 hijos en la década de 2010, una tasa inferior al nivel de reemplazo¹⁰. **Por tanto, la caída ligera y gradual de los nacimientos antes de la pandemia estaba alineada con el proceso de desarrollo del país y la entrada a la cuarta fase de envejecimiento.** Los factores estructurales, vinculados al mayor desarrollo económico, serían coherentes con la caída de nacimientos en el país de 0,7% anual entre 2015 y 2019.

Gráfico 9. Tasa de fertilidad vs ingreso per cápita en dólares PPA 2023



Fuente: WPP – ONU, WEO – FMI.

⁸ Urdinola, P. (2021). Demografía Colombiana: En preparación para la era del envejecimiento. Fedesarrollo, Descifrar el futuro – La economía colombiana en los próximos diez años.

⁹ Heer, D.M., (1966). Economic development and fertility. Demography 3, 423 – 444. <https://doi.org/10.2307/2060168>

¹⁰ CEPAL, Envejecimiento, Personas mayores y agenda 2030 para el desarrollo sostenible. <https://repositorio.cepal.org/server/api/core/bitstreams/431e4d95-46d9-4de6-a0a6-d41b1cb7d0b9/content>

21 de abril de 2025

La pandemia marcó un punto de inflexión y aceleró la caída en los nacimientos, especialmente en Colombia, probablemente por factores coyunturales. Aunque aún no hay evidencia concluyente por lo reciente del fenómeno, la literatura lo asocia con factores económicos y sociales temporales. El aumento del costo de vida y la incertidumbre elevan el costo de oportunidad de tener hijos¹¹. Entre 2021 y 2024, la inflación promedio en Colombia fue del 8%, más del doble que entre 2010 y 2019; la vivienda nueva subió un 8,6% anual, superando la inflación. Estos aumentos encarecen la crianza y reducen la previsibilidad de ingresos. Además, entre 2021 y 2024 el índice de incertidumbre de la Política Económica de Fedesarrollo (2025) fue 109 puntos básicos (86%) superior al promedio de la década anterior, dificultando decisiones de largo plazo como formar una familia.

El cambio en las preferencias también podría influir en este resultado. En 2024, el gasto real en recreación y cultura fue el doble que en 2019, mientras que en otras categorías creció solo un 18%, lo que sugiere una mayor prioridad por el consumo presente frente a los costos de la crianza. Además, la reducción de interacciones sociales ha dificultado la formación de parejas estables¹²: los divorcios en Colombia aumentaron un 43% en la última década de acuerdo con la Registraduría Nacional del Estado Civil, lo que desincentiva la decisión de tener hijos.

La migración pasó de ser un factor que atenuaba el envejecimiento antes de la pandemia a convertirse en uno que podría estar incluso acelerando esta tendencia en Colombia. Según el DANE (2023), el saldo migratorio internacional, habría alcanzado un máximo de 700 mil personas en 2019, asociado principalmente a la mayor llegada de la población desde Venezuela, principalmente familias que se establecían de forma duradera en el país, lo que favorecía el ritmo de nacimientos. Sin embargo, según el DANE (2023), este flujo se habría reducido considerablemente tras la pandemia, pasando a estar por debajo de los 100 mil en 2024. Más aún, según cifras de Migración Colombia, en 2024 cerca de 315,000 colombianos, equivalente a la población de Armenia, habrían salido del país.

Retos de un envejecimiento acelerado

Aunque Colombia podría enfrentar una transición demográfica similar a la de Japón, las condiciones económicas y sociales del país son considerablemente más retadoras. Según cifras del FMI (2025), en 1980 el PIB real per cápita en términos de paridad de poder adquisitivo (PPA) de Japón fue de USD 24 mil, un 33 % superior al proyectado para Colombia en 2024. Además, su tasa de inversión representaba el 35,2 % del PIB, el doble de la colombiana actual. En ese mismo año, la tasa de desempleo en Japón fue de apenas 2,5 %, cuatro veces menor que la registrada hoy en Colombia. En conjunto, Colombia enfrenta un entorno económico y social mucho más complejo que el que tuvo Japón al inicio de su propio proceso de envejecimiento.

