

Los avances y retos para la agenda del Gobierno en medio de la búsqueda de consensos

Foto: Cristian Garavito / Presidencia

Revista
Banca &
Economía

Primer año de GOBIERNO

INFORME ESPECIAL

Los grandes desafíos que debe superar el crédito popular

ANÁLISIS

Proceso de reindustrialización: mucha tela por cortar

CONTROVERSIA

El pulso por la sostenibilidad y el gasto

Domina las decisiones empresariales con DataCrédito

Somos líderes en innovación, transformación digital y consultoría para las compañías en Colombia.

Acompañamos el ciclo de vida del negocio con:

 **Grandes bases de datos** de personas, empresas y transacciones.

 **Experiencia y visión estratégica de gestión de riesgos** en el mercado local y global.

 **Acompañamiento en consultoría de negocios** para encontrar oportunidades de mercado.

 **Análisis del consumidor**, nuevas tendencias y marketing de precisión.

Cocreamos con innovación:

Data de historia de crédito de casi mil millones de personas en todo el mundo. 

Más de la mitad de los cien bancos principales y ocho de los diez bancos globales utilizan nuestro software de decisión. 

Continua innovación y potencialización en el mundo digital. 

Foco en la transformación digital de nuestros clientes. 



Trabajemos juntos. Para más información ingresa a:

datacredito.com.co



Pioneros en garantía digital en Colombia.



Ganadores Premio Plata de Colombia en la categoría **Inclusión Financiera** en Fintech Americas 2023.



Según la Supersociedades, ocupamos **el lugar 481** entre las empresas más grandes del país.



Calificación de Riesgo Fitch Ratings de largo plazo 'AA' y corto plazo F1+



\$32 billones en créditos garantizados.



6 millones de colombianos de los **32 departamentos** accedieron a créditos con garantía FGA.



Mujeres **42%**



Hombres **58%**



15 millones de operaciones de crédito garantizadas.

11.000 operaciones de crédito procesadas diariamente.



Facilitamos el **acceso al crédito** a los **colombianos**, respaldando:

Sectores

- Bancos
- Retail
- Compañías de financiamiento
- Cooperativas
- Sociedades
- Fondos de empleados
- Fintech
- Neobancos
- Cajas de compensación

Líneas de crédito

- Libranza
- Motos
- Libre inversión
- Microcrédito
- Comercio
- Educativo

Somos respaldo®



Visítanos en fga.com.co

 FGAFundodeGarantías

Portafolio

www.portafolio.co
Avenida Eldorado N.º 68B - 70. Piso 3
PBX: (1) 294 0100. Bogotá - Colombia

Septiembre 2023

Banca & Economía

DIRECTOR
Francisco Miranda Hamburger

EDITOR
Ómar G. Ahumada Rojas

REDACCIÓN
Laura Lucía Becerra Elejalde, Daniela Morales Soler,
Holman Rodríguez, Constanza Gómez Guasca,
César Giraldo Briceño, Johana Lorduy, Paula Andrea
Galeano, Germán Hernández, Diana K. Rodríguez

COLABORADORES
Ximena Cadena, Carlos Gustavo Cano,
Armando Montenegro

DISEÑO
Angela Carolina Barón Rozo

GERENTE
Alexandra Plata

PRODUCCIÓN
Mario Benavides Sierra

PREPrensa
Zetta Comunicadores

FOTOGRAFÍA
iStock, EL TIEMPO CASA EDITORIAL,
Sergio Acero Yate, Jáiver Nieto Álvarez.

**Aso
Ban
Caria**

Asobancaria.com
Carrera 9 No. 74-08 Piso 9
Tel.: (57 - 1) 3266600

Banca & Economía

COMITÉ EDITORIAL
Jonathan Malagón González
Ximena Cadena
Carlos Gustavo Cano
María Mercedes Cuéllar
Armando Montenegro
Alejandro Vera
Germán Montoya
Francisco Miranda
Colaboradores: Carlos Alberto
Velásquez, Nicolás Cruz, Lina Contreras

publimarch
www.publimarch.com

PUBLICIDAD
Cel: (57) 310 561 7197

GERENTE GENERAL
María Inés Vanegas

EJECUTIVA DE CUENTA
Ingrid Saponar

EJECUTIVA DE PROYECTOS COMERCIALES
María José Nieto

Copyrights © 2023. Casa Editorial El
Tiempo S.A. Prohibida su reproducción
total o parcial, así como su traducción a
cualquier idioma sin autorización escrita.

ItaúCorporate

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Cuando tu empresa se
expande a otros mercados,

**Itaú te conecta con las
economías más grandes
de Latinoamérica.**

Conexiones que impulsan crecimiento.

Itaú

Itaú. Establecimiento bancario.



8
Editorial

14
Panorama
Entre la inflación y las cuentas fiscales

18
Panorama
Las capacidades del país ante el impacto de El Niño

20
Mundo
Sorpresa y dudas en el cono sur

36 **PORTADA**
Primer año de gobierno



10 **PANORAMA**
Segundo semestre: ¿repunte o punto de quiebre?

24
Mundo
Seguridad, punto clave para Ecuador y Colombia

34
Columna
El desafío de la inversión
Por Ximena Cadena y César Pabón



26 **MUNDO**
Colombia: con pies de 'seda' entre los gigantes comerciales



28 **INFORME ESPECIAL**
Los grandes desafíos que debe superar el crédito popular



40 **ANÁLISIS**
Reindustrialización: todavía hay mucha tela que cortar



56 **REGIÓN**
Unas elecciones claves para la gobernabilidad

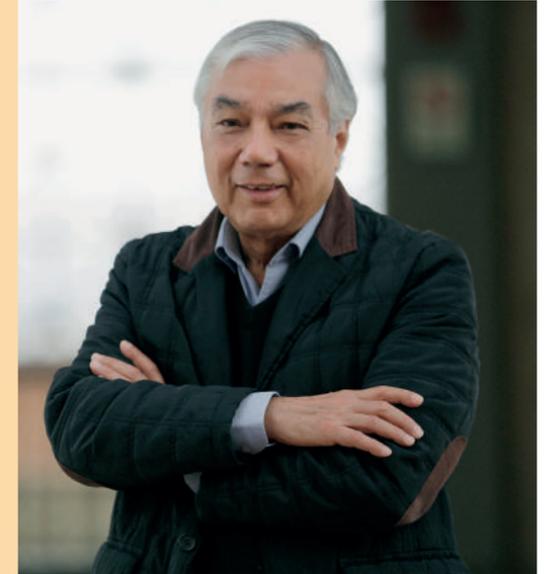
44
Análisis
El dilema de la transición energética y los hidrocarburos

46
Columna
La nueva agricultura
Por Carlos Gustavo Cano

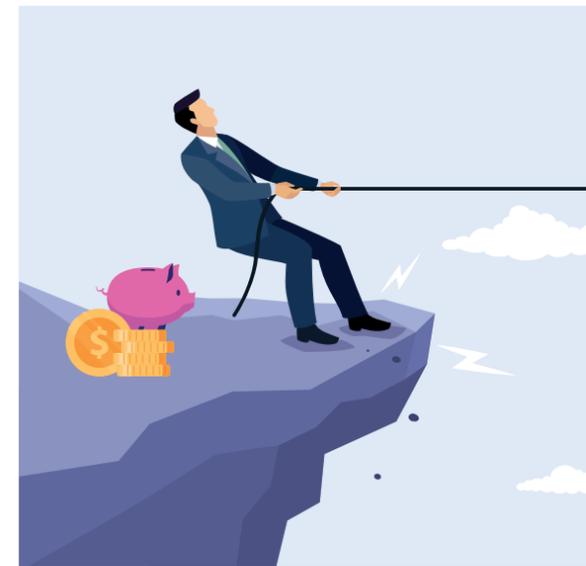
54
Tribuna Monetaria
A la espera de pista para aterrizar

64
Columna
El largo camino de la sostenibilidad fiscal
Por Armando Montenegro

66
Caricatura



48 **ENTREVISTA**
'Estamos fomentando una mayor competencia en el sistema financiero': César Ferrari, superintendente Financiero



60 **CONTROVERSIA**
El pulso por la sostenibilidad y el gasto

JONATHAN MALAGÓN

Presidente de la
Asociación Bancaria de
Colombia – Asobancaria

Tras cumplir los primeros 365 días de gobierno, el presidente Gustavo Petro ha encontrado desafíos principalmente en lo que compete a las reformas estructurales que se ha propuesto realizar.

Primer año

Si bien a lo largo del último año el país exhibió una senda de crecimiento positivo y recuperación económica tras el fuerte choque de la pandemia, el registro de crecimiento del segundo trimestre del 2023 evidencia lo que parece ser un estancamiento de la dinámica de la actividad productiva. Sumado a lo anterior, elementos como la dinámica de inflación, que afortunadamente ha mostrado signos de mejora, el volátil desempeño de la tasa de cambio y la prima de riesgo, así como las reformas al sistema de salud, las pensiones y el código sustantivo del trabajo, han dado pie a discusiones a todo nivel en la sociedad.

Ante un panorama retador que obliga a pensar en la necesidad de construir consensos frente a políticas contracíclicas para la reactivación, esta edición de Banca & Economía aborda, como tema central, un balance del primer año de gobierno del presidente Gustavo Petro, los principales desafíos que ha encontrado y la ruta de acción para lo que resta del cuatrienio, especialmente en lo relacionado con el trámite de las reformas estructurales que serán presentadas en la segunda legislatura. Entretanto, la edición incluye el análisis de las próximas elecciones de alcaldes y gobernadores del 29 de octubre, así como las perspectivas e implicaciones para la gobernabilidad.

En el ámbito local, trae a colación las perspectivas económicas para el segundo semestre del año, comparadas con las de nuestros pares regionales. Asimismo, aborda la política de incrementos a los precios de los combustibles, la cual implica una disyuntiva para el Gobierno entre la búsqueda de la sostenibilidad fiscal y presiones inflacionarias con afectaciones en materia de gobernabilidad. Evalúa, de otro lado, los riesgos que presenta el fenómeno de El Niño para sectores como el agropecuario y energético, así como las estrategias gubernamentales diseñadas para atenuar sus efectos.

En el frente externo, esta edición aborda tres temas de relevancia para Colombia y la región latinoamericana.

En primer lugar, hace un análisis sobre las elecciones presidenciales en Argentina del próximo 22 de octubre y el posible punto de quiebre que ello puede representar en el manejo económico de dicho país. En segundo lugar, dedica un espacio para discutir las implicaciones de las elecciones presidenciales de Ecuador sobre las relaciones diplomáticas y comerciales con Colombia. Analiza, asimismo, el estado de las relaciones entre Estados Unidos y China, y la postura que ha venido adoptando el país en estas relaciones.

En el ámbito monetario y financiero presenta, por un lado, los avances y estrategias para el fortalecimiento de la economía popular a través del crédito, reconociendo los obstáculos que existen más allá del acceso. Por otra parte, hace un análisis sobre los recortes de la tasa de interés en Colombia, así como la magnitud y celeridad de este proceso en el resto del año.

Como es habitual, la revista incluye un espacio para el debate, que, en este caso, se presenta con las visiones de Ricardo Bonilla, ministro de Hacienda, y a Andrés Velasco, director técnico del Comité Autónomo de la Regla Fiscal, en torno al estado de las finanzas públicas y los riesgos para el cumplimiento de la regla fiscal.

Finalmente, la revista presenta la entrevista a Cesar Ferrari, superintendente financiero, en la que se discute sobre las líneas de trabajo que propone la Superintendencia financiera para el sector, su relación con las entidades financieras y las perspectivas que tiene en materia de colocación de crédito.

Esta edición de la revista Banca & Economía propone generar, como ya es característico, un valioso espacio de discusión sobre los temas más apremiantes en el ámbito económico y social del país. Esperamos que cada una de las secciones acá presentadas sea de su interés y agrado y que, además, contribuya a fortalecer sus conocimientos sobre la desafiante coyuntura económica local y externa. **B**



Radisson
CARTAGENA
OCEAN PAVILLION

EL HOTEL IDEAL PARA SUS VACACIONES
Y EVENTOS EN CARTAGENA DE INDIAS
CON ACCESO DIRECTO A LA PLAYA

UBICACIÓN PRIVILEGIADA • EVENTOS CORPORATIVOS Y
SOCIALES • AMPLIOS ESPACIOS • GASTRONOMÍA DE AUTOR
FILOSOFÍA DE SERVICIO YES I CAN!



RESERVE AQUÍ
SU ESTADÍA



RESERVE AQUÍ
SU EVENTO

RESERVAS@RADISSONCARTAGENA.COM

EVENTOSYBANQUETES@RADISSONCARTAGENA.COM



Segundo semestre: ¿repunte o punto de quiebre?

» LAURA LUCÍA BECERRA ELEJALDE

Los expertos señalan un panorama retador para la actividad económica, y recomiendan establecer una hoja de ruta para el crecimiento.

La desaceleración de la economía que se venía viendo desde la segunda mitad del año pasado casi ‘toca fondo’ con el dato del Producto Interno Bruto (PIB) del segundo trimestre del 2023, que sólo creció 0,3%.

Pero pese a que este modesto indicador se ubicó debajo de las expectativas de actores del mercado, el Gobierno, así como algunos analistas, aún creen que en lo que resta del año la actividad económica puede repuntar.

De hecho, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, destacó en días pasados el acumulado del primer semestre—del cual el PIB evidenció un incremento de 1,7%—, y aseguró que incluso con el menor crecimiento del segundo trimestre se alcanzará el indicador proyectado por el Gobierno.

“Para mantenerse en la senda prevista, y cerrar el año con un crecimiento entre 1,8% y 2%, hay que actuar sobre el sector de construcción y obras civiles y el de vivienda. También hay que actuar en términos de



» En los sectores de industria, comercio, construcción y agro fue donde se vieron los mayores desplomes de indicadores en el segundo trimestre del 2023.

propiciar el tejido industrial, y de que la agricultura fortalezca el proceso productivo en los territorios. Estos son los que tienen el dato negativo más alto”, indicó el titular de la cartera de Hacienda.

Desafíos por delante

Justamente, en cuatro ramas de actividad (industria, comercio, construcción y agro) se vieron los mayores desplomes en los indicadores en el segundo trimestre y, tal como destaca el centro de estudios económicos Anif, “sectores clave como la industria y el comercio, que son un importante termómetro de la demanda, vienen registrando decrecimientos y

comprometen el desempeño promedio de la economía en el segundo semestre del 2023”.

El presidente de Anif, Mauricio Santa María, por ejemplo, sostiene que una política contracíclica bien diseñada, y bien ejecutada, puede ayudar mucho.

“Durante cortos periodos, porque el Gobierno realmente nunca puede reemplazar a la economía, si hay un plan de choque bien delineado, con inversión fuerte en infraestructura, en vivienda, en acueductos, en transferencia monetarias adicionales, los programas de reactivación sirven mucho y ayudan a suavizar el mal momento de la economía”, dice.

“Lo complejo—agrega— es que, con la capacidad de ejecución demostrada por este Gobierno, parece muy difícil. Pero si lo logra hacer sería bueno”.

Nuevas proyecciones

La preocupación por los resultados del segundo trimestre y su impacto en la economía tampoco son ajenos a Corficolombiana, entidad que aseguró, en un informe publicado hace un par de semanas, que esas cifras indican que “se apagan los motores de crecimiento”. La entidad no sólo destaca que el resultado del segundo trimestre fue menor a sus proyecciones, sino también cómo, en comparación con el primer trimestre del año, el PIB mostró también una contracción de 1,1%.

“El deterioro de la seguridad física, la baja ejecución del sector público y la ausencia de una hoja de ruta para el crecimiento son riesgos a la baja. Se requieren medidas que mejoren las condiciones para la inversión privada y agilizar la ejecución de proyectos de política pública”, concluyó el informe. Con todo esto presente, la entidad decidió revisar a la baja su pronóstico de crecimiento para este año para llegar a 1,2% desde un anterior estimado de 1,6%. Además, indica que se anticipa una contracción anual en el tercer trimestre de este año, y que a partir del cuarto trimestre la economía empezará un proceso lento de recuperación.

Una expectativa similar es la que mantiene el Banco Itaú, que proyecta que para el cierre del 2023 se verá una fuerte desaceleración de la actividad económica para llegar a un 1,3%. “La contracción secuencial en el segundo trimestre refleja una política monetaria restrictiva, la corrección de la demanda interna y la débil confianza del sector privado”, prevé el banco. De otro lado, Mauri- »

► cío Hernández, economista de BBVA Research para Colombia, asegura que ya es claro que se acentuó la desaceleración económica, y que los anuncios de actividad de mayor frecuencia, como es el Indicador de Seguimiento a la Economía (ISE), han venido presentando señales encontradas, lo que puede tener varias lecturas en cuanto a las expectativas a futuro.

“En el lado negativo está el resultado de la demanda interna, el cual refleja una debilidad de la inversión fija y un proceso de desaceleración marcado en el consumo privado. Pero también se le puede dar una lectura positiva desde la fuerte disminución de inventarios, lo cual puede inducir a los sectores productivos a aumentar el ritmo de actividad para recomponer las existencias perdidas y presionar al alza el desempeño económico de los siguientes trimestres”, advierte el experto.

A pesar de las cifras del segundo trimestre, la entidad mantiene el pronóstico de 1,2% de crecimiento del

PROYECCIONES DE CRECIMIENTO 2023



PIB en el 2023, el cual implicará, según Hernández, una notoria moderación respecto a la expansión de 7,3% del año pasado.

Resultados esperados

Igualmente, la dirección de Investigaciones Económicas, Sectoriales y de Mercados de Bancolombia se decide a mantener su pronóstico en 1,2% para el año completo, al asegurar que, aunque los últimos resultados son desafiantes, también eran ampliamente esperados.

“Esto se debe a que el vigente proceso de ajuste monetario (incremento de la tasa de interés) ha sido el más contundente que ha adelantado el Banco de la República desde que tenemos el esquema de política actual (inflación objetivo), lo que ha afectado la liquidez tanto de empresas como de hogares y consigo los niveles de gasto e inversión, en un esfuerzo de la autoridad monetaria para hacer frente a la peor crisis inflacionaria de lo corrido del presente siglo”, explica Bancolombia.

Y destaca que también que, a pesar de la postura de política monetaria más contractiva, y en medio del reto que implica esta fase del ciclo económico que está atravesando el país, “la buena noticia es que el entorno es propicio para que continúe el proceso de moderación de la inflación”.

Así las cosas, las expectativas que tienen varios de los analistas, que se ubican alrededor de 1,2%, estarían por debajo de las expectativas del 1,8% que se trazó Hacienda y que también quedaron definidas en el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), por lo que el Gobierno tiene la tarea de poner en marcha políticas que permitan materializar este crecimiento a pesar de la desaceleración de la economía. **B**



El placer de retirarse en medio del paraíso

Century 21 Dab incursiona en la construcción de casas campestres.

El Eje Cafetero colombiano se ha ganado un lugar especial en los corazones de quienes buscan un retiro en un lugar de ensueño. Situado en un punto privilegiado sobre las cordilleras Occidental y Central, esta región se ha convertido en un destino atractivo no sólo para el turismo, sino para jubilados que buscan disfrutar de esa merecida etapa de la vida.

La primera razón de ello es la temperatura perfecta que tiene la zona todo el año. El Eje Cafetero ofrece un clima templado, con el cual es posible olvidarse de los extremos de calor o frío y disfrutar de ambientes primaverales que hacen que cada día sea perfecto.

