

Revista Banca & Economía

10 Panorama

El café tiene un presente brillante este año

46 Entrevista

Trabajo con el sector privado, clave para el Minhacienda



Aso
Ban
Caria

La relación con EE. UU., un asunto de pragmatismo

Vladto

RNT 34690



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

Radisson
CARTAGENA
OCEAN PAVILLION



SOMOS EXPERTOS EN
BODAS Y EVENTOS JUDÍOS



RESERVE
AQUÍ SU
ESTADÍA



RESERVE
AQUÍ SU
EVENTO



✉ RESERVAS@RADISSONCARTAGENA.COM
✉ EVENTOSYBANQUETES@RADISSONCARTAGENA.COM

+45 AÑOS LIDERANDO SIEMPRE INNOVANDO

LIFESTYLE **INVERSIÓN** EXCLUSIVIDAD OPORTUNIDADES

Desde 1978, somos la empresa más reconocida de construcción, hotelería y turismo de Panamá.

#1

Desarrolladora de Panamá,
según MERCOSUR

+60%

Clientes extranjeros

Especialistas en desarrollo
de proyectos en zonas
premium de alta valorización

+35

Años en la industria de la
hotelería y turismo

+15

Años de experiencia en la
administración de propiedades



empresasbern.com
info@empresasbern.com
+507 6679-2204
[@empresasbern](https://www.instagram.com/empresasbern)



Portafolio

www.portafolio.co

Diagonal 44 No. 68B - 65, Piso 3
PBX: (1) 294 0100. Bogotá - Colombia
Marzo 2025



Banca & Economía

DIRECTOR

Francisco Miranda Hamburger

EDITOR

Ómar G. Ahumada Rojas

SUBEDITOR

César Giraldo Briceño

REDACCIÓN

Daniel Hernández Naranjo, Holman Rodríguez, Constanza

Gómez Guasca, Johana Lorduy, Paula Andrea Galeano,

Germán Hernández, Diana K. Rodríguez, Leidy Ruiz

COLABORADORES

María Mercedes Cuéllar, Carlos Gustavo Cano
y Martha Lucía Ramírez

GERENTE

Alexandra Plata

PRODUCCIÓN

Mario Benavides Sierra

PREPrensa

Zetta Comunicadores

DISEÑO

Mariana Colla, para Content Lab

www.content-lab.com.co

FOTOGRAFÍA

iStock, Agencias,

EL TIEMPO CASA EDITORIAL

Aso Bancaria.com

Carrera 9 No. 74-08 Piso 9

Tel.: (57 - 1) 3266600

Banca & Economía

COMITÉ EDITORIAL

Carlos Gustavo Cano

María Mercedes Cuellar

Armando Montenegro

Gabriel Vallejo

Marta Lucía Ramírez

Ramón Guacaneme

Jonathan Malagón

Alejandro Vera

Germán Montoya

Carlos Alberto Velásquez

Francisco Miranda

Colaboradores: Valentina Guio y

Nicolás Sierra



www.publimarch.com

PUBLICIDAD

Cel: (57) 310 561 7197

GERENTE GENERAL

María Inés Vanegas

DIRECTORA DE CUENTAS

Ingrid Saponar



Banco Caja Social
Su banco amigo.

UNA EMPRESA DE



**FUNDACIÓN
GRUPO SOCIAL**

**DESCARGA.
AHORRA Y GANA**



CON RENTABILIDAD DE HASTA:

**80%*
E.A.**



- ABRE TU CUENTA DE AHORROS CUENTAMIGA.
- DESCARGA LA APP.
- AHORRA Y GANA CON TU ALCANCÍA DIGITAL.

*APLICAN TÉRMINOS Y CONDICIONES. CONSULTA LAS TASAS VIGENTES EN EL MANUAL DE TASAS, PRECIOS Y COMISIONES EN WWW.BANCOCAJASOCIAL.COM

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | Banco Caja Social

Fogafín
Seguridad para tu dinero

Producto protegido por
el Seguro de Depósitos
www.fogafin.gov.co

8**Editorial**

Un año retador.

10**Panorama**

El café también promete un 2025 brillante.

**14****Panorama**

Afugias crecientes por falta de energía.

**18****Panorama**

En el radar del recaudo tributario.

20**Mundo**

El déficit fiscal, talón de Aquiles de Brasil.

24**Mundo**

Así va la agenda de Milei en Argentina.

**26****Mundo**

Con México, los aranceles le muestran su doble filo a Trump.

30**Informe especial**

El Pacto por el Crédito: una estrategia exitosa.

32

Columna

¿Por fin tendremos estrategia de seguridad?



34

Tema Central

Estados Unidos, una puerta que debe seguir abierta.

38

Análisis

Acceso al crédito, afectado por cambios a tope de usura.

42

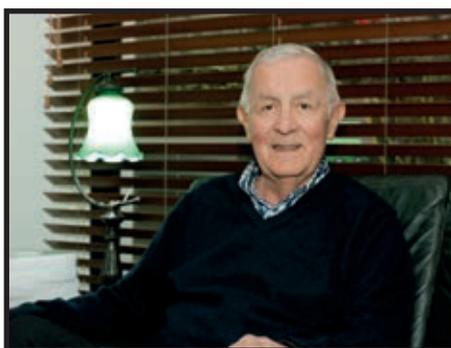
Análisis

Reforma al Sistema General de Participaciones se alista para un nuevo capítulo.

44

Columna

¡La independencia de la junta, en firme!



46

Entrevista

“Queremos seguir trabajando con el sector privado en la recuperación”: Minhacienda.

50

Columna

El servicio en la era de la IA en el sector financiero.

52

Tribuna monetaria

Los nuevos desafíos para el Emisor.



56

Región

Catatumbo: economía en crecimiento bajo la sombra de la inseguridad.

62

Controversia

La sostenibilidad fiscal, una tarea pendiente.

Un año retador



Por Jonathan Malagón
Presidente de la Asociación Bancaria
de Colombia – Asobancaria

Colombia cerró el 2024 con cifras de crecimiento positivas, que reflejan una recuperación de la demanda agregada, especialmente del gasto de los hogares y la inversión. A este proceso de recuperación han contribuido factores como la moderación de la inflación, la continuidad del ciclo de recortes a la tasa de interés de referencia y la estrategia del Pacto por el Crédito.

Si bien el entorno macroeconómico, a pesar de las presiones fiscales, parece mejorar, en su lugar han cobrado protagonismo los posibles efectos derivados de las tensiones geopolíticas. Ante los cambios que se avizoran en el frente internacional, debido a los lineamientos de política de la nueva administración en los Estados Unidos, así como a la respuesta de países como China, esta edición de la revista Banca & Economía pone el foco en el presente y futuro de las relaciones comerciales y diplomáticas a nivel global, con énfasis en las de Colombia y Estados Unidos.

En el frente local se analiza la dinámica de tres sectores productivos. Primero se hace una radiografía sobre el desempeño del subsector del café en un contexto de altos precios internacionales. Luego, se hace un balance del sector de energía eléctrica y los riesgos que enfrenta. Por último, se analiza el rubro de los juegos de azar por internet en cuanto a su comportamiento y al tratamiento tributario ideal para estas actividades.

La sección de Mundo incluye, en primer lugar, un análisis de la economía brasilera y su estado actual bajo la administración de Lula da Silva. A continuación, el turno es para Argentina, en donde se examinan las perspectivas para la implementación de la agenda del gobierno Milei. En tercer lugar, se analiza el estado de la economía mexicana, que se encuentra entre la consolidación de un modelo económico y las fuertes tensiones comerciales con Estados Unidos.

Esta edición presenta también un informe especial sobre los avances en la implementación de la estrategia del Pacto por el Crédito. La sección de Análisis en profundidad discute, por un lado, cómo el mecanismo de la tasa de usura afecta la inclusión financiera, y por el otro, las implicaciones en sostenibilidad de las finanzas públicas que implica el proyecto de Ley de reforma al Sistema General de Participaciones.

En esta ocasión, el espacio de entrevista se abre al ministro de Hacienda, Diego Guevara, quien nos habla del estado de las finanzas públicas y las perspectivas de crecimiento económico para Colombia en el 2025. La sección de Tribuna monetaria analiza la senda que seguirá la política monetaria durante el año, a la luz de la volatilidad esperada en el frente externo y la reconfiguración de la junta directiva del emisor.

La sección de Región, por su parte, se enfoca en la delicada situación de la zona del Catatumbo, con énfasis en su estructura económica y la relación entre esta y la seguridad para sus habitantes. Finalmente, abrimos espacio al debate, esta vez en torno a la sostenibilidad de las finanzas públicas, con la participación de Astrid Martínez, presidenta del CARF y Jairo Orlando Villabona, exdirector de la Dian.

Como siempre, esperamos que disfruten la lectura de esta edición de Banca & Economía, con la que buscamos aportar a los debates de fondo del país desde la pluralidad y el rigor.



ADEN

Te acompaña



Online Learning



Tu puerta al mundo del Management

aden.org



(571) 3138312000 | bogota@aden.org
AK 7 113 43 Of. 1801 Torre Samsung Bogotá



Colombia cerró el 2024 con un aumento en su producción cafetera, alcanzando una cifra de 13,9 millones de sacos de 60 kilogramos. / Foto: CEET Javier Nieto Álvarez.

El sector caficultor colombiano ha sido uno de los renglones de la economía que ha tenido una tendencia positiva en el último año. La cadena espera que la situación se mantenga y que se potencie la producción, el precio y la cosecha.

El café también promete un 2025 brillante

Diana K. Rodríguez T.
Periodista de Portafolio

El sector caficultor colombiano es uno de los renglones agrícolas que no solo ha jalonado el PIB agropecuario, sino que también, durante el 2024 y en lo va de este año, ha mostrado dinámicas positivas en materia de producción, precio y cosecha.

Si bien el comportamiento se mantiene y representa una oportunidad económica para las familias cafeteras, lo cierto es que otros eslabones de la cadena están encontrando dificultades, ya que ese

dinamismo depende, en parte, de las afectaciones del clima en Brasil.

Por esto, la caficultura colombiana se prepara para acompañar los buenos resultados con estrategias de siembra y fertilización, mientras se trabaja de manera mancomunada para seguir potenciando el producto agrícola más importante del país.

De acuerdo con datos de la Federación Nacional de Cafeteros (FNC), Colombia cerró el 2024 con un aumento considerable en su producción cafetera, alcanzando una cifra de 13,9 millones de sacos de 60 kilogramos. Este resultado representa una

variación positiva, con un valor preliminar de la cosecha de \$16 billones.