Los retos del país son aún mayores considerando los bajos ingresos de los adultos mayores en el país. En el contexto colombiano, los ingresos laborales alcanzan su pico en torno a los 36 años, y a partir de los 52 años la mayoría de las personas comienzan a desahorrar en términos netos (Gráfico 10)¹³. La realidad para muchos adultos mayores es compleja: según Colpensiones, solo la cuarta parte de los adultos mayores se pensiona, con un ingreso pensional promedio de 1,5 millones de pesos, mientras que el 28% aún seguían activos laboralmente. Asimismo, según Voz Mayor, cerca del 60% de los adultos mayores percibe un

¹¹ Dworak et al., (2024). Birth rate decline in the later phase of the COVID – 19 pandemic: the role of policy interventions, vaccination programmes, and economic uncertainty. Human reproduction open. <https://doi.org/10.1093/hropen/hoae052>. Van Doornik et al., (2024). Housing and Fertility. Disponible en SSRN: <https://ssrn.com/abstract=5046571> or <http://dx.doi.org/10.2139/ssrn.5046571>

¹² Financial Times, <https://www.ft.com/content/43e2b4f6-5ab7-4c47-b9fd-d611c36dad74>

¹³ DANE (2021). Cuentas Nacionales de Transferencia.

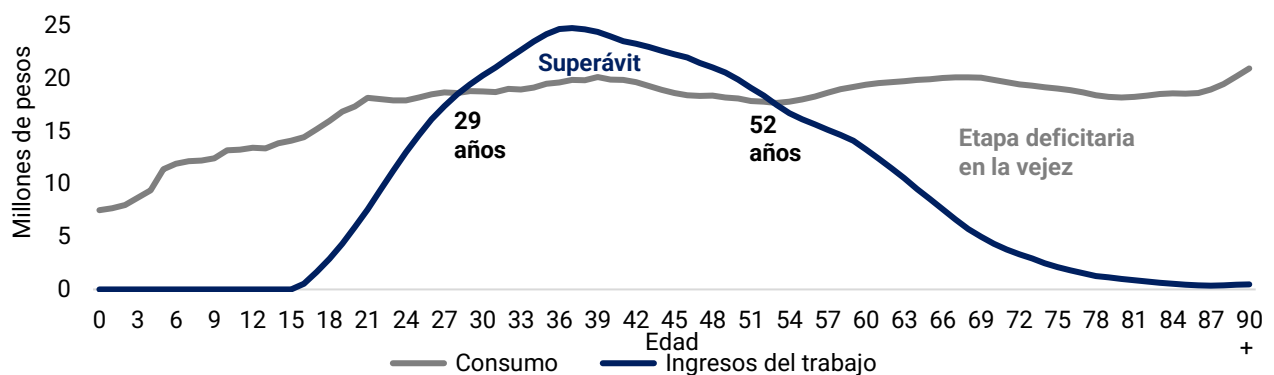
21 de abril de 2025

ingreso inferior al millón de pesos. Esta situación se ve agravada por las restricciones fiscales del país, que limitan significativamente el margen para desplegar políticas públicas y la construcción de infraestructura destinada a mejorar la calidad de vida de una población envejecida. Además, la mayor demanda de servicios de salud asociada al envejecimiento ejercerá presiones adicionales sobre un sistema ya tensionado.

El envejecimiento de la población podría afectar no solo el crecimiento económico de largo plazo, sino también el ingreso per cápita. Además de una posible reducción de la población activa, el envejecimiento laboral puede disminuir la productividad por dos razones: la Tasa Global de Participación (TGP) cae cerca de la edad de retiro y los trabajadores mayores tienden a laborar menos horas. Con base en cifras del DANE para diciembre de 2024 calculamos que entre los 36 y 40 años, la TGP es del 85 % y se trabajan 46 horas semanales en promedio; entre los 56 y 60 años, estos valores bajan al 63 % y 43 horas. Así, incluso con una fuerza laboral del mismo tamaño, una mayor edad promedio podría reducir la producción per cápita.

El envejecimiento también plantea retos significativos en términos de equidad. El sistema pensional que ha regido en las últimas décadas ha mantenido la alta desigualdad en el país¹⁴, en la medida en que solo los trabajadores formales, en promedio con mayores ingresos y educación que los informales, reciben una pensión. Esta realidad acentúa las brechas de acceso a servicios, ingresos y oportunidades dentro del grupo de personas mayores.

Gráfico 10. Déficit del ciclo de vida per cápita



Fuente: DANE (2021).