A ello se suma una belleza natural deslumbrante. Es un paraíso que se identifica por montañas majestuosas, y cultivos de café ondulantes y de un verdor exuberante. En esta zona, comparada con otras más grandes del país, el costo de vida es asequible y los ahorros y pensión rendirán más.

La amabilidad de la gente es una característica destacada en la región. Sus pobladores son conocidos por su hospitalidad y calidez, lo que crea un ambiente acogedor. “Hoy, el Eje Cafetero está en los ojos de colombianos y extranjeros que quieren mejorar su calidad de vida y dejar atrás el estrés de las grandes ciudades, con grandes oportunidades de inversión en la zona. Tenemos clientes que

llevan viviendo años en Armenia y Pereira y están felices: gozan de un clima perfecto, paisajes inigualables, aeropuertos a la mano y una oferta de entretenimiento que crece día a día”, señala Sebastián Duque Salazar, gerente de Century 21, la red inmobiliaria más grande del mundo.

Esa compañía cuenta con una constructora que ofrece casas ideales para vivir los años maravillosos del retiro. “Logramos diseñar un modelo exclusivo de residencias hechas a la medida, con un costo de hasta 30% menor al del mercado”, explica el gerente de Century 21.

Su organización identificó que hoy las personas buscan productos a la medida a precios razonables. “Nos sentamos con cada uno de nuestros clientes y diseñamos y construimos la casa de sus sueños, con importantes eficiencias que se ven reflejadas en ahorro”, agrega Jaime Andrés Bejarano, gerente de Operaciones.

“Hoy desarrollamos proyectos para clientes puntuales, los cuales iniciamos en cerca de \$2.500.000 por m² construido, costo que difícilmente encontraremos en ciudades como Bogotá o Medellín. Sólo para aterrizar el ejemplo, en el Eje Cafetero podemos encontrar terrenos campestres de \$200 millones y construir una casa, con piscina privada, por \$400 millones”, concluye el directivo.

» Las casas de Century 21 cuestan hasta un 30% menos que las del mercado.

CENTURY 21.



Entre la inflación y las cuentas fiscales

» DANIELA MORALES SOLER
Periodista de Portafolio

Mientras que el precio de paridad internacional de la gasolina se lograría en diciembre, el del diésel genera un hueco mensual de \$1,7 billones en el fisco y no es clara la velocidad que tendrá su reajuste.



Un incremento del 10% en el precio del ingreso al productor de la gasolina tiene un efecto en inflación de cerca del 0,6%.

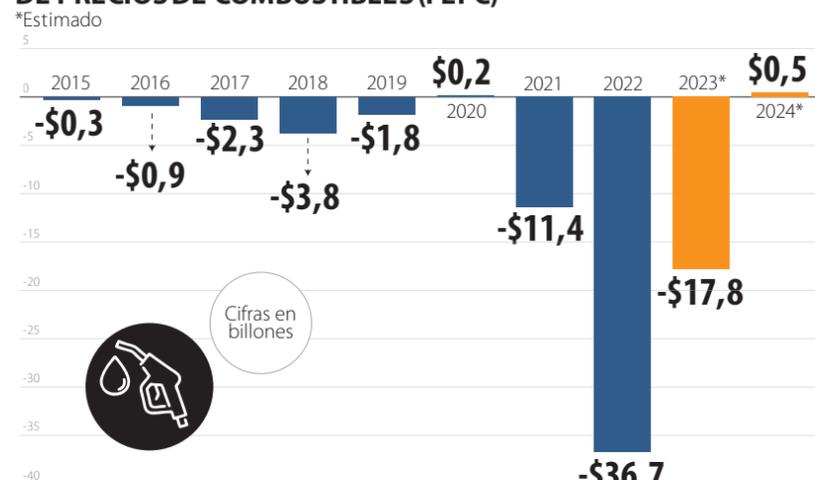
medida, con lo que incluso podrían estar yendo a pérdida.

Analistas señalan que la decisión del aumento es necesaria, aunque los impactos en la inflación son también notorios y, por ende, es uno de los contrapesos que el Gobierno debe tener en cuenta, especialmente dado que el costo de vida se mantiene en doble dígito. “Un incremento del 10% en el precio del ingreso al productor de la gasolina tiene un efecto en inflación de 0,6% aproximadamente, lo que quiere decir que un ajuste del 4,5% en el precio tendría un efecto de casi 0,27% en el costo de vida”, explica Julio César Vera, presidente de XUA Energy.

Pero ello ha conllevado una reducción en la deuda por el subsidio a los combustibles fósiles. De acuerdo con el Ministerio de Hacienda, la política de ajustes en este carburante ha generado un ahorro de \$6,5 billones en el monto del subsidio para este año, y estima que por el Fepc se deberán girar unos \$17,8 billones, equivalentes a 1,1% del Producto Interno Bruto del país.

Según el presidente Petro, el objetivo es que la gasolina alcance el precio de paridad internacional y desde entonces su valor “flotaría” a niveles internacionales, evitando que se vuel-

BALANCE DEL FONDO DE ESTABILIZACIÓN DE PRECIOS DE COMBUSTIBLES (FEPc)



Fuente: Minhacienda, con datos de Minenergía

En pesos constantes, el Fondo de Estabilización de Precios de Combustibles ha acumulado saldos de \$100,3 billones desde su creación en el 2007. La situación empezó a hacerse más crítica desde el 2021, cuando se tomó la decisión de dejar estable el precio la gasolina y el diésel mientras que el barril de petróleo escaló incluso por encima de los US\$130.

La consecuencia fue que el déficit de este fondo llegó a su nivel más alto entre el 2021 y el 2022, suman-

do casi \$45 billones de deuda por el subsidio. Adicionalmente, si se tiene en cuenta lo que se generaría en el 2023, en estos tres años se habría generado el 75% de la deuda histórica de este renglón.

Por este motivo, el presidente Gustavo Petro anunció que se iniciaría el incremento en el costo del galón de la gasolina, inicialmente. “A los consumidores de este combustible les decimos que retomaremos la senda de crecimiento de precios, y que el objetivo no será más que disminuir el déficit irresponsablemente

acumulado”, trizó el mandatario. Desde entonces, el galón de gasolina ha pasado de un promedio de \$9.380 para las principales ciudades hasta \$13.564, que es el precio de referencia promedio que rige desde agosto pasado. Esto quiere decir que cada galón ha aumentado de valor en \$4.184 en promedio.

La decisión ha tenido fuertes detractores, dentro de los cuales están los taxistas, que argumentan que sus costos han subido fuertemente, al tiempo que las tarifas de los recorridos no lo han hecho en la misma



va a formar un déficit de la magnitud que ha tenido en los últimos años.

Dentro de los argumentos que tiene el Gobierno para desmontar este fondo está que es regresivo. Es decir, que tiende a beneficiar más a las personas de mayores ingresos frente a las ayudas que genera para las de menores recursos. “El 10% de los hogares con mayores ingresos reciben 10 veces los beneficios que recibe el 10% de los hogares con menores ingresos”, asegura la cartera de Hacienda.

De acuerdo con el presidente de XUA Energy, aún hacen falta ajustes durante algunos meses. “Si se realizan incrementos mensuales de \$600 por galón, en cuatro meses alcanzaríamos el precio internacional, o seis meses si se hicieran aumentos del orden de \$400, lo que hace prever que por lo menos hasta diciembre tendremos ajustes adicionales”, señala.

7.000

» pesos por galón es el valor del aumento que todavía le falta al precio del diésel para llegar al nivel de paridad internacional, según el Ministerio de Hacienda.

¿Y el diésel?

Si bien en el caso de la gasolina el ritmo de incrementos ha sido constante, ese no ha sido el caso del acpm o diésel. El galón de este combustible se ha mantenido estable en \$9.065 desde hace más de un año, a pesar de que aún le faltan más de \$7.000 por galón para llegar al precio de paridad. Cálculos del presidente de XUA Energy muestran que el ingreso al productor, en este caso Ecopetrol, del diésel está en \$4.754,43 mientras que para llegar a la paridad internacional se debe escalar a \$13.700, con lo que

» El sector del transporte de carga utiliza generalmente el diésel como combustible, por lo que un aumento en su precio generaría incrementos en la tasa de inflación.

la diferencia se mantiene en \$8.945. Sin embargo, el ministro Ricardo Bonilla explica que el acpm no incrementa hoy su precio al tiempo que lo hace el de la gasolina, para evitar el doble impacto en la inflación.

Y es que el transporte de carga usa principalmente este carburante, por lo que los fletes se verían afectados con aumentos en el valor del galón, lo que a su vez haría que los precios de alimentos escalaran, afectando el costo de vida. Bonilla afirma además que este año no se harán modificaciones en este combustible. No obstante, este año, de los \$17,8 billones de déficit del Fepc, el 77% sería por cuenta de este producto, por lo que su ajuste es necesario.

Ahora bien, en los últimos meses, el precio del petróleo ha venido en descenso, al igual que la tasa representativa del mercado del dólar (TRM), con lo que el diferencial ha tenido un comportamiento a la baja a pesar de que no se han hecho modificaciones en el precio.

El Ministerio de Hacienda estima que sólo por estos motivos se han dejado de generar \$600.000 millones en déficit para este año. No obstante, el diferencial es tan alto, que sigue siendo indispensable hacer ajustes para subsanarlo.

Para el presidente de XUA Energy, cada mes se generan más de \$1,7 millones de déficit por este concepto. “La TRM ha caído, pero el precio del petróleo ha aumentado y el de la gasolina también, como es común en esta época por el verano, al punto de que el precio de la gasolina ha subido cerca de 30 centavos de dólar por galón”, concluye. **B**



Más información



Centros de Experiencia



movistar.co/pymes



WhatsApp

316 606 66 66 opción 3

Las capacidades del país ante el impacto de El Niño

A pesar de las posibles complicaciones por el evento climático y las restricciones de productos como arroz y aceite de palma, el país tiene potencial para autoabastecerse. En energía, el Gobierno busca mitigar los impactos en la generación.

» DIANA K. RODRÍGUEZ T. Y DANIELA MORALES SOLER
Periodistas de Portafolio

Después de que se decretó el inicio del fenómeno de El Niño a nivel mundial, diferentes sectores empezaron a alistarse para situaciones que se prevén por el evento climatológico. Si bien cada nación tiene diferentes maneras de hacerlo, se estima que las exportaciones de productos básicos como el arroz y el aceite de palma, de las potencias productoras, podrían cerrarse como medida de seguridad.

La temperatura alta, característica de este fenómeno, ha llevado a diferentes cambios en las políticas públicas de algunos países como India, que se consolida como el productor más importante de arroz a nivel mundial, al anunciar la suspensión de gran parte de la exportación del cereal como fórmula para garantizar el abastecimiento interno y frenar las alzas de precios.

Asimismo, el Ministerio de Industria y Comercio de Vietnam pidió a

sus comercializadores internacionales y procesadores de arroz mantener las reservas del grano equivalentes por lo menos al 5% de su volumen de exportación en los seis meses anteriores.

Según la Asociación Nacional de Comercio Exterior (Analdex), en el último episodio de El Niño (2015-2016), las temperaturas más cálidas y la sequía prolongada en el sudeste asiático provocaron la disminución de 15 millones de toneladas de arroz, respecto a los dos años anteriores.

“En lo que va del 2023, el precio del arroz se ha ubicado por encima de los US\$17 por quintal y se estima que sólo baje a US\$14,5 por quintal en el 2024. A pesar de los elevados precios, parecen no existir incentivos a la exportación: los Emiratos Árabes Unidos ya han impuesto una prohibición de cuatro meses a las reexportaciones de arroz de origen indio, para garantizar que queden suficientes existencias en su mercado interno”, dice la asociación.



Si se lleva la mirada hacia otro de los productos con potencial a nivel mundial, el aceite de palma, en Indonesia y Malasia, que tienen el 85% de la producción global, cualquier perturbación climática o de otro tipo repercute en todo el mundo.

“Un fenómeno de El Niño potencialmente exacerbado podría significar una volatilidad pronunciada para el aceite de palma. De hecho, los fenómenos de El Niño evidenciados a lo largo de los últimos 20 años han generado presiones inflacionarias sobre los precios de los alimentos en la región”, añade el gremio.

El futuro de Colombia

A pesar de que estos mercados son un gran aliado para las contingencias nacionales, en la eventualidad de que se restrinjan las exportaciones mundiales y Colombia necesitara de ellos, la asociación destaca que frente al arroz el país tiene como incentivo satisfacer la demanda nacional,

» Como consecuencia del fenómeno, algunos países como India, el productor más importante de arroz a nivel mundial, anunciaron la suspensión de gran parte de la exportación del cereal como fórmula para garantizar el abastecimiento interno.

aunque importa el cereal de Estados Unidos, Ecuador y Perú.

“Si bien es cierto que la restricción de las exportaciones de arroz está teniendo un impacto sobre los precios de dicho producto a nivel global, los recursos que el Gobierno piensa dar a los productores durante el segundo semestre del 2023 (que no serán permanentes), en conjunto con la demanda interna existente, permitirían mantener una oferta adecuada de este bien en el país, a pesar de que los precios podrían variar”, asegura el gremio.

Asimismo, Fedearroz advierte que Colombia tiene una ventaja y es que durante el primer semestre del 2023 se sembró la mayor área en la historia del país, con 407.000 hectáreas, es decir 50.000 por encima del año pasado, lo que finalmente representa más de 250.000 toneladas de arroz. De igual manera, en el caso de la palma, según

Fedepalma, en el primer semestre del 2023 las ventas del producto alcanzaron 986.000 toneladas, de las cuales 68% se destinaron al mercado local y 32% al de exportación. “Una restricción a las exportaciones no afectaría significativamente el abastecimiento interno de la nación, que es una de las mayores productoras de este bien a nivel mundial”, declara Analdex.

Finalmente, frente a las políticas de proteccionismo comercial de las que viene hablando el presidente Petro como los aranceles inteligentes para “proteger la producción nacional”, la asociación apunta que desde el Gobierno se viene trabajando en la expansión de la oferta interna de arroz mediante recursos temporales a los productores, con el objetivo de conseguir autoabastecimiento total, por lo que cualquier eventualidad estaría mitigada con las medidas internas. **B**

EL NIÑO Y LA ENERGÍA

Para el sector energético, el Gobierno no había presentado las medidas en firme al cierre de esta edición. Pero ya ha anunciado seis propuestas para ayudar al sistema a enfrentar la situación. Andrés Camacho, ministro de Minas y Energía, señala estar enfocados en soluciones “que favorezcan a los usuarios y garanticen la seguridad energética del país”.

La primera medida es reducir los tiempos de las convocatorias para compra de energía en el sistema Sicep, que pasarán de 66 a 31 días hábiles. Así mismo, trabaja en crear un nuevo tipo de contrato que pueda cubrir la demanda hasta el 31 de diciembre del 2024.

Otro punto en desarrollo es flexibilizar el límite de contratación con generación propia para aquellos agentes integrados verticalmente (que generan y comercializan energía), al pasar de un máximo de 20% a 30%.

Un cuarto punto se refiere permitir a los generadores vender como mínimo 30% de su energía mensual excedentaria, cuya aplicación también sería temporal. “Se flexibiliza la entrega de excedentes para las pequeñas centrales de generación, cogeneración y autogeneración para que puedan inyectar a la red toda la energía excedentaria que sea posible”, explica Camacho con respecto a la quinta medida.



» Javier Milei, ganador de las elecciones primarias en Argentina, rechaza el aborto, pero al mismo tiempo defiende la libertad de género y la legalización de las drogas.



Foto: AFP

Sorpresa y dudas en el cono sur

Los próximos comicios presidenciales de octubre en Argentina definirán el giro al que el país gaucho pretende inclinarse. Javier Milei, polémico candidato de ultraderecha, picó en punta.

» DIANA K. RODRÍGUEZ T.
Periodista de Portafolio

Sorpresa e incertidumbre son dos términos que definen la disputa por la presidencia de Argentina que se dará el 22 de octubre, luego de los resultados de las elecciones primarias del 13 de marzo en las que candidato de ultraderecha, Javier Milei, se impuso a las proyecciones de las en-

cuestas, dejando al país con la posibilidad de dar un giro de 180 grados a nivel político.

Milei, quien es economista, llegará a los comicios generales precedido de un 30,1% de los votos en las elecciones 'Paso' (primarias, abiertas, simultáneas y obligatorias), posicionándose como el favorito para presidente. Luego se ubicó la coalición

Juntos por el Cambio con el 28,3% de los votos, que corresponden a la suma de la candidata Patricia Bullrich y el alcalde de Buenos Aires, Horacio Rodríguez Larreta, miembros del macrismo.

En tercer lugar quedó la Unión por la Patria, la coalición del actual ministro de Economía de Argentina, Sergio Massa, que tuvo el 27,2% de los votos.

Unos resultados que serán claves de cara al manejo de la economía de este país, que se enfrenta a diversos retos como la alta inflación que, a julio, ya registró una cifra interanual del 113,5%, además de los rezagos que dejó la sequía que afectó a la nación gaucha en el primer se-

mestre de este año, especialmente en materia de agricultura.

Si bien el candidato de extrema derecha, Javier Milei, hoy se perfila como uno de los favoritos, también ha generado una serie de incertidumbres frente al futuro que puede tomar Argentina si llega al cargo público más importante. Una de las propuestas más controversiales del aspirante es la dolarización y cerrar el Banco Central Argentino, hecho que podría llevar entre nueve y 24 meses, hasta que la moneda estadounidense tenga una circulación cotidiana en las calles, según expertos.

Así mismo, por el lado de Patricia Bullrich la iniciativa es ir a una economía 'bimonetaria', eliminando las



Foto: Efe

» La propuesta de la candidata Patricia Bullrich es una economía 'bimonetaria'.

restricciones para la compra en dólares, mientras que Sergio Massa sostiene que no puede cambiar la política económica "súbitamente" debido a que los efectos inflacionarios llevarían a una devaluación del peso argentino, aumentando los niveles de pobreza.

Propuestas riesgosas

Es por esto que, de acuerdo con Claudio Caprarulo, director de Analytica –firma consultora en Argentina–, en términos económicos las dudas continúan ahora que Milei es el protagonista de las presidenciales. "La incertidumbre aumentó porque él es quien tiene las propuestas más extremas respecto al resto de los candidatos, como dolarizar la economía, »»

eliminar el Banco Central y privatizar la educación y salud pública”, dice.

De hecho, el actual ministro de Economía y candidato a primer mandatario del país del cono sur, Sergio Massa, manifestó en un discurso que existen diversos riesgos en torno a la propuesta de Milei de dolarización sin contar con suficientes divisas de exportaciones y menos aún “rompiendo” las relaciones con China y Brasil, que hoy se consolidan como sus principales socios comerciales.

A su turno, Marina Pera, analista asociada de Control Risks, señala que Milei es un candidato con propuestas disruptivas para la economía, y el mercado no sabe qué esperar con esa nueva fuerza política. “Aunque Milei gane los 35-40 asientos previstos en la Cámara de Diputados y los 8 de los 72 asientos del Senado, ese apoyo legislativo no bastará para garantizar los difíciles cambios que propone, como el cierre del Banco Central y la dolarización de la economía”, destaca la analista.

Añade que este giro puede sumar incertidumbre en un corto plazo tras la intención del gobierno de Alberto Fernández de impulsar la aspiración de Massa. “Es probable que el Gobierno intensifique el uso de medidas heterodoxas para retardar la devaluación del peso, por ejemplo, a expensas de las medidas exigidas por el FMI”, detalla.



Otra de las propuestas más controversiales del candidato de ultraderecha, Javier Milei, es la dolarización y cerrar el Banco Central Argentino.