Frente a esto, Germán Bahamón, gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros, asegura que “con optimismo y satisfacción por el deber cumplido observamos un crecimiento de 24% frente al año calendario 2023, manteniendo de esta forma la senda de crecimiento que traemos desde ese mismo año”.

Las dinámicas de producción lo vienen mostrando, como lo prueba el indicador de enero de este año, en el que la misma aumentó, solo en el primer mes, un 41%,

al alcanzar los 1,35 millones de sacos. Además, la producción acumulada a 12 meses alcanzó los 14,3 millones de sacos, significando un aumento del 26% frente al mismo periodo del año anterior.

Respecto a las exportaciones, estas se incrementaron 17% en los 12 meses, alcanzando ventas internacionales por 12,5 millones de sacos frente a los 10,6 registrados en el mismo periodo del año anterior. Estos resultados han generado optimismo en el sector, especialmente en los productores, que han visto reflejado este incremento en una mayor estabilidad económica.

Precio nunca visto

El precio del café ha sido otro de los factores clave en el desempeño del sector. De acuerdo con los actores de la cadena cafetera, estos valores nunca antes se han visto, lo que resulta en una situación particular que beneficia directamente a los productores, ya que el ingreso llega directamente a este eslabón de la cadena. Sin embargo, se espera que, para la temporada de estacionalidad, los precios se sigan manteniendo en los niveles en los que se presentan hoy en día.

Gustavo Gómez, presidente de la Asociación Nacional de Exportadores de Café de Colombia (Asoexport), califica la situación como “bastante particular” y destaca la singularidad de los actuales niveles de precios.

“Es algo nunca antes visto. Un café por encima de US\$4,20 la libra es algo que no se veía. Y acompañado de una carga interna por encima de los \$3 millones es algo bastante particular”, señala Gómez.

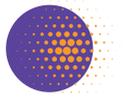
Adicionalmente, menciona que es importante resaltar que el alza en el precio llega a la familia cafetera, lo que termina significando un aumento en las siembras que se traduce en mayor producción para el país, inversiones en productividad y, además, motiva a la fertilización. “Esto hace que a futuro se vea una mayor producción de café en Colombia, que es algo que beneficia en general al sector”, resalta.

Sin embargo, Gómez advierte que este nuevo escenario de altos precios impone retos importantes para los exportadores, especialmente en términos de financiamiento. “En temas de capital de trabajo, las líneas de crédito para la compra de café tienen que ser tres o cuatro veces más de lo que normalmente se hacía en el sector en los años anteriores, porque el precio básicamente se ha triplicado”, explica.

Enfatiza en la necesidad de fortalecer las estrategias de cobertura de riesgo, debido a la volatilidad en los mercados internacionales. “Lo que hemos visto en las últimas jornadas son incrementos de 10 a 18 centavos de dólar en un solo día en la bolsa”, agrega.

Temporada de estacionalidad

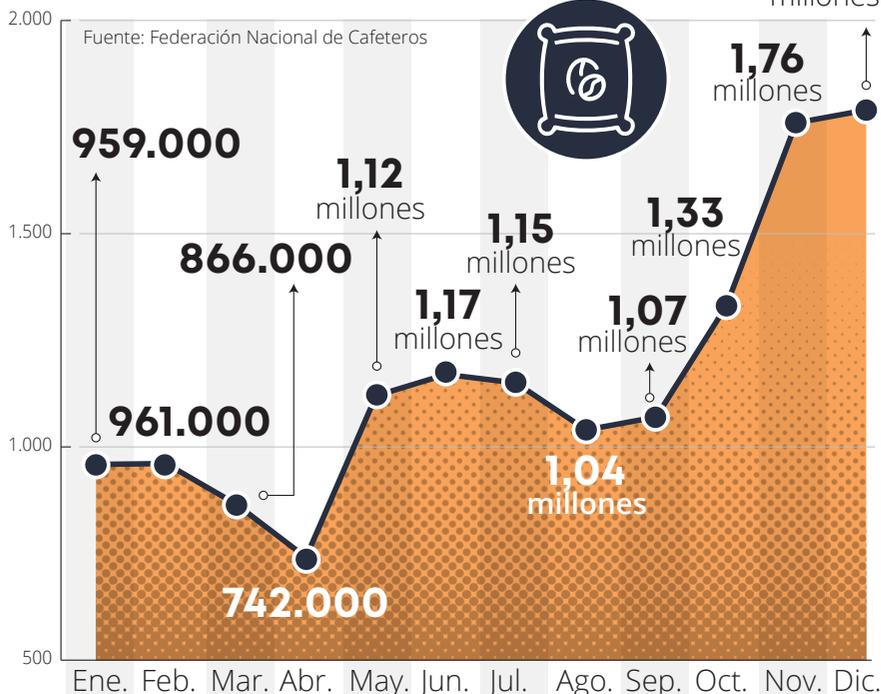
La producción de café en Colombia es un proceso complejo y diverso, determinado por las características climáticas y geográficas de sus regiones. Ahora en



Un café por encima de US\$4,20 la libra es algo que no se veía. Y acompañado de una carga interna por encima de los \$3 millones, es algo bastante inusual.

PRODUCCIÓN DE CAFÉ EN COLOMBIA

Cifra en millones de sacos





Según Asoexport, el alza en el precio del café llega a la familia cafetera, lo que termina significando un aumento en las siembras que se traduce en mayor producción para el país. / Foto: Jáiver Nieto Álvarez, Portafolio.

enero finalizó una de las cosechas cafeteras más importantes, lo que significa que, durante marzo, abril y mayo los volúmenes cafeteros tienden a descender un poco, hasta que salga nuevamente la de la zona central del país.

De hecho, con cifras de la FNC analizadas por Asoexport, durante el 2024 la producción cafetera pasó de 1 millón de sacos en marzo a 792.000 sacos en abril y a 935.000 sacos en mayo del año pasado.

Según Gustavo Gómez, Colombia se distingue en el mundo por su producción de café a lo largo de todo el año, gracias a la diversidad climática y geográfica de sus regiones productoras. A diferencia de otros países como Brasil y los de Centroamérica, donde la cosecha se concentra en una sola temporada, Colombia cuenta con tres zonas diferenciadas con ciclos de

producción escalonados. Por ejemplo, la zona norte, que incluye departamentos como Magdalena, Cesar y La Guajira, tiene su cosecha principal entre octubre y diciembre, con una recolección adicional en enero. En contraste, la zona sur, conformada por regiones como Nariño y Cauca, tiene su pico de producción a mitad de año, en los meses de mayo, junio y julio.

Así mismo, la zona centro del país, donde se encuentran los departamentos del Eje Cafetero, cuenta con dos cosechas: una de mitaca, que se desarrolla entre marzo y mayo, y una principal hacia el final del año.

¿Déficit por cooperativas?

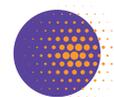
A finales del año pasado, el entonces ministro de Hacienda, Ricardo Bonilla, pidió a la FNC formalizar las cooperativas

cafeteras para asegurar la sostenibilidad del sector cafetero del país. Según el jefe de la cartera, la Federación Nacional de Cafeteros es la entidad encargada de garantizar el precio de compra del café. Sin embargo, se ha observado que muchos compradores inician operaciones con una cooperativa y, a los pocos días, estas desaparecen. Por esta razón, el plan que la Federación tiene para las cooperativas busca proteger el interés general representado en la garantía de compra, a partir de la promoción y el fomento del sector solidario cafetero.

Según el gremio, este se centra en tres acciones que tienen que ver con el respaldo financiero, el gobierno corporativo y un llamado al Gobierno nacional para apoyarlas financieramente, tal como lo solicitaron los representantes del gremio en el 93° Congreso Nacional Cafetero realizado en diciembre pasado.

“Un sector solidario saludable y eficiente es definitivo para la caficultura, así que seguimos construyendo ese ecosistema para salvaguardar la garantía de compra”, señala Germán Bahamón, gerente general de la Fedecafeteros.

Pero a esta discusión se suma el déficit del Fondo Nacional del Café, que supera los US\$180 millones, situación sobre la cual el presidente Gustavo Petro afirmó que, si no se hubiera dado el hundimiento de la ley de financiamiento o reforma tributaria, el Ejecutivo tendría los recursos para pagarlo. Según el mandatario, la clave del déficit es que en los últimos cuatro



Colombia cerró el 2024 con un aumento considerable en su producción cafetera, alcanzando una cifra de 13,9 millones de sacos de 60 kilogramos.

años la Federación ha manejado un criterio especulador sobre el grano y, si bien ha generado mejores ingresos para el sector, ha llevado a una crisis fiscal por el excedente entre el precio bajo firmado por las cooperativas y el alto que debe asumir el Fondo Nacional del Café.

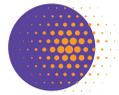
Por su parte, Germán Bahamón aduce que el Fondo Nacional del Café es un recurso de los cafeteros administrado por la Federación Nacional de Cafeteros de Colombia y que ambos cuentan con solidez patrimonial.

“Con ocasión de la pandemia, aún persisten 18 cooperativas de las 34 que actúan ejerciendo la garantía de compra, y que mantienen una deuda con el Fondo Nacional del Café. Esa deuda de las cooperativas es de aproximadamente el 3,7% de la producción anual nacional”, detalla Bahamón.

Por esta razón, el Fondo ha soportado estas coberturas para mantener el siste-

ma cooperativo vivo, lo que ha sido clave para la estabilidad del sector en medio de la volatilidad económica. La expectativa que se tiene a futuro es que, con medidas

adecuadas, se logre un equilibrio entre la producción, la estabilidad de precios y la sostenibilidad financiera del sector cafetero colombiano.



Las exportaciones se incrementaron 17% en los 12 meses del 2024, alcanzando ventas internacionales por 12,5 millones de sacos frente a los 10,6 registrados en el mismo periodo del año anterior.





Según los expertos, la entrada en operación de nuevos proyectos de generación en Colombia está muy retrasada desde el año 2021, y hay incertidumbre en la garantía de abastecimiento que tiene el país asociado a esas demoras. / Foto: SPEC.

Con una demanda creciente, el sector energético enfrenta un panorama financiero muy complicado, mientras las cuentas para el abastecimiento confiable están muy apretadas.

Afugias crecientes por falta de energía

Por Leidy Ruiz
Periodista de Portafolio

El 2024 estuvo marcado por una fuerte presión e incertidumbre climática, ya que durante el primer semestre del año el Fenómeno de El Niño provocó que los niveles de los embalses descendieran por debajo del 30%, una cifra que no se reportaba desde hace más de 30 años, cuando en Colombia se presentó el apagón.