Economía plateada y las oportunidades del envejecimiento

Pese a los retos, el envejecimiento de la población colombiana puede abrir oportunidades en la economía plateada. Los adultos mayores obtendrán una participación dentro de la población total, y, por tanto, tendrán una mayor relevancia en el consumo del país. Este segmento poblacional no solo demanda una mayor provisión de servicios de salud y cuidados de larga duración, sino que también representa un mercado en crecimiento para sectores como la vivienda adaptada, la tecnología asistida, los servicios financieros, la movilidad, el turismo especializado y el entretenimiento.

La experiencia de países desarrollados muestra que los sectores económicos asociados al envejecimiento poblacional presentan oportunidades significativas de expansión e

¹⁴ El coeficiente de Gini es 0,546 en 2023.

21 de abril de 2025

innovación. Según la Comisión Europea¹⁵, el consumo de bienes y servicios de las personas mayores de 50 años habrían pasado de representar el 41% del total en 2015 al 44% en 2025. Este aumento en la demanda se ha concentrado especialmente en áreas como la salud, donde los adultos mayores representan más del 60% del gasto total, así como en servicios de cuidado, recreación, turismo, vivienda adaptada y tecnologías que facilitan una vida independiente.

La economía plateada constituye una oportunidad estratégica de crecimiento tanto para Colombia como para América Latina y el Caribe. El Banco Interamericano de Desarrollo (BID, 2020)¹⁶ identificó un conjunto de sectores con alto potencial de expansión en la región: atención domiciliaria, telemedicina, viviendas accesibles, servicios financieros adaptados, movilidad urbana inclusiva, educación continua y turismo especializado. La demanda por servicios personalizados, integrados y sostenibles constituye un nicho creciente, aún sub-atendido, que puede dinamizar la innovación, el emprendimiento y la inversión público-privada.

Colombia debe aprovechar oportunamente el potencial de la migración para mantener una sólida base de fuerza laboral y ralentizar el ritmo de envejecimiento. La migración es una herramienta estratégica que tienen las sociedades que experimentan una acelerada transición demográfica para sostener la oferta laboral y mitigar los efectos del cambio estructural sobre la productividad. En ese sentido, Colombia requiere políticas públicas eficaces que favorezcan la inserción de personas migrantes en sectores clave de la economía, articulando mecanismos de reconocimiento de competencias y rutas claras de integración laboral¹⁷. Lo anterior, en un contexto global marcado por el endurecimiento de los regímenes migratorios en países tradicionalmente receptores, permitiría a Colombia posicionarse estratégicamente en la región mediante un enfoque normativo más flexible e inclusivo¹⁸.

Consideraciones finales

La caída acelerada en la natalidad tras la pandemia llevaría a un envejecimiento acelerado de la población. Según nuestras estimaciones, mientras en 2024 aproximadamente uno de cada diez colombianos es mayor a 65 años, en 2050 lo será uno de cada cinco y en 2070 uno de cada tres. Consideramos que, con la información disponible, el proceso de envejecimiento será similar al vivido por Japón, e incluso podría ser más acelerado. Sin embargo, a diferencia del país asiático, las condiciones socioeconómicas de Colombia son más desafiantes, lo que impondrá importantes retos de política pública.

Sin embargo, esta tendencia también abre oportunidades si se actúa a tiempo. Una política migratoria estratégica y bien diseñada podría ayudar a compensar parte del desequilibrio demográfico, al atraer población en edad productiva. Asimismo, la transformación productiva basada en tecnología —especialmente en sectores intensivos en mano de obra— permitiría mantener la competitividad frente a una oferta laboral más limitada. Asimismo, es primordial rediseñar la formación para el trabajo, invirtiendo en programas de *re-skilling* para una población activa que deberá adaptarse a nuevos retos. Todo esto debe ir acompañado de un fortalecimiento del sistema de salud y una adaptación de la infraestructura física y social del país, que responda de manera eficaz a la nueva estructura poblacional.

¹⁵ Worthington, H., Simmonds, P. et al, (2018). The Silver Economy – Final Report. European Commission: Directorate-General for Communications Networks, Content and Technology, Oxford Economics, Technopolis. Publications Office. <https://data.europa.eu/doi/10.2759/685036>

¹⁶ BID, (2020). Economía Plateada en América Latina y el Caribe: El envejecimiento como oportunidad para la innovación, el emprendimiento y la inclusión. <http://dx.doi.org/10.18235/0002598>

¹⁷ Curran, Sara R (2016). Migration and Development: Virtuous and Vicious Cycles". The Sociology of Development Handbook, edited by Gregory Hooks, Berkeley: University of California Pres. pp. 311-339. <https://doi.org/10.1525/9780520963474-015>

¹⁸ Castles, (2006). The Factors that Make and Unmake Migration Policies. International Migration Review.