Giro a 'La Grieta'

Desde hace varios años, en el país gaucho se acuñó el término 'La Grieta' para definir a la división entre peronistas y no peronistas, pero el ascenso de Milei y una posible victoria conduciría a una nueva realidad alejada de esa polarización.

Con base en esto, Manuel Camilo González, internacionalista y docente de la Universidad Javeriana, asegura que las elecciones argentinas podrían tener dos giros. Por un lado, se rompería la bipolaridad partidista de la famosa 'grieta' y por el otro un escenario de presidente “altamente” minoritario, teniendo en cuenta que la mayoría de las bancadas están ocupadas por los “peronistas” de Todos por la Patria y los que no tienen la misma ideología de Juntos por el Cambio, hecho que “conduce lógicamente a un escenario de gobernabilidad extrema”.

Así mismo, el académico explica que esta situación abre dos caminos. Uno, en caso de que gobierne Milei,



es que se estancarían las reformas de este por bloqueo legislativo, lo cual llevaría a una crisis de expectativas. O, por el contrario, se tornaría a un escenario de presidencia fallida siendo destituido. “Un escenario poco probable, pero puede ser como un outsider (a lo Fujimori) que cierre el Congreso”, advierte.

Otras fuentes consultadas creen que la posible victoria de Milei, que es hacia donde se están inclinando las posibilidades, sería un giro inédito para este país, rompiendo la hegemonía de peronismo.

“La eventual llegada de Javier Milei sería una ruptura con toda la historia argentina, que es, si se quiere, uno de los pocos casos en América Latina donde existe este estado de bienestar. Ese estado gigante que precisamente por ser tan grande y entre comillas generoso, empieza a dar signos de agotamiento, significaría una ruptura con esa historia, un salto al vacío”, asegura un consultado.

Hay quienes creen que necesariamente Milei tendría que buscar socios y aliados para poder gobernar. Esto porque muchas de las cosas que quiere hacer tienen que ver con hechos constitucionales, como la idea de querer acabar con el Ministerio de Cultura, Educación de la Mujer e Infraestructura. Algo que no será fácil, por lo que sería, más que una ruptura, un salto al vacío y muy seguramente una política que tendría que acomodarse a él y Milei adecuándose a los límites de la política argentina. **B**



MAESTRÍA

ADMINISTRACIÓN MBA

- Nuestros magísteres están preparados para gerenciar organizaciones en escenarios complejos y cambiantes.
- Formamos líderes en evaluación de riesgos con la capacidad para predecir escenarios utilizando la inteligencia de negocios.

ESPECIALIZACIÓN

GERENCIA DE EMPRESAS

- Promovemos la gerencia inteligente con responsabilidad social, ambiental y sostenibilidad financiera.
- Preparamos gerentes que realizan sus estrategias basadas en la información derivada de la data.

INSCRIPCIONES ABIERTAS

310 5601538

www.uamerica.edu.co

MÁS INFORMACIÓN



Seguridad, punto clave para Ecuador y Colombia

Un posible triunfo de Luisa González generaría convergencia con el gobierno Petro, pero la lucha contra el crimen y los controles en la frontera son prioridad.

Foto: AFP



» Luisa González, carta del exmandatario socialista Rafael Correa.

» POR JOHANA LORDUY
Periodista de Portafolio

Bajo un panorama marcado por la tensión política y la violencia, que cobró la vida del candidato Fernando Villavicencio, Ecuador se prepara para su segunda vuelta por la contienda presidencial que se llevará a cabo el próximo 15 de octubre.

La aspirante Luisa González, carta del exmandatario socialista Rafael Correa (2007-2017), se enfrentará a Daniel Noboa, hijo de uno de los hombres más ricos de Ecuador, luego de que ambos se proclamaron vencedores de los comicios el pasado 20 de agosto, en los que obtuvieron el 33% y 24% de los votos, respectivamente.

González, de 45 años, y la única mujer en la carrera presidencial del país vecino, es abogada y cuenta con una maestría en Economía Internacional y Desarrollo, de la Universidad Complutense de Madrid. La candidata por el movimiento Revolución Ciudadana tiene una larga experiencia en administración pública obtenida durante el gobierno del expresidente Correa y ocupó los cargos de secretaria nacional de la Superintendencia de Compañías, vicecónsul de Ecuador en Madrid y viceministra de gestión turística. Es de destacar que, en reiteradas ocasiones, González ha manifestado que su “principal asesor será Rafael Correa”.

Por su parte, Daniel Noboa, de 35 años, y que es la gran sorpresa en estas elecciones, es hijo de dos políticos de trayectoria en la nación: Álvaro Noboa, empresario y candidato presidencial en varias ocasiones, y Anabella Azín, doctora, asambleísta y legisladora de la última constituyente del 2007.



Si bien Noboa, que es candidato por el partido Alianza Acción Democrática Nacional (ADN), no cuenta con una amplia trayectoria en el sector público, se ha desempeñado como asambleísta y ocupó la presidencia de la Comisión de Desarrollo Económico y Productivo.

Para Laura Lizarazo, analista senior para Colombia y Ecuador de la consultora Control Risks, este ejercicio electoral en Ecuador es “sumamente atípico”, ya que tiene lugar tras la apelación que hizo el presidente Guillermo Lasso el pasado mayo a través de un recurso constitucional conocido popularmente como “muerte cruzada”.

“Este recurso le permite disolver la Asamblea Nacional y el Legislativo y convocar a elecciones anticipadas tanto para elegir una nueva Asamblea como un nuevo jefe de Estado. Este es un proceso que se da en tiempo récord, y de hecho la campaña electoral oficialmente contó con apenas 11 días. Los partidos políticos debieron de manera muy apresurada definir sus candidatos, revisar listas internas y posibles coaliciones. Al final, esto dio como resultado ocho

candidaturas”, explica Lizarazo. Al tiempo, señala que si bien una de las candidatas más opcionadas para pasar a segunda vuelta era Luisa González, Noboa se perfilaba como una de las alternativas más fuertes debido a que en su último debate “mostró una postura bastante clara y técnica sobre el futuro del Ecuador”.

Relaciones bilaterales

Ante la posible llegada de González a la presidencia, la analista afirma que la relación bilateral con Colombia se mantendría gracias a los mecanismos técnicos que han liderado

» La lucha contra el crimen organizado y la violencia debe ser común entre Colombia y Ecuador y representa un desafío para el nuevo o la nueva jefe de Estado de ese país.

las cancillerías de ambos países en los últimos años.

“Ecuador y Colombia sostienen una relación sólida que se ha fortalecido en los últimos 10 años, después de la recomposición de la relación bilateral en el 2008. Esto ha permitido una cooperación bilateral fluida y permanente al margen de la orientación ideológica de los diferentes gobiernos que han estado al mando de las naciones”, destaca Lizarazo.

De cara a los desafíos, la experta precisa que uno de los frentes que deberán priorizar ambos gobiernos es la seguridad en la frontera y el crimen organizado. “Van a seguir existiendo espacios institucionales binacionales entre los dos países. Y si bien hay retos que se deben enfrentar en materia de seguridad, la cooperación bilateral será importante. Ahora bien, si llega a quedar Luisa González, candidata que, por supuesto, es afín a una izquierda por sus ideas progresistas a favor de las intervenciones estatales y de la política social, creo que habría cierta convergencia de valores con la agenda de gobierno del presidente Petro”, remarca la politóloga. **B**

CONTRA EL CRIMEN ORGANIZADO

Gonzalo Gutiérrez, nuevo secretario general de la Comunidad Andina (CAN) –integrada por Bolivia, Colombia, Ecuador y Perú–, advierte que uno de los temas que se deberá trabajar en sinergia entre esos países es la lucha contra el crimen organizado. Para Gutiérrez, lo que ha ocurrido en Ecuador con el asesinato del candidato Fernando Villavicencio “es algo horroroso”. “Sabemos que la movilidad entre las cuatro naciones andinas en función a la capacidad de viajar exclusivamente con nuestros documentos de identidad nacionales ya es un hecho consagrado. Pero he venido hablando en los últimos días sobre la importancia de que coordinemos también el frente de seguridad. Entonces, ya se viene estudiando dentro de la comunidad andina la posibilidad de promover una reunión de ministros del interior y de seguridad para coordinar medidas conjuntas en la lucha contra el crimen organizado”, concluye Gutiérrez.



Con pies de 'seda' entre los gigantes comerciales

En medio de las tensiones entre China y Estados Unidos, Colombia tendría una oportunidad de fortalecer sus relaciones de intercambio. Sin embargo, la disputa podría tener efectos negativos sobre el país.

» DIANA K. RODRÍGUEZ T.
Periodista de Portafolio

Las recientes tensiones entre Estados Unidos y China por disputas comerciales, económicas y políticas parecen congelarse y no avanzar hacia un consenso sobre cuál sería la potencia más grande del mundo. Si bien el contrapunteo se eleva, también se evidencia una merma por parte de

los primeros y su interés de dialogar con el gobierno del gigante asiático, enviando diferentes funcionarios para establecer acuerdos y reuniones con sus dirigentes.

Parte de estas discusiones afectarían o beneficiarían a Colombia, teniendo en cuenta que ya con Estados Unidos se tiene un Tratado de Libre Comercio (TLC), aunque con

China se discute entrar en el acuerdo de La Franja y La Ruta, que parece seguir, de alguna manera, a la famosa Ruta de la Seda creada por los chinos hace 10 años.

De acuerdo con María Claudia Lacouture, presidenta de la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham Colombia), el país ya se encuentra en medio de una disputa

entre las dos potencias mundiales. Sin embargo, resalta que en todo ese proceso se han tenido grandes oportunidades que se han venido aprovechando “no de la manera correcta”, pero que conducen a un avance en el comercio exterior.

En este sentido, un estudio realizado por AmCham Colombia revela que, durante el 2022, en medio del reacomodamiento de las cadenas de producción a nivel internacional por la tensión entre China y el país norteamericano, se suscitó un apetito mayor por los productos de Colombia en Estados Unidos.

“Según cifras del U.S. Census Bureau, las exportaciones de productos colombianos con potencial en la coyuntura Estados Unidos-China ascendieron a US\$3.745 millones en el 2022, equivalente a un alza de 81,5% en comparación con el período prepandemia del 2019, cuando se registraron US\$2.063 millones”, cita el documento.

Asimismo, Lacouture explica que Colombia tiene una ventaja comparativa revelada frente a China en Estados Unidos, teniendo en cuenta que entre los dos países se venden 108 productos iguales dentro del nortea-

US\$3.745

» millones en el 2022 valieron las exportaciones de productos colombianos con potencial en la coyuntura Estados Unidos-China, según el U.S. Census Bureau.

americano. “Somos competencia, pero en esos 108 productos Colombia tiene una ventaja por encima de China para vender en Estados Unidos y esto se traduce por el acuerdo comercial y la cercanía. Además, nuestra nación no es una amenaza políticamente, como sí lo es la asiática. Pero también está la mayor respuesta de agilidad a las cadenas de suministro”, detalla.

Entre los productos colombianos que tomaron un protagonismo en Estados Unidos en el 2022, conforme a la desaceleración de China tras la pandemia, fueron las ventas de café, por US\$1.931 millones, similar a las de oro –por US\$1.253 millones– y piedras preciosas o semipreciosas, por US\$274,9 millones.

En camino a la ruta

De otra parte, la relación entre Colombia y China estaría en su me-

jor momento por los intereses en común entre las dos naciones. Si bien hasta hoy continúa en planes llegar a un acuerdo comercial en el que Colombia entraría a ser parte de la llamada ‘La franja y La Ruta’, aún sigue siendo cuestión del Gobierno que éste se firme.

Por esta razón, Ingrid Chaves, directora ejecutiva de la Cámara de Comercio Colombo-China, asegura que hasta el 2022 Colombia contaba con 95 empresas chinas en el territorio nacional y que las exportaciones desde el 2001 han crecido cerca de un 35%, por lo que este mercado se estaría consolidando como uno de los socios comerciales del país.

Sin embargo, según la presidenta de AmCham Colombia, parte del ejercicio de Colombia es determinar cuáles son las oportunidades que tiene con su principal socio comercial, turístico, de inversión y de cooperación, que es Estados Unidos. “No podemos dejar todo el espacio que se ha construido en los últimos 200 años en buscar acciones con naciones que de una u otra forma no solamente tienen ideologías diferentes, sino que también están en un proceso de logística muy lejos”, afirma.

De igual forma, el analista internacional Luis Alberto Villamarín recalca que la tensión entre las dos potencias que son cabezas de los flujos y dinámicas del comercio y los mercados bursátiles desatan una “guerra de nervios” por supremos intereses geopolíticos planetarios.

“Los efectos se sentirán con diversas incidencias entre los demás países afectados, acordes con las fortalezas y debilidades de cada uno, pero en el contexto, habrá más resultados negativos que positivos”, concluye. **B**

» En el 2022, el café colombiano tomó protagonismo en Estados Unidos ante la desaceleración en China.





Los grandes desafíos que debe superar el crédito popular

El Gobierno plantea desembolsar un millón de préstamos para personas en zonas vulnerables urbanas y rurales y, aunque falta que el programa engrane, ya se ven los primeros logros.

El programa de créditos para la economía popular, que la administración Petro lanzó en abril, se ha encontrado con varios escollos propios de la coyuntura, como las altas tasas de interés, la desaceleración generalizada del crédito, así como su deterioro y una menor dinámica económica, por sólo mencionar cuatro aspectos.

El Gobierno Nacional, en cabeza del Ministerio de Hacienda y Crédito Público, el Ministerio de Agricultura y Desarrollo Rural, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo, el Grupo Bicentenario y la Banca de las Oportunidades, anunció que promovería la colocación de un millón de operaciones de crédito para colombianos que no tienen acceso a financiación formal.

Se trata de la estrategia de inclusión crediticia de la economía popular (EP) 'CREO, un crédito para conocernos', que apunta a atender las necesidades de financiamiento de las unidades productivas de baja escala, tradicionalmente desatendidas, a lo largo del país y en todos los sectores de la economía, y a reemplazar las onerosas y hasta peligrosas fuentes informales que prevalecen como el llamado 'gota a gota'.



Uno de cada cuatro micronegocios que solicitó un crédito lo hizo a través del 'gota a gota', un fenómeno que ha venido creciendo desde la pandemia.



La iniciativa fue diseñada con el acompañamiento del Banco Interamericano de Desarrollo y el Ministerio de Hacienda señala que el programa se erige como la estrategia más inclusiva jamás ejecutada en Colombia y que apunta a cerrar desigualdades históricas y generar financiación accesible y flexible, como una palanca clave para potenciar la generación de capacidades, el bienestar financiero y la transformación de las condiciones de vida de la economía popular.

Situación actual

Para ver la magnitud del reto hay que mencionar que, de acuerdo con la encuesta de Micronegocios del Dane, al cierre del 2022, de los 5,3 millones de micronegocios en el país, apenas el 30% contaba con financiación formal. Otro dato inquietante que reveló el estudio es que uno de cada cuatro micronegocios que solicitó un crédito lo hizo a través del 'gota a gota', un fenómeno que ha venido creciendo desde la pandemia.

Paola Arias, directora de Banca de las Oportunidades, afirmó, durante el lanzamiento del programa, que "los negocios ambulantes, tenderos, recicladores y productores agropecuarios de bajos ingresos necesitan acceder a financiación para hacer crecer sus negocios o proyectos productivos. Muchos están a merced del 'gota a gota'. Por eso buscamos ofrecer alternativas que se conviertan en la puerta de entrada al sistema financiero".

El centro de la estrategia es la banca pública, que hace parte del Grupo Bicentenario. Bancóldex, Finagro-FAG (Fondo Agropecuario de Garantías) y FNG (Fondo Nacional de Garantías), y que, de manera articulada, activarán un paquete de servicios financieros y no financieros para apalancar créditos productivos populares través de la red de proveedores de servicios financieros.

Asimismo, el Banco Agrario de Colombia liderará la financiación para la EP y el sector financiero cooperativo y, dada su cercanía a la

» población, será un aliado de la estrategia. Y en ese sentido, para buscar la participación de más entidades en el segmento de la EP, la estrategia se enfocará en fortalecer y ampliar la red de proveedores de servicios financieros, en especial de las cooperativas, las Fintech, los bancos de nicho, las ONG microcrediticias y los bancos comerciales. Así mismo, en impulsar metodologías innovadoras y disruptivas y acelerar iniciativas gubernamentales, como los esquemas de finanzas y datos abiertos, buscando que las nuevas tecnologías apalanquen la irrigación de créditos para la EP.

Para resaltar la importancia del programa gubernamental, el superintendente financiero, César Ferrari, asegura que “el apoyo a la economía popular es uno de los principales propósitos del Gobierno. Para ello son los créditos orientados a esa economía. Por esa razón, en la medida en que se tenga mayor competencia se tendrán menores precios con un número de créditos mayores”.

Y precisamente el tema del costo del crédito es uno de los desafíos más importantes, pues en el marco de una economía que arrastra una alta infla-

ción, generada por los billonarios estímulos dados a las personas que se vieron afectadas por los efectos de la pandemia, así como las bajas tasas de interés, en la actualidad la situación es diametralmente opuesta pues el costo del dinero se subió a causa de la fuerte inflación.

Javier Díaz Fajardo, presidente de Bancóldex, reconoce que, para la entidad, “el costo de fondearse es caro, pero lo es para todos, pues es la realidad actual del mercado” y por eso se han presentado algunos comentarios de que el banco presta a altas tasas.



El pequeño productor rural tiene un promedio de acceso a crédito entre los \$10 y \$11 millones, con tasas favorables del Banco Agrario.



Considera que “esta iniciativa es valiente, audaz y requiere subsidios. Trabajamos para que ellos sean trasladados y se puedan lanzar las líneas de los créditos para economía popular” y anuncia que, en una primera tanda, habrá 10.000 beneficiarios.

Asegura que hay que dividir el alcance rural –en donde la entidad colocará el 40%– y el urbano, con el objetivo de “contribuir a que los beneficiarios salgan de la pobreza y además haya un acompañamiento”.

Por su parte, María Clara Hoyos, presidenta de Asomicrofinanzas, que representa a las entidades que ofrecen microcrédito a la base de la pirámide poblacional, afirma que una buena parte de quienes no han tenido un crédito formal posiblemente sí pasaron por las manos del ‘gota a gota’ y advierte que, si el programa de crédito de la EP no es lo suficientemente efectivo, esas personas pueden volver a ese mecanismo de financiación.

Además, considera que ese millón de créditos se va a dar preferentemente para que las personas consoliden su primer préstamo, pero aseguró que hay población que necesita más de un crédito para salir del negocio de subsistencia. “Lo importante es masificar el programa”, dice. Y recuerda que, durante el 2022, sin existir esa línea de créditos de EP, las entidades afiliadas a Asomicrofinanzas desembolsaron 227.000 préstamos a personas por primera vez.

Díaz Fajardo asegura que Bancóldex está trabajando activamente en trasladar los subsidios a la entidad para que la tasa de interés salga baja y cumplir con el programa.