En el segundo semestre, la temporada de lluvias estuvo por debajo de las proyecciones. Aun así, entre el 2023 y el 2024

la generación de energía creció un 3,2%, impulsada principalmente por la de tipo térmico, la cual desempeñó un rol clave como tecnología complementaria. Estas plantas aportaron cerca del 30% de la energía total en el 2024 e incluso superó el 50% durante los días más críticos de la sequía.

“Por el lado de la generación de energía, nosotros, en el 2024 y durante un Fenómeno de El Niño que se sabía que iba a llegar, estuvimos muy cerca de tener problemas de abastecimiento y básicamente esto está asociado a que en los últimos años la demanda de energía ha venido



tos eólicos en La Guajira se encuentran actualmente frenados, debido principalmente a las demoras que han presentado entidades como la Autoridad Nacional de Licencias Ambientales (Anla) para expedir las licencias para que estas iniciativas puedan continuar con su proceso.

Además de esto, también se han presentado altos en el camino, ocasionados por procesos de consultas previas, la conflictividad social en territorio, algunas señales de política pública y varias decisiones regulatorias, todo lo cual generó incertidumbre en el sector y afectó las condiciones económicas que promueven proyectos de generación de energía renovable.

Según las voces de los diferentes dirigentes gremiales, así como de expertos y académicos, en el país se deben implementar medidas clave para fortalecer y modernizar el mercado energético, con el fin de obtener mayores fuentes de energía que abastezcan la demanda.

De acuerdo con indicadores entregados por el operador del Sistema Interconectado y el administrador del Mercado de Energía Mayorista de Colombia, XM, la demanda de energía eléctrica cayó durante enero del 2025 en 0,51%, al pasar de 6.896,44 GWH en el primer mes del 2024, a 6.861,07 GWH en el mes de estudio.

Natalia Gutiérrez, presidente de Asociación Colombiana de Generadores de Energía Eléctrica (Acolgen) asegura que durante esta nueva vigencia se deben realizar varias acciones que impulsen el sector.

“Estas acciones incluyen armonizar el mercado mediante subastas de confiabilidad y mecanismos de contratación que impulsen proyectos renovables y modernizar el mercado mayorista de energía para facilitar una mayor participación de generación renovable y un sistema más flexible a través de la remuneración de servicios



De acuerdo con los expertos, para este año el panorama en cuanto a la confiabilidad del sistema se lograría mantener, pero se llegaría a fin de año al límite debido a la situación por la que atraviesa el sector.

complementarios. También, establecer un proceso eficiente para la asignación de puntos de conexión y garantizar un acompañamiento permanente del Gobierno que permita agilizar trámites y resolver conflictos en los territorios, asegurando el cumplimiento de los cronogramas tanto en proyectos de generación como en la infraestructura de transmisión”, explica la dirigente gremial.

Puja creciente

Desde abril del año pasado, las empresas de energía han venido solicitándole al Gobierno nacional el pago de los subsidios, la opción tarifaria y las deudas de las entidades oficiales. Así las cosas, desde la Asociación Colombiana de Distribuidores de Energía Eléctrica (Asocodis) se calcula

creciendo a un ritmo más acelerado del que se esperaba. Pero la entrada en operación de nuevos proyectos de generación está muy retrasada desde el año 2021, y hay incertidumbre en la garantía de abastecimiento que tiene el país asociado a esas demoras”, señala Alejandro Lucio, experto en energía.

De acuerdo con cifras de Ser Colombia, que es la agremiación de las energías renovables, durante el 2024 la capacidad instalada de la generación solar y eólica aportó el 10% de la matriz energética y la perspectiva del gremio es que se incremente durante el 2025. Dentro de este segmento de energía limpia, varios de los proyec-



que, con corte a enero del 2025, el pasivo total es de \$7,4 billones.

Esta cifra estaría desagregada de la siguiente manera: \$2,8 billones de subsidios, \$3,2 billones de opción tarifaria, \$1 billón de deuda oficial y \$400.000 millones por la exposición a bolsa.

“El 60% de esa deuda pública del orden nacional y el orden territorial y representa dos años de los ingresos brutos de las empresas. Lo que indica que las compañías no son viables y no serán con ese tipo de deuda”, dice José Camilo Manzur, presidente de Asocodis.

A su vez, el ministro de Hacienda, Diego Guevara, señala que, desde la cartera, se realizarán unos pagos con el fin de ir reduciendo esta cuantiosa deuda que tiene actualmente el Gobierno con el sector energético. Según sus cuentas, se giraron \$200.000 millones en enero y se entregan \$350.000 millones en febrero, \$250.000 millones en marzo y \$200.000 millones en abril, con el fin de completar \$1 billón.

“Sin embargo, si incluimos la cifra del déficit de esos tres meses de subsidios, y si el Gobierno cumple con esos pagos, la deuda pasaría de \$2,8 billones en enero a \$3 billones, en abril. Es decir, la crisis continúa y lo más grave es que la deuda, en vez de disminuir, sigue incrementándose y eso es difícil para nosotros, ya que hay unas empresas que han manifestado su crisis”, agrega Manzur.



Según Ser Colombia, que es la agremiación de las energías renovables, durante el 2024 la capacidad instalada de la generación solar y eólica aportó el 10% de la matriz energética.

¿Está garantizada la confiabilidad?

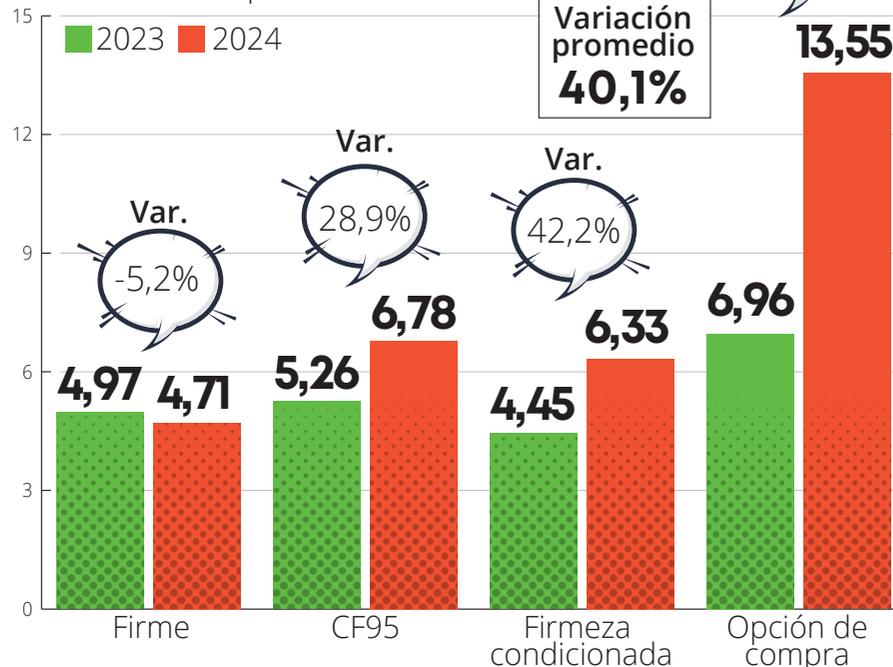
Según voces de los expertos, para este año el panorama en cuanto a la confiabilidad del sistema se lograría mantener, pero se llegaría a fin de año al límite debido a la situación por la que atraviesa el sector. Sin embargo, se agravaría en los siguientes años.

“Para el 2025, en términos de confiabilidad, de no tener un fenómeno de sequía que no se prevé en el horizonte, uno es-

peraría que podamos pasar sin afugias, muy en el límite, muy justas las cuentas de la energía que se requiere y de la que se tiene. Pero, pasado el 2025, las cuentas no dan para atender la demanda: no es suficiente y se requiere que entren nuevos proyectos de generación lo más rápido posible para no tener afugias en el 2026”, concluye el experto en energía Alejandro Lucio.

PRECIO DEL GAS DE LOS PRODUCTORES COBRADO EN DICIEMBRE

Cifras en dólares por millón de BTU*



* Unidad británica de poder calórico

Fuente: Gestor del Mercado del Gas

Transformación digital e inclusión financiera: Grupo Aval presenta Tag Aval como parte del nuevo sistema de pagos Bre-B del Banco de la República

El sistema financiero colombiano está a punto de dar un gran salto hacia la modernización con la llegada de Bre-B, el nuevo Sistema de Pagos Inmediatos (SPI) impulsado por el Banco de la República. Este innovador sistema permitirá transferencias interbancarias en tiempo real, gratuitas y seguras, marcando un hito en la digitalización de la economía y la inclusión financiera en el país.

Actualmente, las transferencias entre diferentes bancos pueden tardar varias horas o incluso días hábiles en completarse, dependiendo de las condiciones de cada entidad. Con Bre-B, este proceso se reducirá a segundos, sin costos adicionales para los usuarios y sin restricciones de horario, fomentando un entorno más digital y transparente.

Uno de los aspectos más innovadores de Bre-B es su sistema de identificación, basado en 'llaves' únicas asociadas a cada una de las cuentas de ahorro, corriente o billetera digital. Estas llaves pueden ser el número de celular, correo electrónico, cédula o un código alfanumérico personalizado. Este mecanismo minimiza la exposición de información bancaria sensible, reduciendo así el riesgo de fraude y errores. Además, permite realizar transferencias de manera más sencilla e intuitiva, lo que mejora la experiencia del usuario sin comprometer su privacidad.

Grupo Aval se prepara para implementar el nuevo sistema de pagos Bre-B y, como parte de este proceso, pone a disposición el Tag Aval, la 'llave' que facilitará las transferencias dentro del ecosistema de Bre-B. Este identificador alfanumérico permite a los clientes del Banco de Bogotá realizar y recibir pagos entre bancos del Grupo Aval, dale!, Bancolombia, Nequi, Davivienda, Daviplata y próximamente otros bancos.

A diferencia de otros métodos de identificación, el Tag Aval ofrece ventajas significativas en términos de personalización, accesibilidad y facilidad de uso. Los usuarios pueden ponerle el nombre que quie-



César Prado Villegas, presidente del Banco de Bogotá. / Foto: Archivo Banco de Bogotá.

ran a través de los canales digitales del banco, lo que facilita que sea una llave de fácil recordación. Además, su accesibilidad permite visualizarlo fácilmente al iniciar sesión en la aplicación y compartirlo con un solo clic.