21 de abril de 2025

Equipo de investigaciones económicas

César Pabón Camacho

*Director Ejecutivo de Investigaciones Económicas**(+57-601) 3538787 Ext. 70009*cesar.pabon@corfi.com

Macroeconomía y Mercados

Julio César Romero

*Economista Jefe**(+57-601) 3538787 Ext. 70231*julio.romero@corfi.com

Gabriela Bautista

*Analista Contexto Externo**(+57-601) 3538787 Ext. 70496*gabriela.bautista@corfi.com

Nicolas Cruz Walteros

*Analista Economía Local**(+57-601) 3538787 Ext. 69973*nicolas.cruz@corfi.com

Felipe Espitia

*Analista Senior Renta Fija**(+57-601) 3538787 Ext. 70495*felipe.espitia@corfi.com

Alejandra Gacha

*Analista economías Sudamérica**(+57-601) 3538787 Ext. 69964*alejandra.gacha@corfi.com

Mateo Pardo

*Analista economías Centroamérica**(+57-601) 3538787 Ext. 69628*mateo.pardo@corfi.com

Mariapaula Castañeda

*Estudiante en práctica**(+57-601) 3538787 Ext. 70495*maria.castaneda@corfi.com

Análisis Financiero

Andrés Duarte

*Director Renta Variable**(+57-601) 3538787 Ext. 70007*andres.duarte@corfi.com

Jaime Cárdenas

*Analista de finanzas corporativas**(+57-601) 3538787 Ext. 69798*jaime.cardenas@corfi.com

Daniel Monroy

*Analista de finanzas corporativas**(+57-601) 3538787 Ext. 69798*danielf.monroy@corfi.com

Análisis Sectorial y Sostenibilidad

Fabián Osorio Quintero

*Director de Sectores y Sostenibilidad**(+57-601) 3538787 Ext. 69973*cristhian.osorio@corfi.com

Andrés Gallego

*Analista de Sectores y Sostenibilidad**(+57-601) 3538787 Ext. 69973*andres.gallego@corfi.com

Dino Francisco Córdoba

*Analista de Sectores y Sostenibilidad**(+57-601) 3538787 Ext. 70495*dino.cordoba@corfi.com

Luisa Fernanda Ovalle Arias

*Analista junior Sectores y**Sostenibilidad**(+57-601) 3538787 Ext. 69973*Luisa.Ovalle@corfi.com

21 de abril de 2025

ADVERTENCIA

El presente informe fue elaborado por el área de Investigaciones Económicas de Corficolombiana S.A. ("Corficolombiana") y el área de Análisis y Estrategia de Casa de Bolsa S.A. Comisionista de Bolsa ("Casa de Bolsa"). Este informe y todo el material que incluye, no fue preparado para una presentación o publicación a terceros, ni para cumplir requerimiento legal alguno, incluyendo las disposiciones del mercado de valores.

La información contenida en este informe está dirigida únicamente al destinatario de la misma y es para su uso exclusivo. Si el lector de este mensaje no es el destinatario del mismo, se le notifica que cualquier copia o distribución que se haga de éste se encuentra totalmente prohibida. Si usted ha recibido esta comunicación por error, por favor notifique inmediatamente al remitente.

La información contenida en el presente documento es informativa e ilustrativa. Corficolombiana y Casa de Bolsa no son proveedores oficiales de precios y no extienden ninguna garantía explícita o implícita con respecto a la exactitud, calidad, confiabilidad, veracidad, integridad de la información presentada, de modo que Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna por los eventuales errores contenidos en ella. Las estimaciones y cálculos son meramente indicativos y están basados en asunciones, o en condiciones del mercado, que pueden variar sin aviso previo.

LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO FUE PREPARADA SIN CONSIDERAR LOS OBJETIVOS DE LOS INVERSIONISTAS, SU SITUACIÓN FINANCIERA O NECESIDADES INDIVIDUALES, POR CONSIGUIENTE, NINGUNA PARTE DE LA INFORMACIÓN CONTENIDA EN EL PRESENTE DOCUMENTO PUEDE SER CONSIDERADA COMO UNA ASESORÍA, RECOMENDACIÓN PROFESIONAL PARA REALIZAR INVERSIONES EN LOS TÉRMINOS DEL ARTÍCULO 2.40.1.1.2 DEL DECRETO 2555 DE 2010 O LAS NORMAS QUE LO MODIFIQUEN, SUSTITUYAN O COMPLEMENTEN, U OPINIÓN ACERCA DE INVERSIONES, LA COMPRA O VENTA DE INSTRUMENTOS FINANCIEROS O LA CONFIRMACIÓN PARA CUALQUIER TRANSACCIÓN. LA REFERENCIA A UN DETERMINADO VALOR NO CONSTITUYE CERTIFICACIÓN SOBRE SU BONDAD O SOLVENCIA DEL EMISOR, NI GARANTÍA DE SU RENTABILIDAD. POR LO ANTERIOR, LA DECISIÓN DE INVERTIR EN LOS ACTIVOS O ESTRATEGIAS AQUÍ SEÑALADOS CONSTITUIRÁ UNA DECISIÓN INDEPENDIENTE DE LOS POTENCIALES INVERSIONISTAS, BASADA EN SUS PROPIOS ANÁLISIS, INVESTIGACIONES, EXÁMENES, INSPECCIONES, ESTUDIOS Y EVALUACIONES.

El presente informe no representa una oferta ni solicitud de compra o venta de ningún valor y/o instrumento financiero y tampoco es un compromiso por parte de Corficolombiana y/o Casa de Bolsa de entrar en cualquier tipo de transacción.

Corficolombiana y Casa de Bolsa no asumen responsabilidad alguna frente a terceros por los perjuicios originados en la difusión o el uso de la información contenida en el presente documento.

Certificación del analista

EL(LOS) ANALISTA(S) QUE PARTICIPÓ(ARON) EN LA ELABORACIÓN DE ESTE INFORME CERTIFICA(N) QUE LAS OPINIONES EXPRESADAS REFLEJAN SU OPINIÓN PERSONAL Y SE HACEN CON BASE EN UN ANÁLISIS TÉCNICO Y FUNDAMENTAL DE LA INFORMACIÓN RECOPIADA, Y SE ENCUENTRA(N) LIBRE DE INFLUENCIAS EXTERNAS. EL(LOS) ANALISTA(S) TAMBIÉN CERTIFICA(N) QUE NINGUNA PARTE DE SU COMPENSACIÓN ES, HA SIDO O SERÁ DIRECTA O INDIRECTAMENTE RELACIONADA CON UNA RECOMENDACIÓN U OPINIÓN ESPECÍFICA PRESENTADA EN ESTE INFORME.

Información de interés

Algún o algunos miembros del equipo que participó en la realización de este informe posee(n) inversiones en alguno de los emisores sobre los que está efectuando el análisis presentado en este informe, en consecuencia, el posible conflicto de interés que podría presentarse se administrará conforme las disposiciones contenidas en el Código de Ética aplicable.

CORFICOLOMBIANA Y CASA DE BOLSA O ALGUNA DE SUS FILIALES HA TENIDO, TIENE O POSIBLEMENTE TENDRÁ INVERSIONES EN ACTIVOS EMITIDOS POR ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O SUS FILIALES, DE IGUAL FORMA, ES POSIBLE QUE SUS FUNCIONARIOS HAYAN PARTICIPADO, PARTICIPEN O PARTICIPARÁN EN LA JUNTA DIRECTIVA DE TALES EMISORES.

Las acciones de Corficolombiana se encuentran inscritas en el RNVE y cotizan en la Bolsa de Valores de Colombia, por lo tanto, algunos de los emisores a los que se hace referencia en este informe han, son o podrían ser accionistas de Corficolombiana. Corficolombiana hace parte del programa de creadores de mercado del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, razón por la cual mantiene inversiones en títulos de deuda pública, de igual forma, Casa de Bolsa mantiene este tipo de inversiones dentro de su portafolio.

ALGUNO DE LOS EMISORES MENCIONADOS EN ESTE INFORME, SU MATRIZ O ALGUNA DE SUS FILIALES HAN SIDO, SON O POSIBLEMENTE SERÁN CLIENTES DE CORFICOLOMBIANA, CASA DE BOLSA, O ALGUNA DE SUS FILIALES.

Corficolombiana y Casa de Bolsa son empresas controladas directa o indirectamente por Grupo Aval Acciones y Valores S.A.