El superintendente financiero advierte además que, en muchas situaciones, “las demandas de crédito de la economía popular no se adecúan a las ofertas tradicionales del sistema financiero. Una forma esencial para impulsar dichos créditos es incorpo-

META DE COLOCACIÓN EN EL CUATRIENIO

1 millón de créditos

Características de la política

- Diferencias entre lo rural y lo urbano
- Escalas de la actividad productiva y su financiación
- Diferencias en el perfil de riesgo

Información clave

Segmentación por ruralidad (rural / urbano) conforme a definición del Departamento Nacional de Planeación

Categorías definidas que reconocen las necesidades desde la demanda

- Créditos hasta de 6 salarios mínimos legales mensuales vigentes

\$7'803.636

- Crédito popular productivo rural
- Crédito popular productivo urbano

- Créditos mayores a 6 y hasta 25 salarios mínimos legales mensuales vigentes

\$32'515.150

- Crédito productivo rural
- Crédito productivo urbano

- Créditos mayores a 25 y hasta 120 salarios mínimos legales mensuales vigentes

\$156'072.720

- Crédito productivo
- Fuente: Ministerio de Hacienda Superintendencia Financiera



rando sus comportamientos, exigencias con nuevas metodologías y/o tecnologías para que exista una mayor oferta de crédito popular”.

Por su parte, el presidente del Banco Agrario, Hernando Chica Zuccardi, dice que la entidad que dirige aspira a participar con un 30%, es decir, con unos 300.000 clientes bajo esta modalidad de créditos para la EP.

Añade que, aunque el programa se inició en junio pasado a través de una línea Finagro para actividades agropecuarias, el Banco Agrario viene trabajando desde el comienzo del presente gobierno con enfoque en la economía popular a través de 25 líneas de crédito y un fomento a la inclusión financiera, es decir, con el objetivo de llegar a ese nicho de colombianos que nunca han obtenido un crédito formal y que están catalogados como pequeños productores y pequeños productores de bajos ingresos, tanto en el sector rural como el urbano, y que se dedican a actividades agropecuarias y no agropecuarias.

“Igualmente, aplicando criterios como que el crédito tenga un destino productivo y no exceda los 6 salarios mínimos legales mensuales. Así, desde agosto del 2022 hasta mediados

30%

» de los 5,3 millones de micronegocios en el país contaba con financiación formal al cierre del 2022, de acuerdo con la encuesta de Micronegocios del Dane.

de julio pasado vinculamos a 21.426 clientes nuevos, a quienes desembolsamos \$82.359 millones”.

Chica Zuccardi revela que el pequeño productor rural, en las condiciones para sacar sus procesos productivos, tiene un promedio de acceso a crédito entre los \$10 y \$11 millones con tasas favorables del Banco Agrario, lo que ha permitido impulsar aún más la EP con 30.000 clientes adicionales y desembolsos por \$384.000 millones durante el actual periodo de gobierno.

“Estamos comprometidos con cumplir esta iniciativa del presidente Petro, y por eso nos enfocamos en fortalecer la inclusión financiera mejorando las condiciones de los créditos, con tasas más favorables y asequibles para esos colombianos que hacen parte de la economía popular, para mejorar sus condiciones de vida y apoyando sus proyectos productivos”, concluye Chica Zuccardi. **B**

Banco de Bogotá, Asobancaria y Registraduría, en contra del fraude

Banco de Bogotá 

El Banco de Bogotá, en colaboración con la Registraduría Nacional del Estado Civil y Asobancaria, realizaron un piloto de reconocimiento facial diseñado para combatir el fraude y asegurar un acceso equitativo a los productos digitales en todas las comunidades del país.

En la era digital actual, donde la información se mueve a través de sistemas electrónicos, Colombia se encuentra en constante riesgo de ataques cibernéticos. Según Asobancaria, el sector financiero colombiano recibe, en promedio, 43 ataques cibernéticos por segundo, lo que significa que, cada día, se reciben casi 4 millones de ciberataques.

A medida que el panorama de amenazas cibernéticas evoluciona, se vuelve cada vez más evidente que ninguna entidad puede abordar este desafío por sí sola. La colaboración y las sinergias entre las diferentes entidades son esenciales para mitigar el ciberdelito.

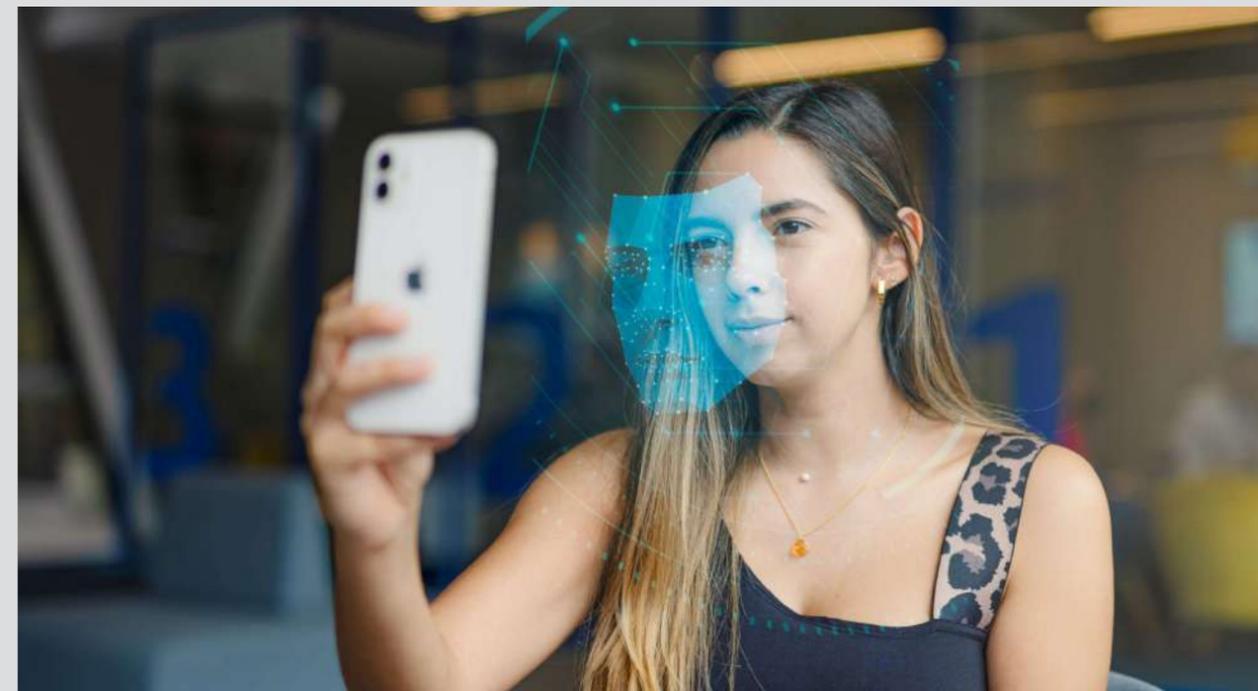
El Banco de Bogotá es una de las entidades financieras pioneras en el desarrollo de Inteligencia Artificial y, hoy por hoy, una de sus apuestas como banco es generar sinergias con entidades como la Registraduría y Asobancaria en pro de diseñar mecanismos contra el fraude. Del 1 al 15 de agosto se realizó el primer piloto de reconocimiento facial en colaboración con estas dos entidades. El propósito de esta iniciativa es combatir el fraude y garantizar el acceso a los productos digitales de la Cuenta de

Ahorros y Crédito de Consumo para todas las poblaciones del país, sin importar su ubicación.

En este piloto participaron más de 1.300 personas, lo que no sólo demostró la efectividad del reconocimiento facial como herramienta de autenticación, sino que también resaltó su potencial para transformar la manera en que los servicios financieros digitales son ofrecidos en todo el país. Estas iniciativas representan un progreso importante en la mejora de los servicios financieros, ya que permiten verificar de manera más eficiente la identidad de los usuarios y agilizar el proceso de solicitud de productos digitales.

El desafío más fuerte del banco es desarrollar herramientas de verificación de identidad para los nuevos clientes que utilizan los servicios digitales. Los clientes actuales ya pueden autenticarse mediante identificación facial y esa validación se realiza cuando existe sospecha de suplantación, aproximadamente 300.000 usuarios mensualmente realizan la validación mediante datos biométricos. Sin embargo, surge un aspecto crucial cuando se trata de los nuevos clientes y es la falta de información facial por parte del banco de los usuarios que están tratando de acceder a productos por primera vez. Allí juega un papel fundamental la Registraduría.

La verificación de identidad por reconocimiento facial a clientes propios del banco ha dado frutos y ese modelo se pretende ampliar, con el apoyo de la Registraduría, a todas las



posibles transacciones que se realizan a diario. Este piloto busca identificar oportunidades de mejora en el diseño del servicio y afinar procesos para convertirse en un mecanismo válido y legal de cooperación de información.

El Banco de Bogotá no solo es referente en desarrollo de Inteligencia Artificial para combatir casos de suplantación, la experiencia al usuario también está siendo fortalecida con estas herramientas digitales. Desde enero de 2021 hasta la actualidad, el 82% de las tarjetas de crédito del Banco de Bogotá se abrieron por canales digitales, además del 65% de los créditos de libre destino, el 49% de las cuentas de ahorro, el 58% de los CDT's y el 64% de los créditos de vivienda. Este balance ha permitido llegar a los colombianos con productos financieros respaldados que apoyan sus procesos de desarrollo y crecimiento desde diferentes instancias.

Estos avances han reducido de manera significativa los tiempos de atención en oficinas y aumenta-

 **43**

ataques cibernéticos por segundo se registran en el sistema financiero colombiano, lo que significa que, cada día, se reciben casi 4 millones de ciberataques.

do la eficiencia de los procesos en canales digitales. Esto no solo agiliza las operaciones bancarias, sino que también simplifica la vida de los clientes al brindarles una mayor comodidad y flexibilidad en la gestión de sus finanzas.

Tales cambios han sido percibidos y valorados positivamente por los clientes, quienes han experimentado una mejora notable en su experiencia bancaria. Como resultado, la aplicación del Banco de Bogotá ha recibido el reconocimiento de ser la mejor app de entidades financieras del país, en las tiendas de aplicaciones de Android y Apple, lo que refleja la satisfacción y la confianza que los usuarios depositan en esta herramienta.

Estas y otras iniciativas son posibles gracias a su propio Laboratorio Digital, que está conformado por un equipo de 600 profesionales con habilidades en diferentes áreas del conocimiento.

La utilización de la Inteligencia Artificial es fundamental en la lucha contra el fraude en el sector financiero, al mismo tiempo que actúa como un impulsor clave para fortalecer diversas iniciativas vinculadas a los servicios digitales. Además, esta tecnología se torna indispensable para asegurar la confianza de los usuarios y fomentar el crecimiento en la era digital. Desde el sector financiero se está haciendo frente al flagelo que afecta la seguridad de las entidades financieras y de sus clientes, con diferentes modalidades avanzadas de fraude. Sin duda, la cooperación entre entidades estratégicas es la salida para avanzar en un sistema financiero con menos casos de suplantación y mejor experiencia al usuario.



C

omo se esperaba, el 2023 se ha caracterizado por una desaceleración de la economía colombiana. Después de experimentar una destacable recuperación tras los estragos de la pandemia, con tasas de crecimiento del 11% en el 2021 y del 7,3% en el 2022, era de esperar que la economía transitara hacia un crecimiento más moderado, en consonancia con los fundamentales productivos del país.

No obstante, lo que ha llamado la atención es que la desaceleración no se ha limitado al consumo, sino que también ha tenido un impacto notable en la inversión, que ha experimentado su mayor contracción en más de 16 años —excluyendo el impacto de la pandemia—.

Este hecho plantea una señal de alarma que no podemos pasar por alto, ya que la inversión representa un pilar fundamental para el crecimiento económico sostenible y la generación de empleo de cualquier país. La literatura económica ha sido enfática en señalar que uno de los principales factores que contribuyen al bajo crecimiento es el limitado acceso al mercado de capitales (v.g., Rajan y Zingales, 1998)¹. Cuando el desarrollo financiero es insuficiente, las eco-

nomías enfrentan barreras significativas para expandirse, ya que eso se traduce en costos de financiación más elevados para las empresas, lo que a su vez desincentiva inversión y producción.

En el contexto nacional, el reducido número de actores en el mercado financiero y su alta concentración actúan como obstáculos que limitan la competencia y dificultan el acceso de las empresas a fuentes de financiamiento asequibles. Además, aunque se han reducido en los últimos años, los márgenes de intermediación en el sector financiero se mantienen altos al compararlos con pares de la región, lo que representa un impedimento adicional para la inversión, ya que incrementan los costos de capital.

Por otro lado, el aumento sustancial del gasto público en los últimos años ha generado una creciente necesidad de endeudamiento. Colombia enfrenta una carga tributaria elevada para las empresas en comparación con el promedio mundial, lo que dificulta el acceso al mercado de capitales y reduce la inversión en sectores estratégicos (v.g., infraestructura). Esta falta de profundidad en el mercado de capitales no sólo afecta la inversión, sino que también contribuye a un bajo nivel de ahorro y al déficit de la cuenta corriente, problemas que se han acentuado recientemente.

Además de estas preocupaciones internas, la falta de profundización financiera en el país ha dejado a la economía expuesta a los vaivenes internacionales. Las economías latinoamericanas han experimentado incertidumbre en el último año, y Colombia no ha sido una excepción. La depreciación del peso

colombiano en la segunda mitad de 2022 fue la más pronunciada en la región, lo que refleja la volatilidad y vulnerabilidad de nuestra economía.

Colombia se enfrenta, por lo tanto, a un desafío económico significativo. La baja inversión y el bajo nivel de ahorro tanto público como privado son grandes desafíos por lo que hacer que la inversión en Colombia sea más atractiva resulta urgente y requiere medidas concretas.

Es imperativo tomar medidas más audaces para abordar los desafíos fiscales y de deuda pública que enfrenta

el país. Es esencial ejercer un mayor control sobre el gasto público, que experimentó un aumento sustancial debido a los gastos extraordinarios ocasionados por la pandemia y aún no ha sido ajustado de manera apropiada. Además, resulta fundamental contemplar la reducción gradual de las tasas del impuesto sobre la renta de las empresas o la implementación de un sistema progresivo de tasas marginales. Estas acciones funcionarán como un estímulo efectivo para que las empresas inviertan y expandan sus operaciones, impul-

sando así un ciclo virtuoso de crecimiento económico.

Implementar las recomendaciones de la misión del mercado de capitales y explorar una posible reforma estructural son pasos fundamentales para fortalecer el sector financiero. Específicamente, es crucial desarrollar un mercado de capitales arraigado en la gestión de riesgos, que fomente la profundización financiera, la competencia y el buen gobierno corporativo. Además, la reciente creación del *holding* regional Nuam Exchange, que une las bolsas de Santiago, Lima y Colombia, brinda una oportunidad excepcional para revitalizar el mercado de capitales, incrementar la liquidez y generar mayores inversiones, empleo y crecimiento económico para el país.

Para fomentar la inversión, también se debe reducir o eliminar la incertidumbre regulatoria en sectores estratégicos como el minero-energético y la construcción. Resolver las dudas asociadas a reformas estructurales es crucial para generar confianza y fomentar la inversión a largo plazo.

Colombia tiene el potencial de lograr un crecimiento económico sostenible y superar los desafíos actuales. Sin embargo, requiere una mayor profundización financiera, un entorno fiscal más atractivo y una reducción de la incertidumbre. Si se toman medidas adecuadas, el país puede encaminarse hacia un futuro económico más próspero y estable, especialmente en el contexto de la integración regional de las bolsas, que ofrece una oportunidad única para fortalecer la economía colombiana en el escenario internacional. **B**.



Ximena Cadena
Subdirectora de Fedesarrollo
y **César Pabón**
Director de Análisis Macroeconómico
y Sectorial de Fedesarrollo

El desafío de la inversión

Sus bajos niveles, así como los de ahorro tanto público como privado, son grandes desafíos, por lo que Colombia necesita acciones urgentes que incluyen una mayor profundización financiera, un entorno fiscal más atractivo y una reducción de la incertidumbre.

» **Al problema se le une la actual falta de profundidad en el mercado de capitales que no sólo afecta la inversión, sino que también contribuye a un bajo nivel de ahorro nacional y al déficit de la cuenta corriente.**



» Es crucial desarrollar un mercado de capitales arraigado en la gestión de riesgos, que fomente la profundización financiera, la competencia y el buen gobierno corporativo.

1. Rajan, R., & Zingales, L. (1998). Financial development and growth. *American economic review*, 88(3), 559-586.

Foto: Efe / Ricardo Maldonado Rozo

¿Cuál es el estado de las reformas?



Aunque el presidente Petro se puso la meta de aprobar en su primer año varios proyectos claves y estructurales, la mayoría siguen siendo sólo una iniciativa con un largo camino para materializarse.

Gustavo Petro lleva en la Casa de Nariño un poco más de un año y durante ese lapso el primer gobierno izquierdo de Colombia se ha caracterizado por tratar de impulsar reformas que modifiquen el modelo socioeconómico del país.

Algunas de sus apuestas han sido exitosas, como la reforma tributaria —aprobada a finales del año pasado—, pero otros intentos del ‘gobierno del

cambio’ no han visto los mismos frutos. Ejemplo de ello es su paquete de proyectos para transformar el sistema de seguridad social (reforma a la salud, laboral y pensional), que por ahora parece ir a paso lento, o estancarse, en el Congreso de la República.

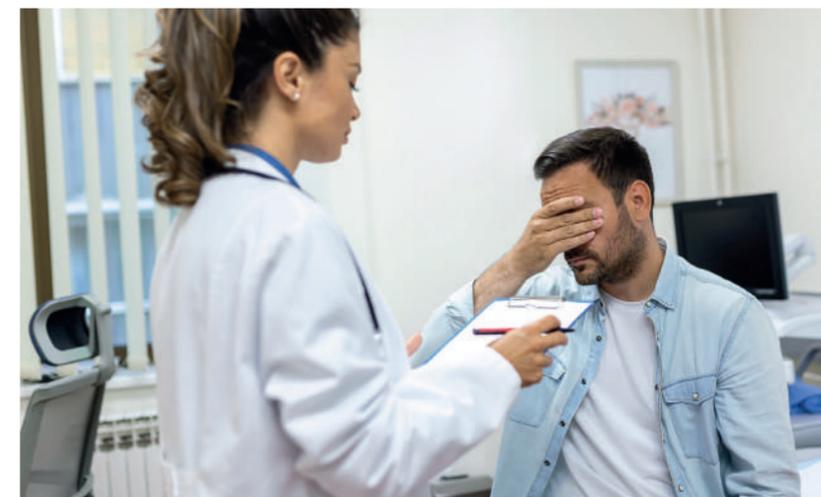
El propio mandatario reconoció, al inicio de su gobierno, que el primer año sería clave para lograr la aprobación de sus propuestas de reforma y, sin embargo, ya el reloj marca el segundo ‘cuarto’ de este mandato. Por ahora, esos proyectos todavía

se encuentran sujetos a discusión y a ellos se suma además la reforma educativa, al igual que una iniciativa para transformar el sistema de servicios públicos, lo mismo que la llamada reforma agraria.

Una de las victorias del Gobierno en su primer año fue la aprobación de su carta de navegación, el Plan Nacional de Desarrollo, contenido por 373 artículos —muchos más de los que buscaba el director de Planeación Nacional, Jorge Iván González— y que es el marco de la pauta sobre lo



Una de las victorias del Gobierno en su primer año fue la aprobación de su carta de navegación, el Plan Nacional de Desarrollo, contenido por 373 artículos.



» La propuesta del Gobierno para reformar el sistema de salud logró su aprobación en primer debate en la Comisión VII de la Cámara.

que será el gobierno Petro en temas como la economía popular, el modelo de salud, el sistema de pensiones y la transición energética.

Entre los proyectos más polémicos que ha impulsado el presidente está la reforma a la salud, la cual, a pesar de que logró su aprobación en primer debate en la Comisión VII de la Cámara, su tránsito por la plenaria de esta célula legislativa ha resultado mucho más complejo de lo que el Gobierno esperaba, al punto de que los congresistas decidieron conformar una comisión especial para elaborar un nuevo texto consensuado.