En cuanto a su uso, el proceso es sencillo: para enviar dinero, basta con seleccionar la opción 'A un Tag Aval', ingresar el Tag del destinatario, el monto deseado y confirmar la transacción. Para recibir dinero, solo es necesario compartir el propio Tag Aval con quien realizará el envío, y el dinero llegará inmediatamente a la cuenta asociada/asignada al Tag Aval, garantizando así un sistema más seguro.

"Banco de Bogotá reafirma su compromiso con la transformación del sistema

financiero y el desarrollo de soluciones que promuevan una economía más inclusiva y digitalizada e invita a todos los usuarios a explorar las ventajas de Bre-B y del Tag Aval. Con Bre-B, todos los usuarios, sin importar el banco al que pertenezcan, pueden enviar y recibir dinero de manera fácil, inmediata y segura. Esta solución no solo simplifica y agiliza las transacciones en tiempo real, sino que también refuerza nuestro compromiso con la inclusión financiera y la transformación digital", afirma César Prado Villegas, presidente del Banco de Bogotá.

En el radar del recaudo tributario



Pie. / Foto: iStock.

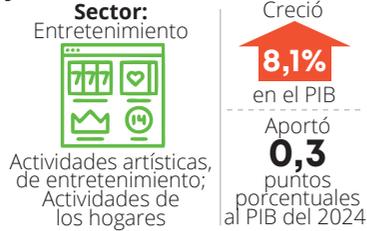
La implementación del IVA del 19% a las apuestas en línea ha reavivado el debate sobre el desconocimiento del funcionamiento de los 15 operadores de esta modalidad de juegos de azar.

El sector del entretenimiento se consolida como uno de los más dinámicos e influyentes en la economía del país, desempeñando un papel clave en el crecimiento del PIB en el 2024, que registró un aumento del 1,7% respecto al 2023. Durante el último año, esta industria creció un 8,1%, contribuyendo con 0,3 puntos porcentuales a la variación anual del Producto Interno Bruto.

Si bien los conciertos, espectáculos artísticos y eventos deportivos han tenido un impacto significativo, los juegos de azar han emergido como uno de los principales motores de crecimiento dentro del sector, consolidándose como una actividad clave en su expansión.

Fabián Osorio Quintero, director de Análisis Sectorial y Sostenibilidad de Corficolombiana, señala que el sólido desem-

DATOS DETRÁS DE LOS JUEGOS DE AZAR EN LÍNEA



En 2024, las transferencias de los operadores de juegos en línea al sector salud ascendieron a



Coljuegos ha autorizado 15 operadores para ofrecer apuestas en línea en el 2025:

*(autorizado en noviembre de 2024)

- | | | |
|-------------|------------------|-------------|
| 1. Wplay.co | 6. Luckia Casino | 11. Codere |
| 2. Bwin | 7. MegApuesta | 12. Betsson |
| 3. Zamba | 8. Yajuego | 13. Betano* |
| 4. Stake | 9. WonderBet | 14. BetPlay |
| 5. Sportium | 10. Rivalo | 15. RushBet |

Fuente: Dane/Fecoljuegos

peño del sector del entretenimiento se debe, en gran medida, a la expansión de los juegos de azar en línea. Este crecimiento ha sido impulsado por regulaciones que han formalizado su operación y facilitado la entrada de nuevas empresas al mercado, fortaleciendo así la industria.

Ahora bien, gremios como Fecoljuegos, que representa a los operadores de la industria, han advertido que las recientes decisiones del Ministerio de Hacienda, en particular la eliminación de la exención del IVA para los juegos en línea dentro del decreto de conmoción interior del Gobierno nacional, podrán poner en riesgo la estabilidad del sector de juegos de suerte y azar en Colombia.

Es de destacar que la decisión de aplicar un IVA del 19% para los juegos de azar en línea se decretó el pasado 14 de febrero del 2025, y estará vigente hasta el 31 de diciembre del 2025.

Así las cuentas, un apostador que consigne \$100.000 en cualquiera de estas páginas de apuestas percibirá un descuento de \$15.966, según la fórmula definida, y en su cuenta quedará un excedente de \$84.033. Y, de acuerdo con el gremio, dos aspectos clave no fueron analizados con suficiente detalle. El primero es la estructura operativa de los juegos en línea, ya que estos funcionan con márgenes específicos, por lo que cualquier modificación tributaria requiere ajustes en los términos contractuales y en la configuración de las plataformas. El segundo es el riesgo de que un aumento en la carga impositiva, sin una estrategia de implementación adecuada, incentive la migración de jugadores hacia plataformas no reguladas.

“La medida desconoce la estructura operativa del negocio y sus implicaciones tecnológicas, compromete su viabilidad y afecta el recaudo de recursos destinados a la salud de las regiones. Se ha tomado una decisión sin considerar el funcionamiento del sector ni los desafíos técnicos

que implica su aplicación. Sin un periodo de transición, los operadores enfrentarán serias dificultades”, advirtió el gremio en un comunicado oficial.

Tema de regulación

Evert Montero Cárdenas, presidente de Fecoljuegos, destaca que Colombia se ha consolidado como un referente en América Latina en materia de regulación y desarrollo de los juegos de azar en línea. Desde la implementación de un marco legal sólido en el 2016, el país ha experimentado un crecimiento exponencial, posicionándose como modelo en la región.

Según Montero, este crecimiento se debe a tres factores clave. El primero es la existencia de normas claras, al que le sigue un sistema de licencias estricto, lo mismo que mecanismos de supervisión eficientes, lo que ha generado un entorno de confianza y seguridad jurídica tanto para los operadores como para los jugadores. De hecho, precisó que, en el 2017, Colombia se convirtió en el primer país de la región en regular las apuestas en línea, permitiendo la entrada de operadores que

han dinamizado la industria y ampliado la oferta de juego.

El segundo factor es la innovación y digitalización del sector. La accesibilidad a plataformas digitales y apuestas móviles ha impulsado el número de jugadores en línea, gracias a tecnologías avanzadas como la inteligencia artificial y la analítica de datos.

Por último, Montero subraya el impacto positivo del sector en la sociedad, ya que parte de sus ingresos se destinan a la financiación del sistema de salud colombiano, además de la promoción de políticas de juego responsable.

“Colombia sigue liderando el camino en la regulación del juego en línea, inspirando a otros países de América Latina a seguir su ejemplo y estructurar normativas similares. El compromiso del sector de juegos en línea con el sistema de salud colombiano ha sido clave en su consolidación. Solo en el 2024, las transferencias de los operadores de juegos en línea al sector salud ascendieron a \$436.459 millones, un aumento significativo en comparación con años anteriores”, agrega Montero.

Jugadores en el mercado

Basado en las cifras de Fecoljuegos, para este 2025 Coljuegos ha autorizado 15 operadores para ofrecer apuestas en línea de manera legal en Colombia. Estas empresas han pasado estrictos requisitos regulatorios.

Los únicos operadores autorizados son: Wplay.co, Bwin, Zamba, Stake, Sportium, Luckia Casino, MegApuesta, Yajuego, WonderBet, Rivalo, Codere, Betsson, Betano (autorizado en noviembre

del 2024), BetPlay y RushBet

Es de destacar que el perfil de estas empresas es diverso, ya que algunas son marcas globales con presencia en múltiples países, mientras que otras son compañías locales o regionales que han logrado consolidarse en el mercado colombiano. Según ha señalado Fecoljuegos, todas operan bajo estrictas normas de seguridad y transparencia, asegurando un juego legal y responsable.



El presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, anunció el mes pasado un paquete de ajuste fiscal con el que espera un ahorro de 71.000 millones de reales (unos US\$11.726 millones) en los dos próximos años. / Foto: EFE / Bienvenido Velasco.

Apretón en el salario mínimo, una moneda en el filo de la devaluación y una deuda que está creciendo, son las variables que castigan al gobierno de Lula.

El déficit fiscal, talón de Aquiles de Brasil

Por César Giraldo
Subeditor de Portafolio

A finales de diciembre del 2024, Brasil recibió un gran susto. El desplome del real provocó gran actividad en bancos y en el Gobierno en Brasilia. Solo la intervención

del Banco Central impidió que dicha moneda cayera incluso por debajo del rango de 6,30 reales frente al dólar.

En enero del 2025, la situación comenzó a calmarse un poco y, por el momento, se evitó lo peor. Para este año, los expertos prevén un tipo de cambio frente a la mo-



El 2024 finalizó con un crecimiento del PIB del 3,5%, según el Banco Central de Brasil, mientras que las proyecciones para este año siguen siendo positivas aunque exhiben una desaceleración. Los analistas estiman que rondará el 2% y el FMI y el Banco Mundial lo colocan en 2,2%.

del PIB está volviendo a su máximo histórico, con casi un 78%", afirma el economista Felipe Rodrigues, de la Universidad Federal Fluminense, en entrevista con *Deutsche Welle*.

Para Rodrigues, este es un escenario aterrador, pero asegura que existe una oportunidad para contrarrestar esta evolución: el Gobierno debe trabajar con el Congreso para buscar formas de ahorrar.

Para el analista, una serie de errores técnicos es también la responsable de esta situación. "El Gobierno subestimó masivamente el gasto social", dice Rodrigues, al referirse a un desfase de unos 80.000 millones de reales.

Alta burocracia y urgencia de ahorro

Por otro lado, el presidente de Brasil, Luiz Inácio Lula da Silva, tiene un gabinete con casi 40 ministerios. "Si el Gobierno no presenta un plan y un presupuesto para abordar estos problemas, será muy difícil revertir la situación", dijo el economista Gilvan Bueno a *CNN Money*. Los problemas radican en que se gasta más de lo que se recauda.

Sin embargo, los técnicos le reconocen al Gobierno que Brasil cerró el 2024 con un déficit fiscal del 8,45% del Producto Interno Bruto (PIB), apenas cuatro décimas por debajo del dato del año pasado y con una fuerte recuperación con relación a los datos de noviembre pasado, según informó

el Banco Central.

La mejoría de las cuentas públicas se debió principalmente a la firme reducción del déficit primario del sector público, que fue del 0,40% del PIB, frente al 2,28% registrado en el 2023.

El desajuste de las cuentas públicas obligó al gobierno de Lula a anunciar, el mes pasado, un paquete de ajuste fiscal con el que espera un ahorro de 71.000 millones de reales (unos US\$11.726 millones) en los dos próximos años.

El 2024 finalizó con un crecimiento del PIB del 3,5%, según el Banco Central de Brasil, mientras que las proyecciones para este año siguen siendo positivas aunque exhiben una desaceleración. Los analistas del país estiman que el PIB del 2025 rondará el 2% y el FMI y el Banco Mundial lo colocan en 2,2%.

Así mismo, la producción industrial de Brasil creció 3,1% en el 2024 en comparación con el año anterior, lo que supuso una aceleración del crecimiento del sector. El avance de la producción a lo largo del año pasado es mucho mayor al registrado en el 2023, cuando el sector industrial apenas creció un 0,1%, según el Instituto Brasileño de Geografía y Estadística (IBGE).

Pese a ello, los expertos advierten que, si bien la cifra es alta, en los últimos tres meses del 2024 el indicador se contrajo, con lo cual hay que estar muy pendientes este año pese a los grandes esfuerzos del Gobierno por estimular la producción industrial.

neda estadounidense del orden de 6,25 aunque no descartan que la devaluación llegue hasta los 7 reales por dólar.

La depreciación del real llama la atención sobre los problemas estructurales que padece la mayor economía de Latinoamérica. Esto se hace particularmente claro al convertir el salario mínimo, que ahora es equivalente a 251 dólares estadounidenses (un millón de pesos colombianos con dólar a \$4.200).

Al mismo tiempo, la deuda pública aumenta. "A mediados y finales del último gobierno, Brasil experimentó un descenso de la deuda nacional de hasta el 72% del PIB. Y ahora, la deuda como proporción

Cifras agridulces

A su vez, al nivel de desempleo se ubicó en su nivel más bajo desde al menos el 2012, con un 6,1%. Paradójicamente, el crecimiento sostenido del consumo privado, impulsado por un mercado laboral robusto, con tasas de desempleo en mínimos históricos, fue uno de los factores detrás del alza de la inflación durante el año pasado.

Y es que esa alza de precios del 4,83% durante el 2024 hizo que el costo de vida cerrara por encima de lo proyectado, debido a una combinación de factores internos y externos. Y, a pesar de la pujante dinámica laboral, el impacto de condiciones climáticas adversas en el sector agrícola presionó al alza los precios de los alimentos.

La fuerte depreciación del real, que perdió un 27,35% de su valor en el 2024, elevó el costo de los bienes importados, impactando los precios internos. Solo en diciembre, el Banco Central tuvo que vender reservas por US\$32.500 millones para evitar que la relación dólar/real superara la barrera de 6,20.

Otro factor que hay que tener en cuenta es que Petrobras produjo el año pasado un promedio de 2,69 millones de barriles diarios de petróleo y gas natural equivalente, lo que significa un volumen un 3%

inferior al de 2023. Pese a la reducción, la empresa dijo haber cumplido “todas las metas de producción establecidas en su plan estratégico 2024-2028 dentro del intervalo de ±4%”, según el informe de resultados operacionales del 2024 divulgado al mercado.

La petrolera estatal advirtió que estableció nuevos récords en los yacimientos que tiene en aguas profundas del océano Atlántico, que representaron el 81% de toda su producción el año pasado. En las

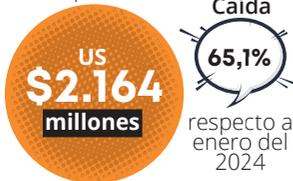
áreas propias de lo que se conoce como el presal, alcanzó 2,2 millones de barriles diarios de petróleo y gas natural equivalente, un 0,9% más que en 2023, cuando se alcanzó la anterior marca. En las áreas operadas, que incluyen las concesiones que explota en asociación con otras empresas en consorcios de los que es operador, logró 3,2 millones de barriles diarios de petróleo y gas natural equivalente, un 2,5% más que el año pasado, cuando registró el récord anterior.



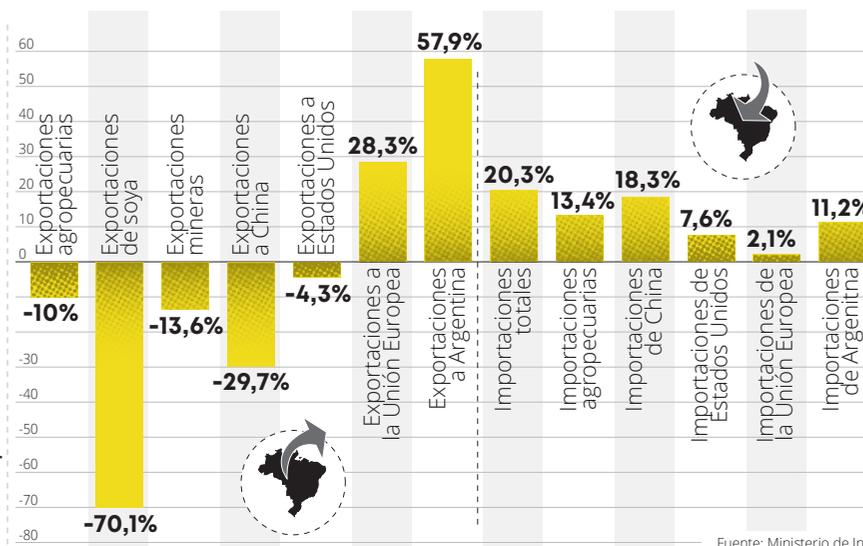
Los técnicos le reconocen al Gobierno que Brasil cerró el 2024 con un déficit fiscal del 8,45% del Producto Interno Bruto (PIB), apenas cuatro décimas por debajo del dato del año pasado y con una fuerte recuperación con relación al indicador de noviembre pasado, según informó el Banco Central.

BALANZA COMERCIAL DE BRASIL A ENERO DEL 2025

Superávit



Exportaciones



2024 la balanza comercial de Brasil cerró con superávit comercial total de

US \$74.600 millones

Fuente: Ministerio de Industria y Comercio/ Agencias

Riesgo de recesión

La economía en Brasil se ha tornado compleja. Para analistas de la Fundación Mediterránea, “en la medida en que el Gobierno siga sin atacar el exceso de gasto público, en un escenario en el que el Banco Central mantenga su independencia, tendría que subir la tasa de interés para tratar de frenar expectativas de inflación desancladas”.

Esa situación “podría desencadenar una recesión en el 2025, y una escalada mayor de la deuda pública en términos del PIB, por el peso de los intereses”. Según sus estimaciones, la deuda pública llegará este año a representar el 66,1% del PIB, mientras que otros expertos aseguran que esta cifra es hoy del 77,7%.

Para la economista Soledad Pérez Duhalde, “la reforma fiscal de Lula da Silva generó desconfianza en los mercados por considerarse insuficiente para enfrentar los desafíos estructurales del país”. El recorte de gasto público por 70.000 millones de reales en dos años “fue percibido como poco ambiciosa y políticamente difícil de implementar”.

A su vez, la ausencia de reformas estructurales más profundas, como ajustes en el gasto obligatorio en salud y educación, contribuyó a la percepción de que el Gobierno no tiene un compromiso firme con la consolidación fiscal.

Por otro lado, está la sombra de Donald Trump en el poder, y la cercanía de Jair Bolsonaro con ese mandatario.

Un terreno en el que las cosas no son fáciles, aunque Trump no buscará pelearse con un importante socio comercial. La prueba es que, recientemente, el mandatario norteamericano dijo que espera que las relaciones bilaterales sean “excelentes” durante su mandato. Un respiro, pues Estados Unidos es el segundo socio comercial de Brasil, solo por detrás de China.

AREANDINA

Fundación Universitaria del Área Andina

Asciende en tu profesión
estudiando tu especialización
o maestría **virtual o presencial**



Crea una red de contactos
que te permita llegar
a lugares estratégicos.

Ahorra hasta el

20%

en tu matrícula*



Escanéame y conoce
nuestra oferta

*Aplican T&C. Válido solo para estudiantes nuevos. El descuento descrito no es acumulable con otras campañas de beneficios y descuentos. Vigilada MinEducación.

Así va la agenda de Milei en Argentina

El presidente de la nación lleva un año eliminando entidades, despidiendo funcionarios, borrando normas y leyes y buscando un rápido acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para recibir un nuevo crédito.

Por Holman Rodríguez
Periodista de Portafolio

El 'ultraliberal', el 'liberal libertario', el 'populista de derecha', el 'anarcocapitalista en la teoría', el 'monarquista en la vida real' incluso el 'león' y hasta 'peluca': son apenas algunas de las formas como en Argentina llaman al presidente Javier Milei, quien llegó al primer cargo de la nación el 10 de diciembre de 2023 aplicando políticas radicales en busca de reducir el tamaño del Estado y bajar los gastos.

La primera de ellas, y tal como lo había anunciado como candidato, fue la de promulgar un decreto que recortó a la mitad la cantidad de ministerios, que pasaron de 18 a 9, y el número de secretarías, que se redujo de 106 a 54.

Sin embargo, hasta el momento algunos de sus planteamientos económicos como candidato no los ha podido cumplir completamente, como eliminar el Banco Central de la República Argentina, ni bajar los impuestos y, en cambio, los críticos le achacan que su plan 'motosierra', que sería para recortar algunos privilegios de la 'casta' y eliminar entidades, ha afectado a miles personas del común.

Sus propuestas, con las que ganó el favor de los argentinos en la urnas, han estado dirigidas a disminuir la inflación que



El presidente Javier Milei llegó al primer cargo de la nación el 10 de diciembre de 2023 aplicando políticas radicales en busca de reducir el tamaño del Estado y bajar los gastos. / Foto: Oscar del Pozo, AFP.

hace un año sobrepasaba el 200% y un déficit fiscal de más del 3% del Producto Interno Bruto (PIB).

Así mismo, buscan reducir la alta devaluación que acompaña un complicado régimen de restricciones cambiarias, llamado 'cepo', bajas tasas de crecimiento y problemas en la producción agropecuaria (Argentina ha sido conocida como uno de los graneros del mundo) por "factores climáticos adversos, bajos precios internacionales, un tipo de cambio poco competitivo y las retenciones (derechos de exportaciones), que ahora van a bajar", según Leonardo Piazza, director de la consultora LP Consulting.

De todas maneras, luego de más de un año, las políticas de austeridad moderaron los aumentos de precios que, en el 2024, registraron una subida del 117,8% tras haber llegado en el 2023 a una tasa del 211,4%, una de las mayores del mundo en ese año. Esto acarreeó un costo social que se tradujo en una caída del consumo y de la actividad económica, así como aumentos de los niveles de pobreza.

Llega el ajuste

Bajo el mandato de Milei se implementó un ajuste fiscal y un recorte del gasto público, que, según el Instituto Argentino de Análisis Fiscal (Iaraf), fue de 4,7% del

PIB. Dicho programa viene siendo realizado por el ministro de Desregulación y Transformación del Estado, Federico Sturzenegger.