Por el lado de la pensional, su proyecto logró salir también con vida de su primer debate ante el Congreso, pero aún le falta un arduo camino

para su aprobación. Al mismo tiempo, la reforma laboral tuvo que ser presentada nuevamente ante el Legislativo tras hundirse en el primer semestre.

Y para terminar de completar el confuso panorama, el Gobierno decidió ponerle otro componente a su abanico de cambios: un proyecto para modificar la Ley 30 y el sector educativo, con el que, según ha explicado la ministra de Educación, Aurora Vergara, se buscará incrementar el financiamiento de las instituciones de educación superior.

“Tantas reformas, en tan poco tiempo, son muy difíciles de aprobar no sólo por lo neurálgico de los temas, que necesitan mucha discusión y debate, sino porque se están”

» tramitando muchas propuestas al mismo tiempo”, asegura el analista político Carlos Arias.

Si bien el gobierno Petro tiene un plan ambicioso para los próximos tres años, los últimos meses también ha tenido que lidiar con la compleja situación macroeconómica del país, y este será también el derrotero en el cual tendrá que moverse la administración en adelante para poder llevar a cabo sus proyectos de reforma.

El 2023 se convirtió en un año marcado por la desaceleración de la economía, con un menor dinamismo de los diferentes sectores y una baja en el consumo, lo que ha venido frenando la demanda interna. Para este año, la expectativa gubernamental de crecimiento se mantiene en 1,8%, muy por debajo de las cifras de los últimos dos años, y allí hay otros dos factores que complican la ecuación: la inflación y el mercado laboral.

En los primeros meses de su gobierno, el presidente se tuvo que



Para estructurar una política en torno a la economía popular, que es otra de sus metas, el Gobierno aún tiene varias tareas pendientes. La primera de ellas, ‘medir’ este sector.

enfrentar a un fenómeno de alta inflación que alcanzó a tocar su pico en marzo del 2023, al registrar un pico de 13,34%, y este proceso vino acompañado de un aumento en las tasas de interés del Banco de la República, hasta llegar a 13,25%, con el fin de disminuir la demanda de bienes y servicios y contribuir al control del aumento en los precios.

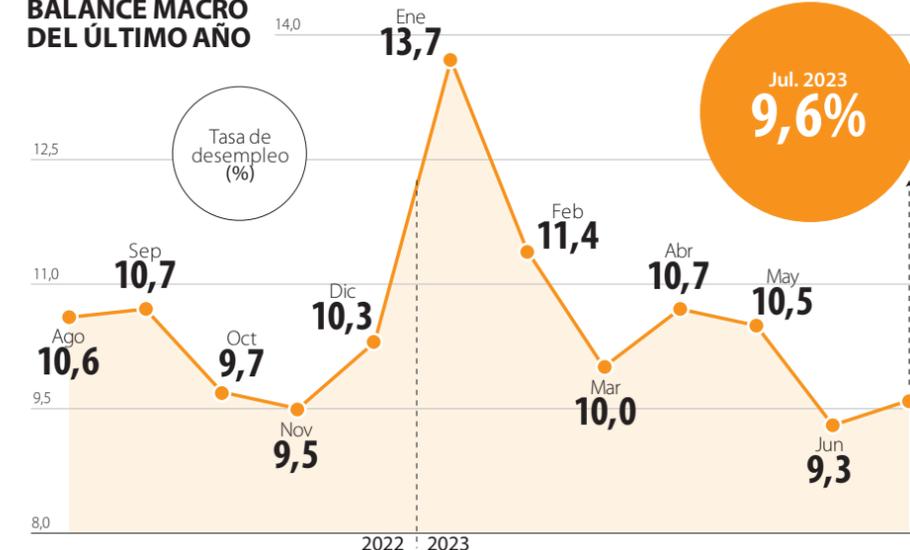
Pero ese proceso de enfriamiento de la economía también ha tenido efectos sobre el desempleo, que retornó a los dos dígitos en la primera mitad del año, y se ha convertido en la otra tarea fundamental del Gobierno.

A pesar de que en junio (9,3%) y julio (9,6%) las cifras de desocupación mostraron una moderación frente a meses anteriores, las presiones sobre el mercado laboral persisten, especialmente por la necesidad no solo de crear empleos, sino puestos de trabajo de calidad.

A finales de agosto, el presidente Petro llamó la atención sobre la situación del mercado laboral, al asegurar que en su Gobierno el foco no está en la economía formal como tal, pues, según dijo, “la gente no se divide entre formales e informales: la gente es trabajadora, punto”. Bajo esa mirada,



BALANCE MACRO DEL ÚLTIMO AÑO



LOGROS DEL GOBIERNO

En billones

Aprobación presupuesto 2023 **\$405**

Adición presupuesto 2023 (\$422 billones con adición) **\$16,9**

Aprobación reforma tributaria (2023) **\$19,7** (2023)

PLAN DE DESARROLLO

Inversión de **373** artículos **\$1.154** billones en 4 años

REFORMAS ECONÓMICAS

Aprobación en primer debate de la pensional

Fuente: Dane / Minhacienda

aseguró que se debe pensar en cómo fortalecer a los trabajadores de la economía popular.

Si bien ella no es un proyecto legislativo, se ha convertido en una clave de la política del Gobierno que está motivando cambios en diferentes sectores. Petro ha puesto este concepto, aún difuso, pero altamente relacionado a los trabajadores informales y las pequeñas unidades de negocios, en el centro de sus políticas, y para ello el Gobierno está concentrando no sólo esfuerzos sino también recursos.

Por ejemplo, el mandatario anunció en marzo pasado créditos para este sector, y prometió colocar un millón de ellos para quienes no tienen acceso a financiación formal. Además anunció una estrategia de inclusión enfocada en las unidades productivas de baja escala, que también busca combatir problemas como los préstamos ‘gota a gota’.

Para ello, decidió reformar la estructura y misionalidad del Banco Agrario. “Se va a transformar en Banco Agrario y Popular. Para ello hemos determinado que fondos que son del presupuesto y que se guardan



» Fortalecer la economía popular es uno de los derroteros que se propone el presidente Gustavo Petro, para lo cual anunció una serie de medidas de inclusión financiera del sector.

en la banca por ahí o en el Banco de la República se pongan en el Banco Agrario, para que haya un mecanismo mucho más grande y en un volumen mucho mayor de préstamos a tasas de interés subsidiadas para la Economía Popular”, anunció el mandatario a finales de agosto.

Pero para estructurar una política en torno a la economía popular, el Gobierno aún tiene varias tareas pendientes. La primera de ellas, ‘medir’

este sector. Para ello, y tal como quedó definido en el Plan de Desarrollo, el Dane viene trabajando en crear un Sistema de Información Estadístico para la Economía Popular (SIEP), como un insumo para la formulación de políticas públicas.

Por ahora, la administración Petro viene trabajando en implementar sus planes y políticas para avanzar en la visión que quiere construir el mandatario. **B**

Reindustrialización: todavía hay mucha tela que cortar

El presidente Petro abanderará una iniciativa de largo plazo que busca revitalizar la industria nacional. Pero hay expectativas sobre su ejecución.

» CONSTANZA GÓMEZ GUASCA
Periodista de Portafolio

Baja productividad, falta de tecnificación, vacío de innovación y de apuestas de valor agregado y carencia de mano de obra calificada: todos son males que padece la industria nacional que, justo en la coyuntura, pasa por un momento de desaceleración, y que reclama atención para disponer de proyecciones de crecimiento y modernización.

En términos de política, el presidente Gustavo Petro ha incluido como una de sus banderas la necesidad de que el país entre en una senda de reindustrialización. Su ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, lo explicó en un foro organizado por la Universidad del Rosario, la Universidad EIA y *El Tiempo*. Según el funcionario, Colombia debe entrar a la reindustrialización puesto que lo que ha experimentado es una desindus-

trialización. El sector, dice, ha pasado de épocas en las que su impacto en el PIB era del 24% y ya está en la mitad.

Menciona que la nación alcanzó a construir un tejido industrial en el que pudo explorar la metalmecánica, pero esta actividad se rezagó de tal manera que el gremio que era Fedemetal hoy es apenas un capítulo de la Asociación Nacional de Empresarios de Colombia (Andi).

Agrega que hoy las fortalezas nacionales están basadas en sectores básicos como el de alimentos, bebidas y tabaco, algo de bienes intermedios y una buena industria química y siderúrgica. “Pero eso fue insuficiente y nos quedamos cojos en todo lo que es la metalmecánica, que es la industria de bienes de consumo durable, capital y equipo. Tenemos que volver la industria como eje del desarrollo colombiano, porque allí se genera el empleo calificado, el de mayor calidad, y donde se explora y se asimilan las nuevas tecnologías”, argumenta.

Para el ministro, no es posible hacerlo con la segunda revolución industrial sino con la cuarta: un salto que dio en su momento el sudeste asiático. “Esta es la oportunidad”, afirma. Su propuesta abarca, primero, recuperar la agroindustria e impulsar la actividad textil-confeccionista y de medicamentos. Habla de reformular la industria petroquímica y, al respecto, anota que este subsector no debe ser visto sólo para producir gasolina sino otros derivados del petróleo.

Bonilla plantea que la oferta exportable del futuro está en la industria, los servicios y tecnologías, y no en el petróleo y el carbón como sucede hoy. Y que en 15 años así deberá sustituirse.

A su vez, el Ministerio de Comercio, Industria y Turismo señala que se han estructurado los objetivos y las metas de esta política que está inclui-



» Las fortalezas nacionales están basadas en sectores básicos como el de alimentos, bebidas y tabaco, algo de bienes intermedios y una buena industria química y siderúrgica.



La propuesta gubernamental abarca, primero, recuperar la agroindustria. También impulsar la actividad textil-confeccionista y de medicamentos.

da en el Plan Nacional de Desarrollo 2022-2026, concebida como la ruta para que el país “transite de una economía extractiva a una del conocimiento, productiva y sostenible”.

De hecho, en línea con lo planteado por Bonilla, el plan de reindustrialización establece cinco apuestas estratégicas específicas para impulsar el desarrollo del país entre las que se destacan la transición energética, la agroindustrialización y soberanía alimentaria y la reindustrialización en el sector salud, lo mismo que la reindustrialización para la defensa y la vida que propende por aprovechar las capacidades de la industria militar »





» para desarrollar sectores astillero y aeronáutico, de infraestructura y servicios tecnológicos para estas empresas.

Y por último está el trabajo alrededor de territorios y su tejido empresarial, con el fin de dar un alcance regional a la estrategia, con énfasis en apoyo al emprendimiento y al desarrollo en las regiones.

El líder de esta cartera, Germán Umaña, explica que la política “plantea fortalecer el sistema empresarial y comercial desde adentro, sin temor de adoptar medidas para favorecer a empresas de menor tamaño, formales e informales”. Igualmente es sostenible en el entendido de que “todos los instrumentos que se pongan al servicio de los colombianos van a estar orientados a lograr que las industrias del país tengan una producción amable con el ambiente y comprometida en combatir el cambio climático”.

Para alcanzar esa meta, el Gobierno buscará que empresas públicas y

0,2%

» del PIB es lo que Colombia invierte en investigación y desarrollo, mientras un país como Corea esa cifra está cercana al 4%.

de economía mixta inviertan en nuevas tecnologías.

Igualmente, señala que con la banca de desarrollo se focalizarán esfuerzos de financiamiento en proyectos de infraestructura que jalonan la transformación productiva y la internacionalización. En los planes, igualmente, se establecerán esquemas de financiamiento para el emprendimiento en etapa temprana, incluyendo las etapas de pre-semilla, semilla, lanzamiento y escalamiento.

Además, se desarrollará un programa de inclusión financiera para la economía popular que tendrá, entre otros, el otorgamiento de nanocréditos

sin necesidad de presentar garantías tradicionales.

En lo que el funcionario denomina “capacidades humanas”, menciona la creación o ajuste de programas de formación para que correspondan con las demandas de formación para el empleo. Agrega que se escalarán esfuerzos en formación dual y se incrementarán los del Sena en materia de bilingüismo laboral, así como en instituciones de educación superior.

En tecnología –protagonista en la reindustrialización–, el plan habla de “alianzas para su transferencia donde serán prioritarios los encadenamientos productivos hacia dentro, el desarrollo de proveedores y los esfuerzos de eslabonamiento de nuestras empresas en cadenas globales de valor”.

En el plan también se dispone desarrollar centros de infraestructura compartida y de servicios empresariales, denominados Centros de Reindustrialización Zascas, que

brindarán a las unidades productivas de la economía popular estrategias a la medida de sus objetivos.

Consultada sobre la efectividad de esta política del Gobierno, Clara Inés Pardo, economista y profesora de la Escuela de Administración de la Universidad del Rosario, señala que lo que se propone responde a lo que hoy se llaman proceso de industrialización inteligente, a la cual el país debe entrar a través de la investigación, el desarrollo y el conocimiento.

“Es necesaria una política, pero el punto es cómo lo vamos a hacer, cómo vamos a integrar los grupos de interés y cómo vamos a lograr un impacto en los sectores prioritarios”, comenta. Para ella, aunque lo presentado hasta el momento ya incluye elementos claves, “hace falta concretar, teniendo en cuenta que la inversión que se va a hacer para

garantizar esa reindustrialización es para procesos que no se hacen de la noche a la mañana. Son a largo plazo y también requieren definir cómo vamos a integrar los procesos de investigación y desarrollo para poderlo lograr”, agrega.

Según la académica, parte del éxito de la política puede estar en “trabajar con procesos de alianzas público-privadas para mitigarle el riesgo al privado y que así pueda invertir en las tecnologías que requiere para reindustrializarse”.

Esto es crucial cuando advierte que Colombia invierte, más o menos, el 0,2% del PIB en investigación y desarrollo, mientras en un país como Corea la cifra está cercana al 4%. “Eso no es posible hacerlo solos: son necesarios unos ecosistemas donde confluyan las universidades, la industria y el Gobierno”, dice.

“Sin embargo, esa opción se dificulta cuando el Ejecutivo toma distancia de un empresariado que podría sumarse al esfuerzo de reindustrialización”, reconoce Clara Inés Pardo.

A su turno, Daniel Gómez, vicepresidente técnico del Consejo Privado de Competitividad, destaca la importancia de aprovechar las herramientas existentes para articular la política entre el Gobierno y las regiones, así como entre el sector público y el privado. Y señala un primer antecedente importante, como la creación, hace 16 años, del Sistema Nacional de Competitividad e Innovación, institucionalidad clave para lograr un diálogo permanente entre el sector público y privado, presidido por el presidente de la República.

“Este sistema facilita dinámicas de diálogo diferentes a las que se dan en ausencia del sistema, y las típicas entre la representación gremial, sectorial y el Gobierno”, apunta. Igualmente, destaca que en la estructura se incluye un componente regional de comisiones con la participación de la academia, el sector productivo y, en general, los actores relevantes.

También destaca la importancia de que esto se lleve al Conpes para que se configure un plan multisectorial, integral y de visión de largo plazo. Y anota que, en todo caso, la estrategia “debe interpretarse, verse y concebirse” como una iteración de varios esfuerzos de políticas de desarrollo productivo, al mencionar la importancia del Conpes 3866 de Desarrollo Productivo que está vigente hasta el 2025 y que está alineado, con “matices y diferencias”, con lo que el Gobierno Petro está proponiendo.

Advierte su énfasis en productividad, territorialidad, encadenamientos, diversificación y sofisticación como objetivos, y en la coordinación. Y concluye que este está enfocado con la actual política de Estado. **B**



El plan del Gobierno responde a un proceso de industrialización inteligente, al cual el país debe entrar a través de la investigación y la tecnología.





El éxito exploratorio fluctúa entre un 13% y un 15% en promedio, por lo que los contratos asignados no garantizarían la autosuficiencia del país en el proceso de migración a energías limpias.

» DANIELA MORALES SOLER
Periodista de Portafolio

El dilema de la transición energética y los hidrocarburos

El Gobierno decidió no entregar nuevos contratos de exploración y producción de petróleo y gas. Ello hace parte de su compromiso con una transición energética cuyo objetivo es electrificar la economía con base en el uso de energías renovables no convencionales.

Como consecuencia, las compañías sólo pueden valerse de los con-

tratos que ya han firmado para extraer los hidrocarburos y, en los próximos años, el país podría perder la autosuficiencia de esos energéticos, con lo que vería la necesidad de importar.

Según la Agencia Nacional de Hidrocarburos (ANH), en el caso del gas la autosuficiencia es de 7,2 años con corte al 2022. Ese mismo dato, para el 2021, mostraba una vida de 8 años de las reservas. La disminución también se evidencia en el volumen

de gas. De acuerdo con la ANH, este pasó de 3.164 giga pies cúbicos (gpc) en el 2021 a 2.817 en el 2022.

En el caso del crudo también hubo una caída en el índice de vida, que pasó de 7,6 años reportados al 2021, a 7,5 años en el 2022. Al revisar los datos, se infiere que en ese momento había 2.074 millones de barriles, con un incremento de 35 millones frente al año anterior, explicado por revisiones técnicas, factores económicos (86

millones de barriles) y reclasificaciones (52 millones de barriles).

El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, señala que por medio de contratos hay asignadas 17 millones de hectáreas, mientras que en producción esta cifra es de 2,5 millones, con lo que aún hay terreno que puede ser explotado. Pero la Asociación Colombiana de Ingenieros de Petróleos (Acipet) advierte que, de los 381 contratos firmados, 273 se encuentran en ejecución, 63 están en trámite de terminación y 35 están suspendidos.

Por esta razón, Luis Guillermo Acosta, presidente del gremio, explica que en realidad hay 175 contratos en términos efectivos para desarrollar nuevos recursos de hidrocarburos. Y agrega que el éxito en los procesos exploratorios es de entre 13% y 15% en promedio, por lo que estos contratos asignados pueden ser incapaces de garantizar la autosuficiencia en el abastecimiento de gas y de petróleo.

Esto parece ser contradictorio con las afirmaciones del Gobierno de que el gas natural será el energético de la transición al generar menos

emisiones y material particulado. De acuerdo con el Ministerio de Minas y Energía, el país tendrá gas propio hasta el 2027 para abastecer la demanda interna, y desde ese año el balance sería deficitario y habría que importar. La consecuencia podría ser un mayor costo del gas natural, cuyo efecto se sentirá por una parte en los hogares que usan este energético para cocinar, y por otra en las industrias.

Si bien el precio internacional de gas natural está expuesto a factores internacionales, Naturgas estimó, en su momento, que su importación implicaría que hasta se quintuplicara la unidad del energético. Lo cual supone otro reto pues el país sólo cuenta con la infraestructura de regasificación de Cartagena, con una capacidad de 400 millones de pies cúbicos por día (mpcd), la cual puede cubrir necesidades de generación de 2.000 megavatios.

La planta se encuentra haciendo un sondeo de mercado para incrementar su capacidad hasta 530 mpcd.