Igualmente, con su política económica, el Gobierno consiguió el primer superávit fiscal anual desde el 2010, pero como contracara se consolidó una recesión y en el primer semestre del 2024 se produjo un salto de 11 puntos en la pobreza, que afectó al 52,9% de la población. Hay indicios de que la cifra se redujo en el segundo semestre.

Y para completar, muchos argentinos se han visto afectados en el 2024 por una caída en la actividad de los sectores de la construcción (-14,2%), industria manufacturera (-2,3%) y sector del comercio mayorista, minorista y reparaciones (-1,3%), según datos oficiales de noviembre, los últimos disponibles. Además, se estima que la economía podría haber registrado una caída del 2,8% el año pasado.

A la espera del FMI

De todas maneras, el Fondo Monetario Internacional (FMI) se muestra expectante con el país, al que le auguró un crecimiento del 5% tanto para el 2025 como para el 2026, por encima de la media mundial que será del 3,3% para esos mismos años, según el organismo.

El nuevo acuerdo con el FMI se podrá concretar durante el primer cuatrimestre de este año. Hay que recordar que ese país adeuda unos US\$40.430 millones al organismo multilateral, una de las deudas más altas de una nación con ese organismo. Dicho pacto incluirá la llegada de fondos frescos en préstamo, aunque no se ha precisado a cuánto ascenderán los desembolsos y que en una gran parte serán utilizados por el Tesoro para recomprar deuda en manos del Banco Central.

Argentina necesita recapitalizar al Banco Central como una de las condiciones para levantar las restricciones cambiarias que desde hace años complican la dinámica económica en el país suramericano. En marzo del 2022, el entonces gobierno del peronista Alberto Fernández (2019-2023) firmó con el FMI un programa de facilidades extendidas (EFF, por su sigla en inglés) para refinanciar préstamos por unos US\$45.000 millones que el organismo había concedido a Argentina en el 2018, durante la administración del conservador Mauricio Macri (2015-2019). Ese acuerdo, que expiró a finales del 2024, ha incluido revisiones trimestrales sobre metas exi-



El FMI se muestra expectante con el país, al que le auguró un crecimiento del 5% tanto para el 2025 como para el 2026, por encima de la media mundial que será del 3,3%. / Foto: AFP / Eitan Abramovich.

gentes en materia de disciplina fiscal, acumulación de reservas monetarias y límites a la emisión monetaria que Argentina no siempre cumplió.

En medio de la lucha contra la inflación, el tamaño del Estado, las cifras fiscales, las restricciones cambiarias que tienen al peso argentino como la segunda moneda más revaluada y el nuevo acuerdo con el FMI, analistas dicen que la rapidez de la puesta en marcha de las duras políticas de Milei guarda similitudes con el plan de 'convertibilidad' de la década de 1990, pero con una velocidad mucho mayor a la de aquel modelo y encontrará su límite este mismo año, según expertos del Centro Estratégico Latinoamericano de Geopolítica (Celag).

De acuerdo a un análisis elaborado por economistas de esta institución, el modelo de Milei, puesto en marcha a finales del 2023, es aplicado "en forma idéntica" al plan de 'convertibilidad' que rigió en Argentina entre 1991 y 2002.

Aquel plan estableció por ley una equivalencia de 'uno a uno' entre la moneda argentina y el dólar estadounidense, un régimen que se volvió insostenible y desembocó a finales del 2001 en una de las peores crisis económicas, sociales y políticas de Argentina.

El modelo de Milei se ha caracterizado por un severo ajuste fiscal, caída de los ingresos de los hogares en términos reales y un tipo de cambio oficial que muchos analistas consideran atrasado, lo que hace

perder competitividad al sector exportador e incentivar importaciones que perjudican a la industria local.

El análisis elaborado por los economistas Guillermo Ogietti y Alfredo Serrano Mancilla, del Celag, compara ambos ciclos y busca establecer en qué momento exacto se encuentra el 'plan de convertibilidad de Milei'.

"En un año como presidente –calcularon los expertos–, ha pisado tanto el acelerador que, a día de hoy, ha cumplido 6,8 años del ciclo de la convertibilidad, lo que equivale al 62% de los 11 años que duró este plan". A este ritmo, según avizoran los economistas, "el esquema económico de Milei encontrará los límites que dieron fin al modelo de la convertibilidad antes de terminar el 2025".

En términos de perjuicio a los trabajadores, mientras el esquema de 'convertibilidad' tardó cuatro años en reducir al 44% su participación en el PIB, el modelo de Milei la bajó en solo un año al 43,2% –desde el 45,5% de 2023– por el "desplome" de los salarios reales.

"La predisposición que tiene el Gobierno nacional para desregular toda la economía –a excepción de las pretensiones salariales de los trabajadores en los convenios colectivos– indica que seguirá el mismo derrotero de caída sin recuperación a la vista", concluye el informe, que también marca un alza más acelerada en la tasa de desempleo respecto al ciclo de la llamada 'convertibilidad'.



La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, señaló, en enero pasado, que las remesas que envían los mexicanos desde Estados Unidos "es solo el 20% de lo que ellos ganan. El otro 80% se queda en el país del norte y se ahorra y se gasta y todos pagan impuestos". / Foto: EFE / Mario Guzmán.

Con México, los aranceles le muestran su doble filo a Trump

El país azteca tiene pensado implementar un plan de emergencia que incluye reservas internacionales por más de US\$230.000 millones.



Por César Giraldo
Subeditor Portafolio

Aunque las amenazas arancelarias hacen temblar el continente, parece que el presidente de los Estados Unidos, Donald Trump, no se ha dado cuenta que bajo sus pies también trepida el suelo.

México ya tiene la advertencia de la imposición de aranceles del 25% a sus exportaciones hacia su vecino del norte, y, según el gremio de los productores de vehículos, solo en el primer semestre del 2024 el 90% de las ventas al exterior de este producto tuvo como destino los Estados Unidos.

Pero el doble filo es también para este país, ya que los tres gigantes de allí (Ford, GM y Stellantis) tienen acuerdos de vieja data con México.

Casos como el de General Motors, que opera alianzas de más de 50 años con México y Canadá, hacen que sea casi imposible detener esas ventas de la noche a la mañana y habría que dejar de producir varios modelos de sus marcas, con lo cual el impacto al empleo se reflejaría automáticamente con pérdidas para la industria y el empleo norteamericanos.

La mejor ilustración del pánico que genera Trump la presenta Wall Street, que en las primeras semanas luego de las amenazas y las prórrogas no lograba salir del rojo, por el temor a las afectaciones de las industrias globales integradas con sus vecinos que les podrían causar daños irreparables en diferentes sectores.

Sin embargo, México realiza juiciosamente unas perspectivas de cómo se vislumbra el siguiente año y cómo se movería en ese escenario en torno al cumplimiento de los programas de gobierno y las metas país. Allí se llaman 'precriterios' y, para el 2025, estimaban un crecimiento de 2% a 3% en el PIB, con una inflación de 3,3%, lo mismo que un tipo de cambio promedio de 17,9 pesos mexicanos por dólar, así como un precio promedio del crudo de exportación de US\$58,4 por barril, monto menor que el estimado para el 2024 (US\$71,3).

En los precriterios 2025 se destaca que, al cierre del 2024, se prevé un mayor déficit presupuestario respecto al 2023, esto debido a los proyectos prioritarios de in-

El comercio total entre México y Estados Unidos alcanza los US\$839.892 millones, lo que permite al país azteca ser el principal socio comercial del gigante del norte, seguido de Canadá, con US\$762.056 millones, y de China, con US\$582.463 millones.



Tres gigantes de la industria automotriz estadounidense, Ford, GM y Stellantis, mantienen acuerdos de vieja data con México, por lo que los aranceles que propone Donald Trump impactarían el sector en ambos países.
/ Foto: Alessia Pierdomenico / Bloomberg.

fraestructura. No obstante, una vez concluidos, para el 2025 el déficit público se reducirá respecto a lo estimado para el 2024. Para reducir el déficit público de 5% a 2,5% del PIB entre el 2024 y el 2025, se plantea un recorte del gasto neto pagado de 8,8% en términos reales, pasando de 9,1 a 8,6 billones de pesos mexicanos para el 2025.

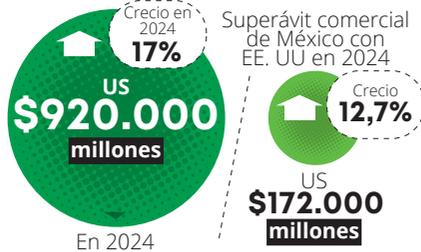
El terremoto del norte

No obstante, ya posesionado Trump el panorama cambió. El 6 de febrero pasado, el Banco de México (Banxico) recortó en 50 puntos base su tasa de interés de referencia, para ubicarla en 9,50%, al tiempo que estimó que "hacia delante podría continuar con la calibración de la postura monetaria y considerar ajustarla en magnitud similar". El Banxico prevé que el pa-

norama inflacionario permitirá "seguir con el ciclo de recortes a la tasa de referencia", y "continúa esperando que la inflación general converja a la meta (de 3%) en el tercer trimestre del 2026".

El PIB de México –principal socio comercial de Estados Unidos y doceava economía mundial– creció 1,3% en el 2024, tras registrar una contracción de 0,6% en el cuarto trimestre.

Pero el problema es que el déficit comercial con Estados Unidos en el 2024 subió a US\$920.000 millones, un alza interanual de más del 17%, según datos publicados en febrero por el Departamento de Comercio. El déficit comercial de bienes y servicios en el último mes del año alcanzó los US\$98.400 millones, es decir un aumento de casi 25% en comparación con el mes precedente.

DÉFICIT COMERCIAL DE EE. UU.**Exportaciones totales de México (80% del total a Estados Unidos)****Importaciones de México desde EE. UU. 2024****Comercio total entre las dos naciones****Remesas en México**

Fuente: Agencias, Banco Central de México, U. de Guadalajara

En esas cifras se nota que, con México, Estados Unidos tiene un déficit que creció hasta US\$172.000 millones (un alza de 12,7% con respecto al 2023). Los especialistas atribuyen el aumento de las exportaciones mexicanas (80% del total) a Estados Unidos, que se ubicaron en US\$505.851 millones, a “una mayor integración de las cadenas productivas derivado del acuerdo T-MEC”.

Las compras de México a Estados Unidos también registraron un aumento récord de 3,5% en el 2024, para alcanzar los US\$334.042 millones, aunque en el 2023 se redujeron 0,5%.

El comercio total entre ambas naciones alcanza los US\$839.892 millones, lo que permite a México ser el principal socio comercial de Estados Unidos, seguido de Canadá, con US\$762.056 millones, y de China, con US\$582.463 millones.

Además, las remesas en México subieron 2,3% en el 2024, a un récord de US\$64.745 millones, a pesar de una caída interanual de casi el 5% en diciembre, según reportó el Banco de México. El monto recibido en el 2024, por debajo de una expectativa del mercado y el Gobierno de US\$65.000 millones, fue superior en US\$1.156 millones al también récord de US\$63.319 millones del 2023, precisó el Banco Central. Por algo es el segundo mayor receptor de remesas del mundo, según el Banco Mundial.

Aunque las cifras son muy positivas, se registran preocupaciones por medidas de Trump como las deportaciones y un posible impuesto del 10% a envíos de dinero desde Estados Unidos, lo que causaría pérdidas de hasta US\$13.000 millones en las remesas que México recibe al año, se-

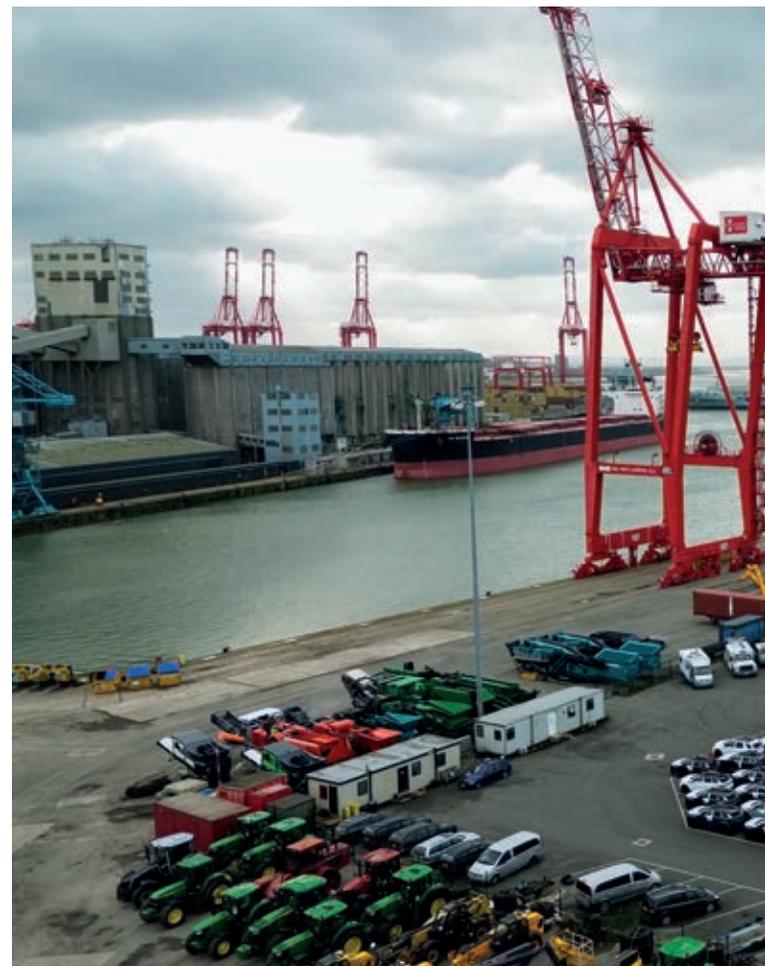
gún expusieron investigadores de la Universidad de Guadalajara.

Las deportaciones masivas inquietan a México porque los mexicanos son cerca de la mitad de los 11 millones de indocu-

mentados en Estados Unidos y sus remesas representan casi el 4% del Producto Interno Bruto (PIB) del país. La presidenta de México, Claudia Sheinbaum, señaló, en enero pasado, que lo que envían los mexi-

México cuenta con US\$230.000 millones en reservas internacionales, equivalentes a 4,5 meses de importaciones, así como el acceso a líneas de crédito internacionales por US\$44.000 millones, incluyendo US\$35.000 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI).

/ Foto: EFE / EPA / Adam Vaughan.



canos desde Estados Unidos “es solo el 20% de lo que ellos ganan. El otro 80% se queda en Estados Unidos, y se ahorra y se gasta y todos pagan impuestos”.

El mar picado por el Golfo de ‘América’

A la desgracia de que hasta a la geografía le cambia los nombres, los mexicanos ven en ello el menor de sus males. Una reciente encuesta del Banco Central revela que el sector privado espera que el crecimiento del 2025 sea del 1,17%, mientras un Fondo Monetario Internacional más optimista lo coloca en 1,7%, lejos de la cifra del Gobierno de entre 2 y 3%.

Respecto al comportamiento del peso, la diferencia también es grande. Los empresarios lo ubican en 20 o 21 pesos por dólar, indicador retirado de la proyección oficial de 17 pesos por dólar. En donde las proyecciones coinciden es en inflación. Pero ninguno desconoce que Estados

Unidos tiene derecho a tratar de frenar el hueco comercial que se acerca peligrosamente al trillón de dólares y, por ello, el país revisa sus fundamentales por si la crisis llega.

El secretario de Hacienda y Crédito Público del Gobierno mexicano, Rogelio Ramírez, aseguró a medios de su país que México está preparado para enfrentar posibles choques económicos. Indicó que la nación cuenta con US\$230.000 millones en reservas internacionales, equivalentes a 4,5 meses de importaciones, así como el acceso a líneas de crédito internacionales por US\$44.000 millones, incluyendo US\$35.000 millones del Fondo Monetario Internacional (FMI).

El funcionario destacó que el sistema bancario de México mantiene una adecuada solidez, con un coeficiente de capitalización del 19,4%, superior a los estándares internacionales. Además, señaló que los bancos dependen en su mayoría de los depósitos de clientes en lugar de financia-

miento externo, lo que minimiza riesgos. Respecto a la disciplina fiscal, Ramírez advirtió que el Gobierno mantiene un equilibrio en sus cuentas, con niveles de deuda controlados y un fondo de estabilización fiscal que ha sido capitalizado con más de 100.000 millones de pesos mexicanos para el 2025, lo que permitirá amortiguar posibles impactos financieros sin comprometer el marco fiscal a largo plazo.

Hacienda ha tomado medidas proactivas “para mitigar riesgos financieros”. Entre ellas, mencionó estrategias de cobertura frente a fluctuaciones en tasas de interés, tipo de cambio y precios del petróleo. Además, enfatizó que el 84% de la deuda pública está denominada en moneda local y el 77% tiene tasas fijas, lo que reduce la volatilidad y brinda mayor previsibilidad. “Apuntaremos en todo momento a un enfoque preventivo, de modo que ningún nuevo *shock*, desafío o fuente externa nos lleve por el mal camino o por los precios”, concluyó.



México se preocupa por medidas de Trump como las deportaciones y un posible impuesto del 10% a envíos de dinero desde Estados Unidos, lo que causaría pérdidas de hasta US\$13.000 millones en las remesas que México recibe al año.

El Pacto por el Crédito: una estrategia exitosa



La continuidad de la implementación del Pacto por el Crédito permite ser optimistas sobre la reactivación del sector y la economía. / Foto: iStock.

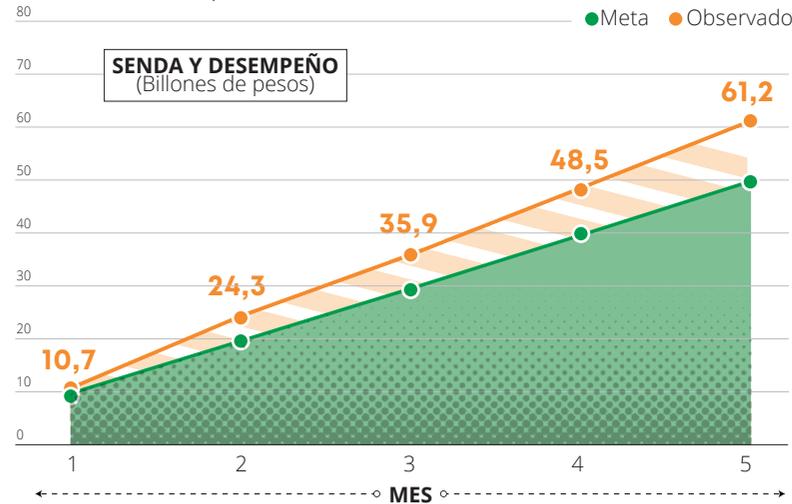
Al cabo de casi un semestre de su implementación, sus resultados son satisfactorios en la medida que en la mayoría de las modalidades se han observado crecimientos de más de dos dígitos en términos reales y presentan cumplimientos de más del 100% frente a la meta.

El compromiso del sector financiero con la recuperación económica quedó plasmado, entre otras iniciativas, en la firma del acuerdo que estableció la entrada en vigor del Pacto por el Crédito en septiembre del año anterior. Dicho pacto, una estrategia tripartita que convoca al Gobierno, la banca y la empresa privada, fue concebido a través del diálogo y múltiples mesas de trabajo con el fin de aumentar el otorgamiento de crédito en \$55 billones hacia sectores estratégicos como la industria, la vivienda, el sector agropecuario, el turismo y la economía popular a lo largo de 18 meses.

Como parte de este compromiso integral, estos nuevos créditos se ofrecen bajo condiciones de mercado y con un en-

LAS CIFRAS DEL PACTO POR EL CRÉDITO

Cifras en millones de pesos



EVOLUCIÓN POR SECTORES

● Desembolsos (Millones de pesos)

○ Cumplimiento acumulado

Agro	7' 539.772	119,1%
Turismo	1' 730.367	104,5%
Manufactura	36' 924.978	114,6%
Vivienda e infraestructura	13' 550.075	169,3%
Economía popular (CREO)	1' 434.476	88,7%
Total pacto	61' 179.669	122,8%

Fuente: Asobancaria

foque responsable en el manejo de riesgos, alineado con la regulación vigente y el enfoque macroprudencial que ha caracterizado nuestra economía

Por ello, es satisfactorio que los resultados del quinto mes de implementación del Pacto hayan sido favorables. En efecto, el monto desembolsado hacia los cinco sectores estratégicos priorizados en enero, en el marco del Pacto, aumentó en 10,8% anual, con lo cual en dicho mes se alcanzó un monto de \$12,7 billones desembolsados, superando la meta inicial de \$10,3 billones proyectada por la banca. Al realizar el análisis sectorial, cabe destacar que los que presentaron mayores incrementos fueron la vivienda e infraestructura, que reportaron un crecimiento de 50,4%, con \$2,7 billones, así como la economía popular, con un aumento de 12,8%, alcanzando \$325.000 millones, y el agropecuario, que creció 8,3%, sumando \$1,5 billones.