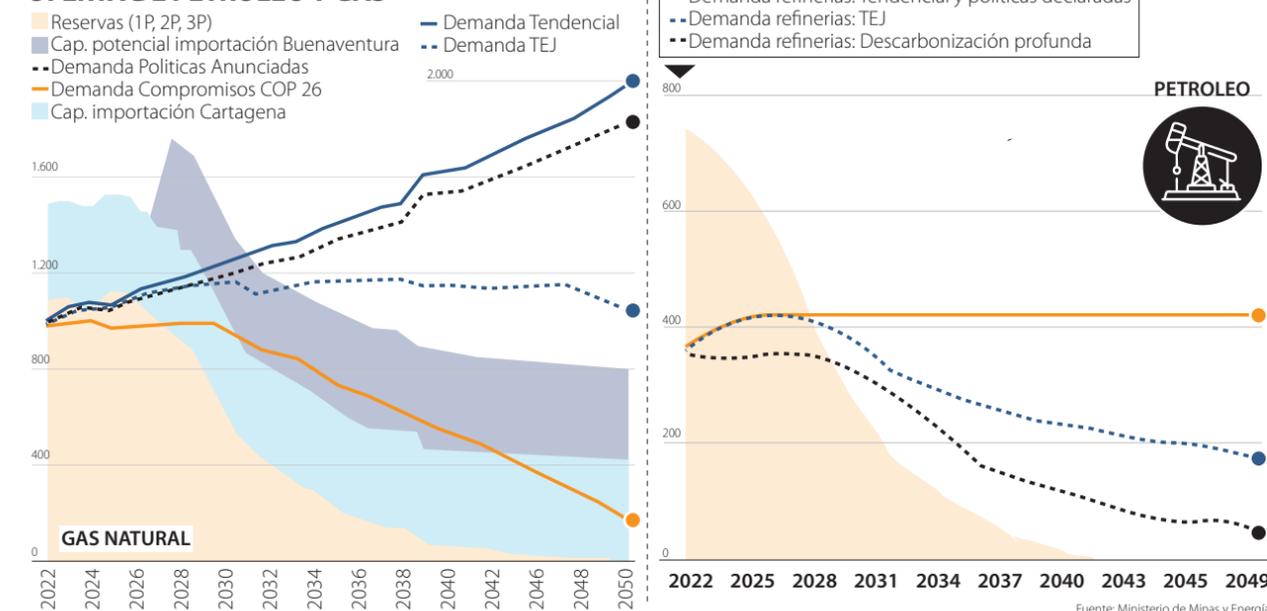
No obstante, según los mismos cálculos del Gobierno, se requiere la

entrada en operación de la Regasificadora del Pacífico, con una capacidad igual a la de Cartagena. Sin embargo, este proyecto aún no ha sido adjudicado, y su entrada podría verse retrasada frente a la fecha estimada por el Gobierno, que es el 2027, como se evidencia en el gráfico del escenario de transición energética planteado por el Ministerio de Minas y Energía.

Por ello, desarrollar recursos propios se hace más relevante, dado que de no estar la obra lista, la importación sería muy compleja. Según el Gobierno, la estrategia es maximizar la exploración y producción en los contratos ya existentes. Así mismo, según lo señalado por la entonces ministra de Minas y energía, Irene Vélez, una de las estrategias está relacionada con el incremento del petróleo producido con recobro mejorado.

“Tenemos recursos en el subsuelo que podemos aprovechar de una mejor manera y permitirían poder sacar ese potencial en hidrocarburos a superficie para hacerlo parte de lo que son nuestras reservas y nuestro capital”, apuntó la exministra. **B**

ESCENARIOS DE DEMANDA Y OFERTA DE PETRÓLEO Y GAS



La propiedad de la tierra rural, por sí sola, no garantiza nada. En los tiempos que corren, lo que cuenta es su valor agregado, que no es otra cosa que el talento humano que la opere, pues la agricultura de hoy, si en algo es intensiva, es en conocimiento técnico y habilidad gerencial emprendedora e innovadora. Pare de contar.



Carlos Gustavo Cano
Profesor de Uniandes, exdirector del Banco de la República y exministro de Agricultura.

La nueva agricultura

Una reforma agraria concebida sólo para repartir la tierra entre la masa campesina que no la posee, por más noble que parezca, no les traería sino una nueva frustración y un empobrecimiento aún mayor.

El genuino motor del cambio, la competitividad, la sostenibilidad y la equidad en este quehacer, no es otro que la ciencia y la tecnología, y la capacidad y las calificaciones profesionales que tengan sus actores para adoptarlas en su diario vivir y trabajar.

Tal fue el caso de las dos décadas más destacadas de la historia de nuestro sector agropecuario, los años 60 y 70 del siglo anterior, en el marco de lo que se conoció como la primera revolución verde. Cuyos frutos fueron aprovechados por los empresarios pequeños, medianos y grandes por igual, gracias a unas instituciones públicas robustas, como el otrora Instituto Colombiano Agropecuario (ICA) —en estrecha alianza con el Centro Internacional de Agricultura Tropical (CIAT) y demás fuentes globales de la red Consultative Group on International Agricultural Research (CGIAR)—, hoy reducido a una simple agencia de vigilancia sanitaria tras la sustracción de sus funciones de investigación y asistencia técnica, el cual entonces contaba con el soporte grueso del presupuesto nacional.

En el ámbito hemisférico sobrevive y prospera una organización de índole semejante, que ha inducido, y sigue haciéndolo, con los más

altos y comprobados resultados positivos, el desarrollo del sector agropecuario de Brasil, indiscutible potencial continental y mundial en este campo. Se trata de la Empresa Brasileira de Pesquisa Agropecuária (Embrapa), con un presupuesto superior al del conjunto de los 16 centros de investigación y desarrollo que conforman la red internacional CGIAR.

En la actualidad y de cara al futuro inmediato, los nombres del juego de la denominada segunda revolución verde son la mecanización de alta precisión, la ingeniería genética y la edición genómica en la obtención de las semillas, la digitalización, la cero labranza y la siembra directa, el análisis continuo de los suelos y su cobertura vegetal, las prácticas regenerativas de los mismos, y la micro-fertilización selectiva, para mencionar apenas algunas de las condiciones mínimas que exige la nueva agricultura en el mundo.

Sin satisfacer dichos requisitos bajo el acompañamiento estrecho y de largo aliento de una asistencia tecnológica y financiera a la altura de sus complejidades, la mera fragmentación de la propiedad predial teóricamente improductiva y carente del cuidado adecuado y conservación del medio ambiente, no bastaría para optimizar el uso de nuestros suelos con real vocación agropecuaria de forma genuinamente rentable y sostenible.

Una reforma agraria, concebida únicamente para el reparto de la tierra entre la masa campesina que no la posee, por más noble y justa que luzca en su intención, no traería sino una nueva frustración y un empobrecimiento aún mayor



Colombia cuenta con casi 20 millones de hectáreas aptas para la producción, ociosas o subutilizadas, es decir el triple de su área hoy cultivada. Una oportunidad de oro que sería imperdonable desperdiciar.



» Bien haría el Estado en priorizar la titulación de vastas extensiones de tierra que están actualmente en manos de millares de tenedores de buena fe que las cultivan.

de sus supuestos beneficiarios, como nos lo ha enseñado la historia.

Bien haría el Estado en priorizar la titulación de vastas extensiones hoy en manos de millares de tenedores de buena fe que hoy las cultivan. Y en incentivar tributariamente a los actuales propietarios que, a pesar de haberlas obtenido legítimamente con sus propios recursos de diáfana procedencia, no estén en plena capacidad de operarlas eficientemente, a fin de poner en marcha modalidades de tenencia y uso de largo plazo diferentes a la propiedad en el estricto sentido notarial de la tradición hispánica, como el leasing inmobiliario, el comodato, el usufructo, las cuentas en participación, el arrendamiento, y la simple asociación, entre otras.

Ha regresado a la mesa del debate global el concepto de seguridad alimentaria. Este se debe entender como el acceso libre y expedito a la oferta de comida, independientemente de su procedencia. Y su libre comercio se pensaba que era la llave y el escenario ideal para garantizarla. Sin embargo, fenómenos en ascenso como el cambio climático (tifones, huracanes, monzones, El Niño, La Niña, etc.), las recurrentes confrontaciones de índole bélica y comercial (Rusia y Ucrania, Estados Unidos y China), las pandemias actuales y las que están por venir, entre otros, vienen truncando ese ideal paradisiaco.

Cada vez más vuelven a flotar en la opinión universal temas como la soberanía alimentaria y la autarquía.

Y la incertidumbre planetaria sobre la capacidad de nutrir en menos de un cuarto de siglo a una población que se expandirá en 2.000 millones de habitantes.

En tanto que India, Vietnam y Tailandia restringen o gravan sus exportaciones de arroz, India las de trigo, Argentina las de carne de bovino, Indonesia las de aceite de palma... Etcétera.

La poca frontera agrícola disponible, se concentra en África y América Latina. Y dentro de ésta, Colombia cuenta con cerca de 20 millones de hectáreas aptas para la producción, pero ociosas o subutilizadas, casi el triple de su área en la actualidad cultivada. Una oportunidad de oro que sería imperdonable desperdiciar. **B**

Foto: Sergio Acero / Portafolio



‘Estamos fomentando una mayor competencia en el sistema financiero’

El superintendente Financiero, César Ferrari, afirma que se va a hacer una depuración de las normas, que se buscarán nuevos actores como las fintech, y que se fomentará el ahorro.

Leva un poco más de dos décadas en Colombia, en donde ha desarrollado una importante labor académica y de análisis económico y ahora, tras desempeñarse como asesor del presidente Gustavo Petro, asumió hace tres meses la dirección de la Superintendencia Financiera. Es César Ferrari, quien ahora está al frente de un organismo que está cumpliendo 100 años de existencia y para el cual se ha fijado varios objetivos, como el de generar una mayor competencia en el sistema.

¿Cómo promover y a la vez lograr ese objetivo?

Los atributos de la competencia son la libre entrada y salida de jugadores, la transparencia y la información simétrica. Frente al primero, vale la pena señalar que para los consumidores financieros la compra de cartera sólo fue posible desde hace algunos años. En cuanto a la oferta, es necesaria la entrada de los nuevos jugadores, las Fintech. Igualmente, algunas licencias exigen unos significativos capitales mínimos, siendo una barrera de entrada. En caso de que estas exigencias sean superiores a los estándares internacionales, debemos analizar la conveniencia de su modificación, o por lo menos de los indexadores de los capitales mínimos.

Frente a la transparencia, debe existir claridad en los precios, las tasas de interés y las comisiones de los servicios financieros.

Y en referencia a la información simétrica, el *open data* ayudará a que muchos jugadores tengan la misma información, induciéndoles a competir. Por otra parte, la educación financiera de los consumidores es

fundamental para que accedan a los mercados, lo mismo que nuevos productos en el mercado que les permitan tomar adecuadas decisiones.

¿A través de qué esquemas se dará más acceso a nuevas formas de financiación?

Los precios para el acceso de bienes y servicios son importantes. Si ellos son altos, el acceso es bajo. El precio en el mercado de crédito es la tasa de interés. Para generar tasas de interés bajas que permitan un mayor acceso, es necesario generar mercados profundos y competitivos.

Adicionalmente, las Fintech permitirán desarrollar nuevas ofertas de productos y servicios financieros para los consumidores: las nuevas metodologías no tradicionales juegan un papel importante para aumentar la oferta de crédito, permitiendo ser masivas con menores tasas. Una mayor demanda de servicios, en este caso del crédito, hará que las entidades financieras ofrezcan sus productos a unos menores precios, logrando así una mayor competencia. »»»



» También es fundamental que los mercados gocen de una adecuada liquidez. En la coyuntura actual se presenta una estrechez de ella en los mercados y, por eso, la Superintendencia Financiera ha decidido cambiar algunos ponderadores de las variables que se consideran para el cálculo del coeficiente de fondeo estable (CFEN).

¿Cómo se desarrollará la agenda de finanzas abiertas ('open finance')?

Los datos abiertos hacen referencia a la apertura y el intercambio de datos entre distintos actores, todo con el consentimiento de los usuarios del sistema financiero. Ello busca que dichos usuarios reciban ofertas personalizadas. La implementación de este modelo debería contribuir a mejorar el acceso de nuevos emisores e inversionistas a los mercados financieros de varias formas.

La *open finance* permite el acceso a información de nuevos actores al sistema, como las Fintech. Esto generará más innovación, competencia y diversificación en el mercado, y también ayudará a fomentar la inclusión financiera de sectores tradicionalmente excluidos.



'La Superintendencia invita a innovar en el sector financiero, cuyos mercados son todavía poco profundos, costosos y poco incluyentes, explorando las nuevas tecnologías'



Con la banca abierta se puede facilitar el acceso a la información crediticia de las pymes que busquen emitir valores en el mercado. Esto puede ayudar a reducir los costos y los riesgos y aumentar la confianza de los inversionistas, abogando por alternativas de financiamiento y facilitando el acceso al mercado a empresas emergentes. Se pueden crear plataformas de asesoramiento financiero automatizado para ofrecer a los usuarios recomendaciones de cómo invertir su dinero en el mercado de valores, lo que mejora la eficiencia y seguridad de las operaciones. Los emisores e inversionistas se pueden beneficiar de los datos abiertos gracias a la calidad, transparencia y disponibilidad de la información en el mercado, con lo que se facilitará la toma de decisiones y seguimiento del mercado.

La Superintendencia invita a innovar en el sector financiero, cuyos mercados son todavía poco profundos, costosos y poco incluyentes, explorando las nuevas tecnologías y promocionando a las poblaciones que aún no han ingresado a los mercados. Invitamos a experimentar

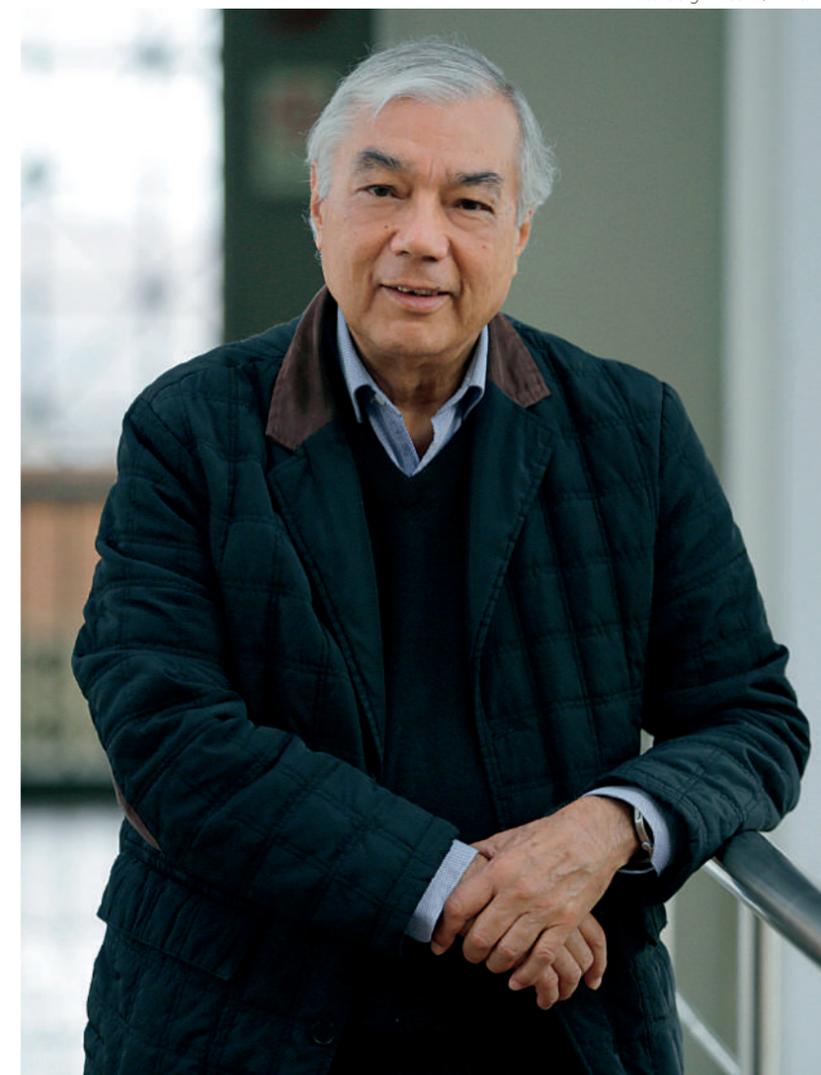


Foto: Sergio Acero / Portafolio

39%

» de la población en Colombia es pobre y el 31% vulnerable. No obstante, según Ferrari, los microcréditos participan poco en la cartera de crédito: alrededor de 2,6%.

cual tiene un costo, y se deben destinar recursos administrativos para mantener dicha calificación. Lo anterior hace que tal opción sea atractiva sólo cuando las tasas de interés del mercado de crédito sobrepasan los costos de financiación del mercado de capitales.

Por el otro lado, la demanda está concentrada en gran medida en los fondos de inversión. Sin embargo, en países desarrollados, con mercados profundos e incluyentes, un porcentaje significativo de los hogares posee acciones. En Estados Unidos, por ejemplo, el 53% de los ellos tiene acciones y allí, para una persona común, invertir en la bolsa es un proceso que se realiza sin complicaciones a través de inversiones de bajos montos y con costos de transacción bajos.

Esperamos que, con la tecnología, cada vez sea más fácil acceder al mercado de valores aumentando su capilaridad. Existen algunas iniciativas que ya están en el mercado, las cuales permiten, a través de una app, la compra de acciones o de renta fija, lo cual facilita el acceso a muchas personas naturales.

Para mejorar el desarrollo de los mercados financieros, desde la Superintendencia Financiera estamos realizando una revisión normativa porque un exceso de regulación limita el mercado y una falta de regulación genera inestabilidad; así, queremos generar una 'adecuada' regulación. Para rea- »

con proyectos piloto para verificar nuevas formas de financiar, sobre todo los productivos, o a pymes para fomentar el desarrollo económico. Esperamos recibir en nuestra arena regulatoria diversas iniciativas con las que se realizará la revisión a la normativa existente para poder vincular a otros sectores de la economía, y así evidenciar no sólo los beneficios sino estudiar los desafíos y riesgos.

¿Cómo mejorar el acceso de nuevos emisores e inversionistas al mercado de valores?

Ese mercado en Colombia es reducido. De acuerdo con el Banco Mundial, para el 2020, el valor de las acciones transadas en bolsa en el país fue 3,7% del PIB, cifra pequeña en comparación con el de Corea (318% del PIB) o el de China (214%).

El mercado de valores tiene limitaciones de oferta y demanda. Por el lado de la primera, por ejemplo, no se emiten acciones desde hace más de dos años. Para emitir bonos por las empresas, estos deben pasar por procesos burocráticos que implican obtener una calificación de riesgo, la

lizar este ejercicio, hemos invitado a todos los actores a que nos presenten sus comentarios a través del sitio web de la Superfinanciera. A su vez, la entidad creó recientemente un grupo de promoción de los mercados cuya misión es educar, asesorar y acompañar a todos aquellos interesados en emitir bonos, acciones, etc.

¿Cuáles son las claves para fomentar las finanzas verdes?

Debemos incentivar el uso del mercado de capitales como una de las fuentes alternativas de financiación de las empresas colombianas, de tal modo que este sea competencia para los mercados de crédito.

En todos estos temas no se puede dejar de lado la promoción de productos verdes y sociales como instrumentos de financiación en el

mercado de valores. Y ahí está otro de los temas cruciales: el ahorro, porque para que haya demanda para el mercado de valores y los mercados financieros en general, es necesario aumentar el ahorro doméstico. El ahorro es la fuente de financiamiento de la inversión que da lugar a una expansión del *stock* de capital y este posibilita el crecimiento económico. Colombia ahorra muy poco. De acuerdo con el Dane, en el segundo trimestre del 2023 el consumo de los

92,3%

» del PIB fue el equivalente del consumo de los colombianos en el segundo trimestre del 2023, lo que se traduce en que el ahorro doméstico fue del 7,7% del PIB.



» Según Ferrari, para lograr una mayor inclusión es necesario ofrecer nuevos productos a los consumidores financieros.

colombianos fue equivalente a 92,3% del PIB, lo que se traduce en que el ahorro doméstico fue de apenas el 7,7% del PIB.

¿Cómo hacer y facilitar que las Fintech ofrezcan productos disruptivos y novedosos?

El supervisor debe estar al tanto de nuevos productos y tecnologías que reduzcan la brecha entre realidad económica y normatividad regulatoria. Por eso, la actualización de la normativa de la que he estado hablando es de la mayor relevancia para impulsar el desarrollo de los mercados.

Cumplimos 100 años de supervisión financiera, pero buscamos proyectar nuestra labor hacia el futuro, por lo que estamos pensando en contar con una Escuela de Supervisores Financieros con el concurso de



‘Esperamos que, con la tecnología, cada vez sea más fácil acceder al mercado de valores aumentando su capilaridad’

las principales universidades del país para, de esa manera, entrenar nuestro recurso humano con temáticas de vanguardia, fomentando siempre la competencia en el mercado.

¿Cómo hacer que otras industrias diferentes a la bancaria mejoren sus índices de solvencia?

El índice de solvencia resulta del patrimonio técnico sobre los activos ponderados por riesgo. Para mejorarlo, cabe aumentar el numerador, es decir incrementar el patrimonio, o reducir el denominador: los activos ponderados por riesgo.

Para mejorar el patrimonio, las empresas deben aportar más capital. Y para realizar tal operación, ellas deben ser rentables, lo que requiere que puedan vender los bienes y servicios que producen por encima de sus costos de producción. Se hace necesario, además, mejorar los precios del sistema financiero. Con altas tasas de interés, los costos de producción de las compañías colombianas tienen desventaja frente a los productores de otros países que tienen tasas de interés más bajas.

El mundo está en un cambio de era y, por lo tanto, las industrias deben prever dicha transformación e incorporarla en sus inversiones y comportamientos. Se debe tener una adecuada gestión de riesgos, análisis de tendencias globales y asesorías continuas con otros agentes.

Debe además plantearse claramente la necesidad de desarrollar una ‘banca responsable’ en el país, la que considera en su función de utilidad no sólo la maximización de las utilidades de sus accionistas –sus *stock holders*–, sino también la maximización del bienestar de sus clientes y el medio ambiente –sus *stake holders* (partes interesadas)–. Esto es fundamental como propósito del desarrollo financiero que tenemos como un gran desafío para todos nosotros.

¿Cuáles son las vías para una mayor inclusión financiera?

Colombia dispone de un mercado poco incluyente. De acuerdo con el Dane, el 39% de la población es pobre y 31% es vulnerable. No obstante, los microcréditos participan poco en la cartera de crédito, alrededor de 2,6%, y se han mantenido estable a través del tiempo.

Creo que todo lo que hemos venido hablando a lo largo de esta entrevista se reflejará, sin lugar a duda, en una mayor inclusión de la población en el sistema financiero. Se debe pensar además que, para lograr una mayor inclusión, es necesario ofrecer nuevos productos a los consumidores financieros, fomentar entidades con vínculos territoriales como, por ejemplo, las cooperativas y, en últimas, generar precios competitivos a partir de la mayor competencia en el sistema. **B**



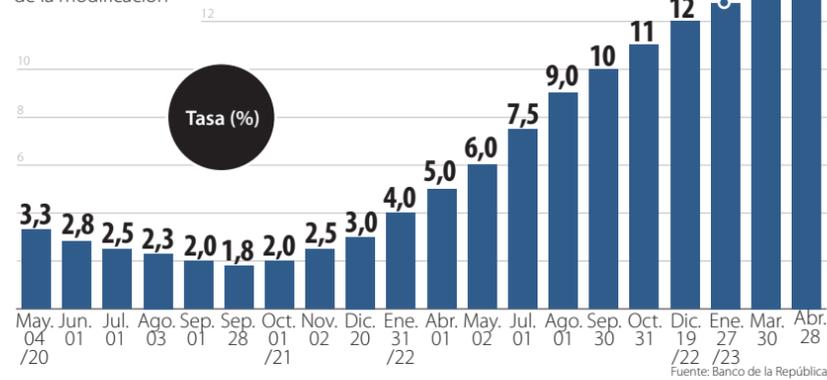


A la espera de pista para aterrizar

Las tasas de interés del Banco de la República se mantienen en 13,25%. No es claro el efecto del fenómeno de El Niño y la inflación básica no da señales de ceder.

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERVENCIÓN

Fecha de entrada en vigencia de la modificación



► CÉSAR GIRALDO
Subeditor de Portafolio

Si bien la inflación ha mantenido una tendencia descendente y hasta agosto pasado se ubicó en 10,65%, anualizada, la junta directiva del Banco de la República considera que ella “continúa en niveles altos con respecto a la meta y sus expectativas siguen distanciadas de la meta”, según indican las minutas del Emisor.

Pero una vez conocida la cifra anualizada de julio, el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, asegura: “llevamos cuatro meses con descenso en esa tasa. Es un buen dato para el país. ¿Qué sucede? Que sigue bajando la inflación de alimentos, de otros bienes y que el único bien que sigue generando algún impacto es el precio de los combustibles”.

Por ello, el funcionario señala que, de seguir esta senda, para llegar al final del año al 9,2% u 8,8% –que es lo que ya está pensando el Banco de la República–, en septiembre y octubre debería haber una decisión del banco central de comenzar a bajar tasas. Sin embargo, los miembros de la junta

han sido claros. “En Colombia no se observan reducciones en el indicador más utilizado de inflación básica, definida como la canasta del IPC sin alimentos ni regulados, que para agosto se mantuvo en un nivel de 10,65%”.

Y subrayan que las expectativas de inflación a diferentes plazos continúan ubicándose en niveles superiores a la meta del 3%, a pesar de sus disminuciones recientes.

Resaltan los riesgos asociados a la evolución futura de la tasa de cambio dada la incertidumbre que aún prevalece a nivel local y global, según las minutas.

Por ello, el aterrizaje de las tasas de interés no es claro y la turbulencia se mantiene en la cabecera de la pista. Los codirectores de la autoridad monetaria incluyen en el panorama inmediato del país los riesgos que surgen de los efectos que pueda tener el fenómeno de El Niño sobre los precios de los alimentos y de la energía, así como los nuevos choques provenientes del recrudecimiento del conflicto en Ucrania, y del rompimiento de los acuerdos para permitir la exportación de cereales y otros insumos agrícolas desde esa región.

Y, como si fuera poco, señalan que los incrementos de los precios de los

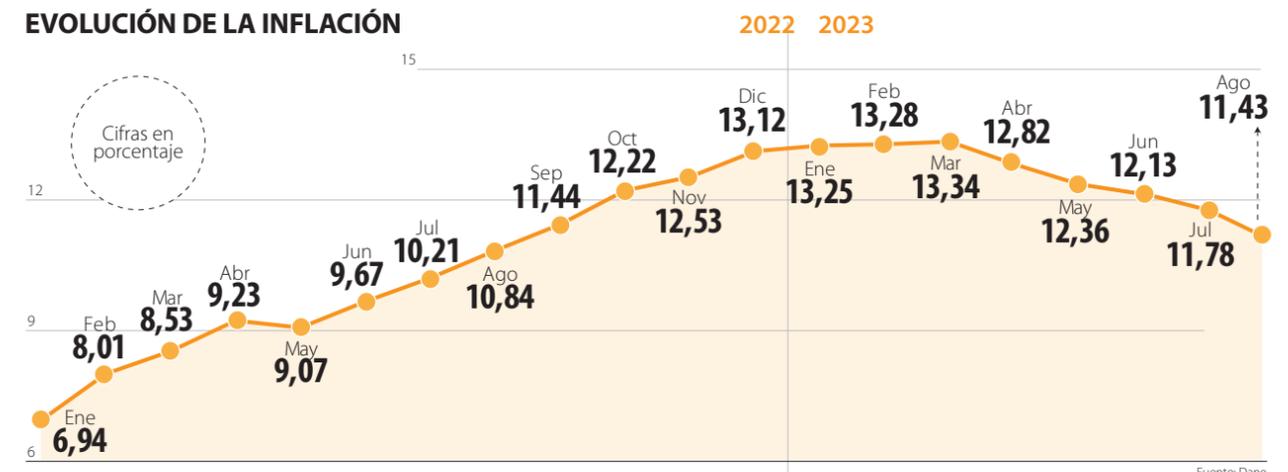


combustibles –requeridos para sanear el déficit que dejó su congelamiento–, seguirán presionando al alza la canasta de regulados, y la inflación en general. “La caída en de alimentos ha logrado compensar hasta el momento la mayor inflación de regulados, pero los efectos de El Niño o de la guerra en Ucrania podrían revertir este logro, en un contexto en el que la inflación básica continúa sin ceder. Así, la lucha contra la inflación no ha terminado”, concluye el documento de minutas del Emisor. **B**

TURBULENCIA EN EL AIRE

Las señales del Gobierno confunden aún más el panorama. En temas como la regla fiscal, el propio director del Departamento Nacional de Planeación, Jorge Iván González, escribió en una columna que “es necesario flexibilizarla”. Sostiene que el movimiento cíclico “le daría más flexibilidad a la política fiscal y los márgenes permitidos por la regla fiscal serían más expeditos. Los movimientos no lineales llevan, de manera endógena, a una flexibilización de los déficit, así que el desbalance de hoy se expresa en un mayor crecimiento futuro”. El planteamiento generó de inmediato el rechazo de los economistas expertos, que le recordaron a González que lo único que genera el intento de que el Gobierno reemplace artificialmente la economía real es inflación, devaluación y cargas impositivas que la frenan. Y ello trae inestabilidad, fuga de capitales, aumento desmesurado del costo de la deuda. Además, todo lo que se haga para controlar estos patrones lo único que logra es profundizarlos. Con los cambios propuestos por el ministro, la turbulencia que genera no deja margen para que las tasas comiencen un tranquilo descenso y un aterrizaje suave para la economía. Por el contrario, la torre de control va a recomendar que se continúe otro tiempo en sobrevuelo hasta que las condiciones mejoren.

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN



Unas elecciones claves para la gobernabilidad

Los comicios regionales del 29 de octubre serán vitales para el plan del gobierno Petro y para el despegue y credibilidad de los nuevos mandatarios.

» POR PAULA GALEANO BALAGUERA
Periodista de Portafolio

A finales de octubre se llevarán a cabo las elecciones regionales para escoger a los próximos alcaldes, gobernadores, concejales y ediles. A diferencia de hace cuatro años, los comicios de este año lucen una sombra más grande de polarización, luego de los primeros 365 días en el poder del gobierno Petro, al que las reformas laboral y de salud, principalmente, se le han venido enredando en el Congreso.

Una situación a la que se llega con un mapa político diferente al de hace un año, ya que para los planes regionales del mandatario las encuestas marcan, al menos para Medellín y Barranquilla, un duro reto para el Gobierno.

En el caso de la capital, los candidatos que están a la cabeza de la lista de los favoritos de los votantes, según la más reciente encuesta de Invamer, son Carlos Fernando Galán y Gustavo Bolívar.

Los resultados indican que Galán (26,6%), candidato del Nuevo Liberalismo, encabeza la intención de voto de los bogotanos. Le sigue Gustavo Bolívar (20,3%), quien tiene el apoyo de la coalición del Pacto Histórico. En tercera posición, de acuerdo con el sondeo, está el candidato independiente del movimiento 'Con toda por Bogotá', y exdirector del Dane, Juan Daniel Oviedo (16,8%), mientras que en la cuarta casilla aparece el aspirante avalado por el movimiento de Salvación Nacional y exministro de Defensa Diego Molano Aponte (7,5%). El quinto puesto en la encuesta lo ocupa Rodrigo Lara, del movimiento Lara Demócrata, con 7,4%, apenas un punto porcentual por debajo de Molano.

Jorge Luis Vargas, de Cambio Radical, con 6%, aparece en el sexto renglón, un lugar por encima de Jorge Enrique Robledo, de 'Dignidad y compromiso', con una intención de voto de 5%. El can-

didato de la máscara, Nicolás Ramos, tiene un porcentaje de 1,2% y Rafael Alfonso Quintero, por su parte, marca un 0,6%.

Ambiente más volátil

Este panorama previo a la cita con la democracia regional se da luego de un primer año de Gobierno, en donde se han presentado controversias al interior del gabinete. A partir de allí, los opositores del Gobierno vienen ganando más terreno de cara a las próximas elecciones regionales. Para Patricia Muñoz, docente y directora de posgrados de la facultad de Ciencias Políticas de la Universidad Javeriana, este panorama en el sector político está manchando las próximas elecciones y a los candidatos, al menos a los del Pacto Histórico.

"Se rompe, para algunos ciudadanos que apoyaron electoralmente este principio de coherencia y de unidad,

esta promesa de cambio asociado a nuevas prácticas y la lejanía a la corrupción y el ingreso de recursos ilícitos a las campañas. El escándalo afecta el proceso electoral ya que el partido político se ocupa en otras actividades para defenderse y protegerse de los procesos que se inician. Eso distrae al partido de organizarse de cara a las elecciones", señala Muñoz.

La experta también reconoce que esta no es sólo una práctica que afecte en las grandes ciudades, ya que, derivado de esta situación, varios candidatos empiezan a distanciarse y se fractura ese principio de unidad y confianza.

"Al romperse, los ciudadanos pueden verse inclinados por otras



Para algunos ciudadanos que apoyaron electoralmente el principio de coherencia y de unidad del Gobierno, se rompió la promesa de cambio asociado a nuevas prácticas y la lejanía a la corrupción.



» Carlos Fernando Galán.



» Gustavo Bolívar.



» Juan Daniel Oviedo.

posturas ideológicas o por posturas cercanas a lo ideológico, pero que estén encabezadas por otro líder político. Si estos nuevos liderazgos pertenecen al centro o incluso a la derecha, hay que tomar en cuenta que en las elecciones uninominales el alto desprestigio, que hoy tienen los partidos políticos, puede hacer que los ciudadanos miren hacia candidatos que se colocan como protagonistas en el espectro político de las campañas, lo que lleva es que más que ver partidos o ideologías, vean a los candidatos, su conocimiento y gestión y así el aspirante se vuelve el centro de la campaña", explica la investigadora.

¿Las obras seguirán avanzando?

En materia de infraestructura, cobra especial relevancia la disputa que mantuvo desde hace ya más de ocho años Gustavo Petro con el presidente de turno y con la Alcaldía de Bogotá, toda vez que éste se encuen-

Foto: Sergio Acero Yate / Portafolio



» El presidente Gustavo Petro y la alcaldesa de Bogotá, Claudia López, se encuentran en desacuerdo sobre el desarrollo de algunas obras como el metro de Bogotá. Para el mandatario, la forma del trazado debería pasar de ser elevado a subterráneo.

» tra en desacuerdo sobre el desarrollo de algunas obras de vital importancia para el país, en las que se destaca el metro de Bogotá.

Actualmente el proyecto avanza, pero desde su llegada al mandato el gobernante ha usado los mecanismos disponibles para cambiar la forma del trazado (de elevado a subterráneo). Por tal motivo, será decisivo el mandatario que llegue a tomar posesión, pues podrá jugar a favor o en contra del deseo del presidente.

Al respecto, Muñoz advierte que esta situación ya se vio evidenciada en el debate con la alcaldesa de Bogotá, Claudia López, sobre el futuro del proyecto.

“Todos los políticos tienen distintos puntos de vista sobre la forma en que el proyecto debe ser ejecutado. De hecho, lo vimos en esta tensión entre la alcaldía de Bogotá y el Gobierno. Esto puede incidir en que la obra se pueda ver afectada en términos de costo, de proyección, en tiempos de ejecución, si se cambian los diseños iniciales que fueron acordados. Dependiendo de quien asuma ahora las riendas de la alcaldía de Bogotá, y su posición frente

26,0%

» de los habitantes de Bogotá votarían por el candidato del Nuevo Liberalismo, Carlos Fernando Galán, según una encuesta adelantada por Invamer.



Debe darse un diálogo constante entre toda la institucionalidad para que se puedan cumplir los pilares fundamentales de la promesa de gobierno: la paz, equidad y erradicar la corrupción.

a este y otros temas del distrito puede haber consecuencias”, explica.

A nivel regional, ocurre una situación similar, pues las sinergias son fundamentales para que los proyectos de toda índole se lleven a cabo. A los ojos de la experta, la gobernabilidad del presidente debe ser con un número de mandatarios afines a su corriente política. De ser el caso contrario, podrían generarse distanciamiento en el Estado.

“Este no es el escenario ideal para poder concertar impulsar y sacar adelante las iniciativas del Gobierno y las regionales. El ideal siempre será la búsqueda de acercamientos, cooperación, diálogos entre lo nacional y regional en beneficio de las personas. Estamos hablando de un gobierno que pueda construirse desde las bases regionales y que pueda llevar niveles de desarrollo a estos lugares donde más lo necesitan”, menciona Muñoz.

Así, será clave que se dé ese diálogo constante entre toda la institucionalidad para que se puedan cumplir los pilares fundamentales de la promesa de gobierno: la paz, equidad y erradicar la corrupción. **B**

2024 | Programación Calendario Eventos



¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!



26°
Congreso de
Tesorería
Febrero 8 y 9
Cartagena



15°
Foro de
Vivienda
Febrero 23
Bogotá



14°
CAMP
Marzo 14 y 15
Cartagena



12ª
Jornada de Libre
Competencia
Abril 5
Bogotá



6°
Congreso de
Sostenibilidad
Mayo 10
Bogotá



58ª
Convención
Bancaria
Junio 5, 6 y 7
Cartagena



23°
Congreso Panamericano
de Riesgo de
LAFITPADM
Julio 11 y 12
Cartagena



35°
Simposio de Mercado
de Capitales
Agosto 23
Bogotá



22°
Congreso Derecho
Financiero
Septiembre 19 y 20
Cartagena



17°
Congreso de
Prevención del
Fraude y Seguridad
Octubre 17 y 18
Cartagena



22°
Congreso
de Riesgos
Noviembre 14 y 15
Cartagena



12°
Encuentro
Tributario
Noviembre 29
Bogotá

Patrocinios:
Sonia Elias
+57 320 859 72 85
selias@asobancaria.com

Inscripciones:
Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
+57 601 326 66 20

Una Experiencia:



El pulso por la sostenibilidad y el gasto

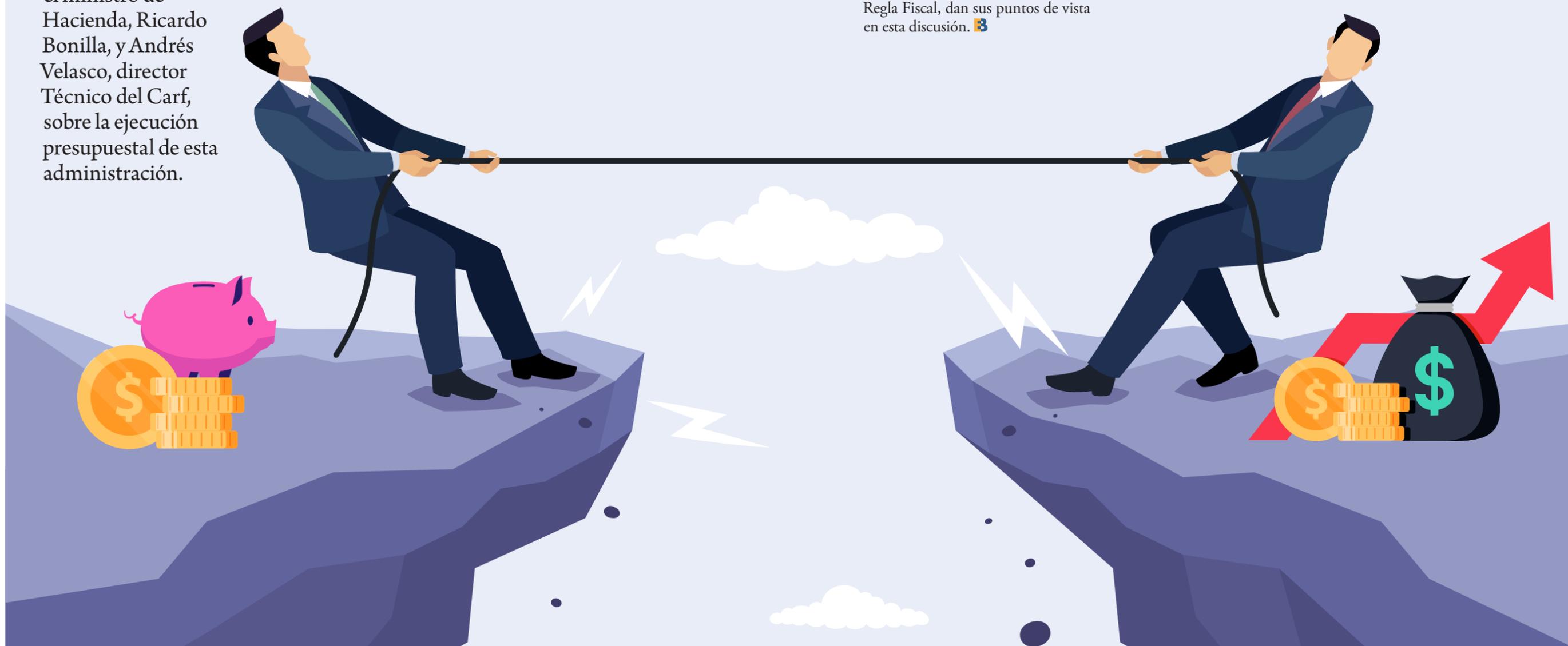
Debate entre el ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y Andrés Velasco, director Técnico del Carf, sobre la ejecución presupuestal de esta administración.

En el Congreso hace tránsito el proyecto de presupuesto del año 2024, precedido por un candente debate por la sostenibilidad de las finanzas públicas, el cumplimiento de la regla fiscal y la efectividad de la ejecución presupuestal.

El ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, y Andrés Velasco, director Técnico del Comité Autónomo de la Regla Fiscal, dan sus puntos de vista en esta discusión. **B**

PREGUNTAS

- 1 ¿Cuáles son los mayores retos fiscales que enfrenta el país en este momento?
- 2 ¿Cuáles son las posibilidades de un incumplimiento de la regla fiscal en los próximos años?
- 3 ¿El nivel de gasto público actual es acorde con los compromisos de sostenibilidad de las finanzas públicas?
- 4 ¿Cómo ve el manejo que se le ha dado a la ejecución del presupuesto a la fecha? ¿Vamos a buen ritmo?



‘Más que pagar deudas, necesitamos gastar en inversión’

➤ **Ricardo Bonilla**
Ministro de Hacienda y
Crédito Público

1 El principal reto que tenemos de corto plazo, muy corto plazo, es tratar de recuperar la economía del proyectado 1% para poder llegar 1,8% o 2% y para eso lo que necesitamos es hacer una ejecución muy eficiente del presupuesto, porque no nos falta plata, la tenemos: está disponible, el recaudo ha funcionado y lo que debíamos pagar de deuda ya está prácticamente cubierto este año. Este año pagamos \$76 billones de deuda y ya se ha pagado más del 70% y en lo que queda del año se pagará lo que falta. El año entrante estaba previsto pagar \$105 billones, pero si poníamos esos \$105 millones teníamos que bajar la inversión a \$85 billones y la decisión con el Gobierno, con el presidente, fue bajar \$10 billones de deuda. Lo mandamos hacia adelante y subimos la inversión en \$10 millones, porque en la recuperación económica necesitamos invertir. Más que pagar deudas, necesitamos gastar en inversión. Mandarlos hacia adelante hacia el 2025, 2026 o 2027, pero en el 2024 tenemos que pagar cuatro cuotas del Fondo Monetario Internacional, y son ocho cuotas..

2 Estamos tranquilos. Realmente no hay ninguna dificultad de riesgo de la regla fiscal. Lo que sí es absolutamente necesario es



Foto: Milton Díaz / Portafolio

que primero cumplamos y honremos los compromisos de deuda. Por eso no estamos hablando de demorar el pago del Fondo Monetario y vamos a trasladar otras deudas para un poco más adelante. Ese es el gran compromiso, y el segundo es que para reactivar la economía necesitamos invertir más. El compromiso del Gobierno es contribuir a la reactivación.

3 Sí. El nivel de gasto actual está acorde con la sostenibilidad fiscal. Estamos sobre el límite de lo que está proyectado hacia adelante, pero hay que recordar que nosotros venimos de un déficit fiscal superior al 6%, y que este año va a terminar en 4,3%. Eso es una reducción fuerte. Veníamos de un déficit primario de -1% y este año terminamos en cero y vamos a mantener el déficit primario en 0,2% en el 2024. Entonces estamos ajustándonos a la regla fiscal y a las expectativas que tenemos.

4 Si yo hablo de ejecución presupuestal y lo miro por compromisos presupuestales, la ejecución de presupuesto tanto en funcionamiento como en deuda e inversión, está muy por encima del 60%. Si lo miro contra caja, que es lo que algunos quieren ver que ya se haya pagado, está cerca del 50%, en deuda está por el 70% y la gran discusión es inversión, que sólo está por el orden del 38%. Entonces, en inversión la gran pregunta es usted cómo quiere ver la brecha entre compromisos presupuestal y caja, porque yo no puedo comprometer presupuestalmente y simultáneamente pagar algo que todavía no se ha hecho. En inversión hay obras en curso y se demoran. No puedo estar pagando de una vez y las vigencias futuras, que tienen que ver mucho con parte de la inversión, por lo general se terminan causando en caja entre noviembre y diciembre.

‘Se le ha pedido prudencia al Gobierno y al Congreso de la República’

➤ **Andrés Velasco**
Director técnico del Comité
Autónomo de la Regla Fiscal (Carf)

1 El mayor reto podría ser programar el Presupuesto General para el 2024, de modo que sea un presupuesto que contribuya a la consolidación fiscal, a la corrección del déficit y a la reducción de la deuda neta. La Nación está saliendo de un escenario fiscal muy complejo porque la pandemia dejó unas cifras fiscales y de deuda muy riesgosas, y el camino debe ser ajustarse año a año, reduciendo el déficit y la deuda neta.

2 El Gobierno, desde el Marco Fiscal de Mediano Plazo, introdujo ingresos en su plan financiero para los años 2024, 2025 y 2026 del orden de 0,9%, 0,6% y 0,3% del PIB, respectivamente. Proviene de arbitramientos o conciliaciones de litigios que pretenden ‘desacumular’ un acervo de litigios en tres años. Como es la ‘desacumulación’ de un activo y se utilizaría para pagar gasto corriente, en la medida en que no son ingresos permanentes o estructurales, si se programa pagar gastos estructurales con esos ingresos se estaría incurriendo en un incumplimiento de la regla fiscal.

3 El Carf, en su pronunciamiento N° 8 de julio del 2023, pide al Gobierno prudencia en la programación del gasto público. Este gasto, sin servicio a la deuda y sin



Foto: Cortesía Carf

el Fondo de Estabilización de Precios a los Combustibles (Fepc), se está programando en niveles muy cercanos a los de la pandemia, que lucen altos, dada la capacidad de financiarlo con ingresos estructurales. Se le ha pedido entonces prudencia al Gobierno y al Congreso de la República para el Presupuesto del 2024.

4 Desde hace dos meses, el Carf empezó a publicar un informe de seguimiento fiscal en el que, entre otras variables, miramos cómo van los ingresos y los gastos. Es bueno contarle a la gente que, cuando se

habla de gasto público, hay que hacerlo de que existen al menos cinco momentos. Uno es el presupuesto, cuando se pasa la ley; el segundo es la apropiación, que es cuando se reglamente la distribución formalmente con los diferentes sectores; el tercer punto es el compromiso, cuando las entidades del Estado firman contratos con terceros, y ahí se comprometen los recursos. Están las obligaciones, cuando se hace exigible la obligación y por último está el pago. Las finanzas públicas se construyen a partir de la obligación, y el gasto se da a partir de cuando se obliga, no cuando se presupuesta, ni se apropia, ni se compromete. Al observar la obligación con respecto a la apropiación, a julio iba en 33% la inversión, que está por debajo de lo que se había obligado con respecto a la apropiación en el 2022. Viene más lento que el año pasado y que en los últimos años, pero es solo la inversión. El gasto de funcionamiento viene muy similar al del año pasado, en 44% y la ejecución de la deuda, de hecho, viene mejor de lo que normalmente viene, en 65%. Entonces, en promedio, y si miramos que la deuda y el funcionamiento vienen bien, aunque la inversión no tanto, estamos muy similares al año pasado.

A



Armando Montenegro
Exdirector del Departamento
Nacional de Planeación.

lo largo de este siglo, Colombia estableció y ha venido perfeccionando sus instituciones de sostenibilidad fiscal, un poderoso instrumento para garantizar el equilibrio y el crecimiento económico. El primer paso, resultado de los compromisos del país con el Fondo Monetario Internacional, con motivo de la gran crisis de finales del siglo XX, fue la expedición de la ley de Responsabilidad y transparencia fiscal, Ley 819 del 2003, que, entre otras cosas, ordenó que el ministerio de Hacienda presente anualmente al Congreso, antes del presupuesto anual, el Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP), principal documento de planeación y discusión de la política fiscal del país. El proyecto inicial fue preparado en el gobierno del presidente Pastrana por el viceministerio técnico de Hacienda, con el apoyo del FMI, siguiendo, a grandes rasgos, modelos semejantes establecidos en otras naciones.

A raíz de la crisis internacional del 2008 y la necesidad de recuperar el grado de inversión perdido en 1999, las autoridades emprendieron nuevas iniciativas. En pri-

mer lugar, como consecuencia de fallos de las Altas Cortes que ordenaban grandes aumentos de gasto, el ministerio de Hacienda, bajo la orientación de Óscar Iván Zuluaga, preparó un proyecto de reforma constitucional para establecer el derecho a la sostenibilidad fiscal que se presentó al Congreso el 20 de julio del 2010 y fue aprobado en el 2011 (Acto Legislativo 003). Según varios analistas, esta reforma se quedó corta pues la sostenibilidad fiscal no se constituyó en un derecho, sino sólo como un criterio más para el manejo de las finanzas públicas. La reforma también creó el Incidente de Impacto Fiscal, un procedimiento de deliberación de los ministerios y la Procuraduría con las Altas Cortes con motivo de sentencias que tienen un efecto nocivo sobre las finanzas públicas.

En segundo lugar, siguiendo también el ejemplo de numerosos países, un equipo del ministerio de Hacienda, el Banco de la República y el DNP, junto con un amplio grupo de asesores externos, entregaron en julio 7 del 2010 un proyecto para establecer una regla fiscal que imponía límites al déficit fiscal estructural del Gobierno nacional, los cuales debían materializarse en el MFMP y los presupuestos anuales. El entrante gobierno de Juan Manuel Santos, por medio del ministro Juan Carlos Echeverri y su equipo, se sumó a la iniciativa, pero presentó al Congreso un proyecto alternativo que fue aprobado por medio de la Ley 1473 del 2011.

Esta primera regla fiscal duró hasta el 2021. Aunque el déficit siempre estuvo por debajo de los límites establecidos por ella, los analistas le encontraron tres defec-

tos: (i) a pesar de que se aprobó en el 2011, como la ley determinó que la regla fiscal solo entraría en vigor en el 2014, este hecho permitió que el primer gobierno Santos, durante la transición, no ahorrara la bonanza petrolera de esos años, tal como lo aconsejaba la ortodoxia; (ii) el Comité Consultivo de la Regla Fiscal, un nuevo organismo que debía vigilar el cumplimiento de la regla fiscal, no tuvo un equipo técnico propio y dependía de los cálculos que preparaba el ministerio de Hacienda, una entidad cuyos resultados fiscales eran evaluados con la información que ella misma proveía; (iii) en consecuencia, a pesar de que la regla fiscal formalmente siempre se cumplió, durante su vigencia, de manera paradójica, la deuda pública aumentó en más de 15 puntos del PIB.

Estos problemas se corrigieron en la reforma del 2021, adelantada por

medio de la Ley 2155: (i) la nueva regla fiscal busca anclar la deuda pública sobre el PIB –algo que no hacía la anterior– y, en consecuencia, ordena que cuanto más alta sea la deuda, mayor debe ser el superávit primario estructural; (ii) se creó el Comité Autónomo de la Regla Fiscal, organismo independiente, con equipo técnico propio y capacidad para producir cifras y análisis, así como para emitir conceptos no vinculantes sobre documentos fiscales y eventos que afecten la salud de las finanzas públicas.

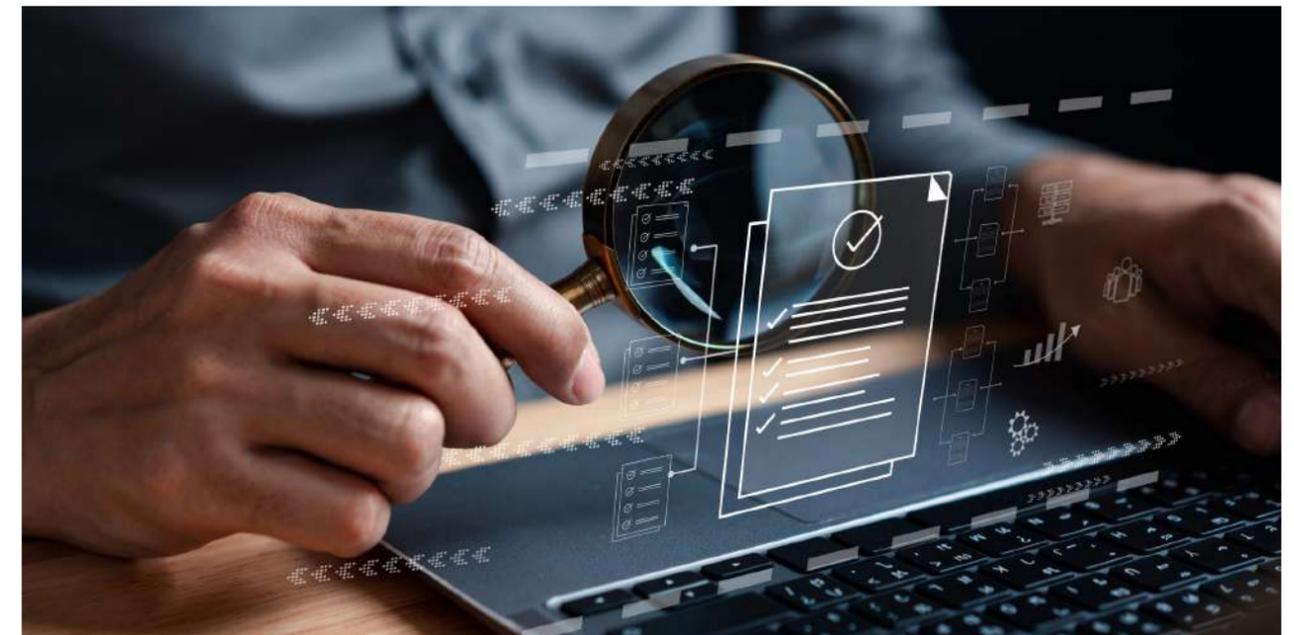
El desarrollo de estos instrumentos y entidades de sostenibilidad fiscal, verdadero activo de las instituciones

económicas –construido por varios gobiernos en las dos décadas pasadas, siempre de la mano de la tecnocracia del ministerio técnico de Hacienda–, tendrán una prueba de fuego en los próximos años, cuando se esperan mayores gastos y menores ingresos del gobierno que los previstos en el MFMP. Se anticipa que, en caso de que se incumpla la regla fiscal, serán los debates en el Congreso y en la opinión pública, así como las agencias calificadoras de riesgo y los mercados de capitales los que, con sus señales, correcciones y movimientos, indicarán el camino de la restauración de la sostenibilidad fiscal del país. **B**

» Si se incumple la regla fiscal, serán los debates en el Congreso, al igual que las calificadoras de riesgo, los que indiquen el camino de la restauración de la sostenibilidad del país.

El largo camino de la sostenibilidad fiscal

Los instrumentos garantes del equilibrio económico del país afrontarán una prueba de fuego en los próximos años, cuando se esperan mayores gastos y menores ingresos del gobierno que los previstos en el MFMP.



» Según la última reforma hecha a la regla fiscal, cuanto más alta sea la deuda, mayor debe ser el superávit primario estructural del país.



Somos aliados de los grandes proyectos.

► Fiducia Inmobiliaria

Nuestros clientes constructores cuentan con una herramienta que permite a su fuerza comercial realizar el proceso de **vinculación a un proyecto** de forma **100% digital en sala de ventas**.

Beneficios



Vinculación* de **hasta 4 compradores** por unidad inmobiliaria **en minutos** y sin necesidad de entregar documentos físicos ni de enviar documentos digitalizados



Adhesión al proyecto inmobiliario **en línea**: asignación del número de inversión, separación de la unidad y activación de la vinculación



Personalización del plan de pagos



Generación de **tarjeta de recaudo digital****



Posibilidad de que el comprador realice pagos por **PSE**, en **efectivo** o con **cheque** en oficinas



Vinculación de compradores a **proyectos de vivienda no VIS** cuyo precio está en SMMLV

*Únicamente se pueden vincular clientes persona natural que no sean PEP, no tributen en el exterior, no tengan operaciones en moneda extranjera y que sean ciudadanos colombianos.

** También existe la posibilidad de utilizar tarjeta física para los clientes que no puedan vincularse manera digital.

Línea de Atención al Consumidor Financiero

Bogotá: (601) 297 30 60

Resto del País: 01 8000 521 144

Las obligaciones de la fiduciaria son de medio y no de resultado. Fiduciaria de Occidente es una sociedad Fiduciaria

VIGILADO por SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

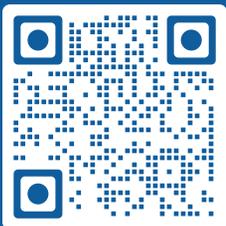
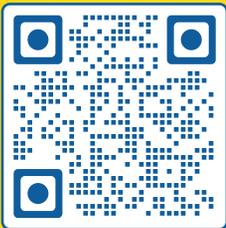


Pontificia Universidad
JAVERIANA
Bogotá

Sé parte de la transformación del país aportando desde tu conocimiento. **Estudia tu posgrado en la Universidad Javeriana.**

- Fomentamos una **formación interdisciplinar** para la formulación de soluciones a problemas reales de la sociedad.
- Promovemos el desarrollo de proyectos que **impacten positivamente la transformación social.**
- Apostamos por la **innovación como motor para el avance de la sociedad.**
- Contamos con más **de 100 grupos de investigación reconocidos por Minciencias.**

Conoce nuestros programas de posgrado de las facultades de Ciencias Económicas y Administrativas, Ciencias Jurídicas, Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales e Ingeniería.



Descubre nuestras alternativas de financiación directa, con bajas tasas de interés y sin intermediarios.