Por su parte, al evaluar los resultados acumulados de esta iniciativa, estos son satisfactorios en la medida que en la mayoría de las modalidades se han observado crecimientos de más de dos dígitos en términos reales y presentan cumplimientos de más del 100% frente a la meta. En particular, en el caso del crédito dirigido a vivienda e infraestructura mostró un crecimiento de 32,7% y un cumplimiento acumulado de 169,3%, mientras que, para manufactura y transición energética, el crecimiento bordeó el 22,7% y el cumplimiento el 114,6%. Entretanto, para el caso del crédito al sector agropecuario, se registró un crecimiento de 15,1% y un cumplimiento de 119,1%.

En cuanto a las tasas de interés percibidas por los usuarios, se registraron reducciones anuales de 388 puntos básicos, superando los recortes en la tasa de política monetaria. Esto refleja nuevamente el compromiso del sector por dinamizar y democratizar el crédito mediante la oferta de financiamiento a costos cada vez menores, lo que beneficia especialmente a las pequeñas y medianas empresas, así como a la población vulnerable.

A pesar de que los resultados hasta la fecha son alentadores, el sector continuará trabajando en estrategias para maximizar el impacto del aumento en los desembolsos mediante mesas de trabajo que reúnan a empresarios y autoridades pertinentes, con el fin de seguir definiendo los instrumentos más adecuados para su distribución.

En los próximos meses, la tarea será expandir estas mesas, haciendo especial énfasis en la economía popular con el objetivo de beneficiar a microempresarios

con necesidades de financiación. Adicionalmente, los instrumentos de la banca pública, entre los que destacan las garantías, los redescuentos y los subsidios a las tasas de interés, contribuirán a canalizar el crédito hacia los sectores priorizados, facilitando el acceso a recursos financieros y mejorando las condiciones de financiamiento para los segmentos más vulnerables.

La continuidad de la implementación del Pacto por el Crédito permite ser optimistas sobre la reactivación del sector y la economía. Esta estrategia, junto a factores como i) la gradual convergencia de la inflación hacia niveles cercanos al rango meta a finales de año, ii) la transmisión de los recortes en la tasa de política monetaria a las tasas de interés de las modalidades crediticias, así como iii) la recuperación de la actividad económica, la cual se estima alcance un ritmo de crecimiento de 3,2% este año, contribuirán a que aumente la demanda por crédito.



En el caso del crédito dirigido a vivienda e infraestructura, este mostró un crecimiento de 32,7% y un cumplimiento acumulado de 169,3%, mientras que, para manufactura y transición energética, el crecimiento bordeó el 22,7% y el cumplimiento el 114,6%.



Por Marta Lucía Ramírez
Exvicepresidenta y exministra de
Defensa, y de Comercio Exterior,
Industria y Turismo. / Foto: Archivo El Tiempo.

**Catatumbo y Colombia entera,
entre la crisis humanitaria, el
abandono estatal y el crimen
organizado.**

El Catatumbo, en Norte de Santander, es hoy uno de los epicentros del conflicto armado en Colombia, con una crisis humanitaria caracterizada por desplazamientos masivos, confinamientos y homicidios selectivos, mientras la pobreza y la exclusión social perpetúan la violencia en esta zona fronteriza con Venezuela, donde la respuesta gubernamental ha sido tardía, insuficiente e ineficaz, sin contener la crisis ni proteger a las comunidades.

La disputa entre el ELN (grupo terrorista binacional), las disidencias de las Farc y el Clan del Golfo por el control de las rutas del narcotráfico, ha intensificado los homicidios selectivos y el reclutamiento forzado de menores, mientras la militarización, sin estrategias sociales complementarias, se ha mostrado ineficaz, manteniendo a las comunidades en situación de desprotección y quienes claman por atención urgente y soluciones efectivas e inmediatas.

La injerencia desde territorio venezolano agrava la situación, pues la cercanía del régimen de Maduro con el ELN se constituye en un negocio criminal de narcotráfico y lavado de activos con el Cartel de los Soles, permitiendo el tránsito de cocaína desde el Catatumbo hacia América del Norte y Europa, pasando por Venezuela. Según la UNODC (2023), Co-

¿Por fin tendremos estrategia de seguridad?

lombia registra 253.000 hectáreas de cultivos ilícitos, de las cuales el 15% se concentra en Norte de Santander, generando aproximadamente US\$15.000 millones anuales: una economía criminal de gran envergadura que los terroristas del ELN y la dictadura venezolana no van a abandonar.

Pese a la expedición del decreto 62 de 2025, que declara la conmoción interior para reforzar la seguridad, y del decreto 0118 de 2025, que centraliza el mando militar, la respuesta del Gobierno ha sido insuficiente e ineficaz tras más de un mes de iniciada la crisis. Y el orden público sigue deteriorado y en proceso de agravamiento con los ataques que sufrió la ciudad de Cúcuta, en la noche del 19 de febrero.

Los informes del Puesto de Mando Unificado (PMU) lo demuestran. Con corte al 16 de febrero de 2025, van 60 homicidios, con Tibú concentrando 30 casos, Teorama 21 y El Tarra 6. Entre las víctimas se cuentan cinco firmantes del Acuerdo de Paz, dos líderes sociales y cinco menores, mientras la violencia ha provocado el desplazamiento de 53.630 personas, siendo Cúcuta (26.701) y Ocaña (10.228) los principales receptores. Además, 21.211 personas permanecen confinadas por enfrentamientos, minas antipersona y bloqueos intermitentes efectuados por los violentos, lo que obstaculiza la llegada de ayuda humanitaria, esto pese a la distribución de 213,52 toneladas de alimentos junto con la habilitación de alojamientos temporales para 3.904 desplazados.

Esto no hace más que demostrar que la política de 'paz total' del Gobierno es un rotundo FRACASO, por el cese al fuego unilateral que impuso el gobierno Petro a la fuerza pública, los constantes paros armados en Arauca, Chocó, Cauca, Nariño y, por supuesto, en el Catatumbo, efectuados por las múltiples estructuras criminales. No hay voluntad de estos grupos para abordar escenarios de negocia-

ción y ahora, un general, recientemente retirado que tenía en la línea de mando 29 generales y almirantes de grado superior, es designado como ministro de Defensa, provocando remezón en la jerarquía militar pues provocará un ambiente enrarecido entre los que ayer eran superiores en la conducción de operaciones. Esto no hace más que ocasionar confusión, caos y más desinstitucionalización, que puede suscitar renuncias voluntarias de oficiales con extensa experiencia y conocimiento en la lucha contra el crimen.

Es el mismo patrón desde que se inició este Gobierno. Se está desarrollando una 'purga' en la alta oficialidad de la fuerza pública. En el caso de la policía fue irresponsable el retiro arbitrario del general Carlos Triana B., excelente oficial, y cuando ya el daño está hecho, lo reintegran un año después, ocasionando el retiro de oficiales, entre ellos 30 coroneles, continuando el desmantelamiento de la fuerza pública que viene normalizando este Gobierno ante la mirada impunidad del país y en detrimento aun mayor de la estrategia militar general y operativa de la institución, impactando negativamente el mantenimiento del orden público nacional, la soberanía e integridad territorial.

Hoy, la región del Catatumbo, Arauca, Chocó, Cauca, el suroccidente colombiano y Colombia entera, están a merced de la crisis humanitaria, el abandono estatal y el crimen organizado. Hoy somos más vulnerables que nunca a amenazas internas y externas, gracias al sabotaje de este Gobierno.

Estas son razones más que suficientes para reestructurar definitivamente la estrategia de seguridad y defensa nacional, llamar la atención del país sobre el apoyo a los mandatarios locales en sus esfuerzos por la seguridad en las regiones y entender que el 7 de agosto del 2026 debe llegar a la presidencia un gobierno que, ese mismo día, ponga a funcionar una estrategia que requerirá el aumento obligado del pie de fuerza, la búsqueda urgente de cooperación en materia militar y de seguridad por parte de nuestros aliados tradicionales y la inversión necesaria en equipamiento y mantenimiento de la fuerza pública que les negó este Gobierno y se requieren para garantizar la seguridad y el bienestar de las comunidades víctimas del terrorismo y el crimen organizado.

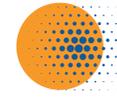
Es fundamental que la fuerza pública recuerde que no se necesita permiso para cumplir con la Constitución y su misión

legal y que debe retomar el rumbo y con ello las estrategias que en su día funcionaron antes de ser desmanteladas por ellos mismos: los comandos conjuntos y las operaciones militares bien planeadas sin injerencia ni sabotajes, con un componente sólido y bien estructurado de inteligencia militar, investigación criminal y logística para el desarrollo de operaciones militares.

El concepto de la seguridad es integral y no solo tiene un componente militar, sino que tiene un componente político importante. Una estrategia militar efectiva debe adoptar un enfoque multidimensional que trascienda la confrontación armada, consolidando el monopolio de la fuerza en cabeza del Estado en todo el territorio sin excepción, fortaleciendo a su vez la presencia de otros ministerios e instituciones por medio de la inversión en educación, salud e infraestructura, entre otros. La comunidad internacional debe desempeñar con determinación un papel garante de la democracia en la región y, particularmente en Venezuela, no puede haber más titubeos ni complicidad por conveniencia económica con el régimen criminal venezolano, ya que la pasividad es el combustible que alimenta no solo al régimen sino el conflicto en Colombia que afecta a millones de personas. Por esta razón, nos corresponde a todos los ciudadanos solicitar del Gobierno nacional el cumplimiento de sus obligaciones para garantizar la vida, los derechos humanos y la seguridad de los habitantes del Catatumbo y de todo el país. Es una prioridad inaplazable.

A pesar de nuestras reflexiones sobre la conveniencia de que el país continúe con ministros de Defensa civiles, lo cierto es que ya el general Pedro Sánchez pasó al retiro y tomó la decisión de aceptar el nombramiento de ministro de la Defensa nacional. Tengo sobre él la mejor opinión y sabemos que como hombre inteligente y buen patriota que es, habrá de rodearse de los mejores compañeros de todas las armas que complementen su indiscutible capacidad estratégica y operacional para anticiparse a las grandes amenazas que en materia de defensa y seguridad enfrenta hoy nuestro país y, para saber enfrentarlas y derrotarlas con prontitud y contundencia, protegiendo la vida de los colombianos y la de sus soldados, cuando ellas sean imposibles de evitar.

Sabemos que tenemos las mejores



'Sabemos que tenemos las mejores fuerzas militares y policías de la región'

fuerzas militares y policías de la región, pero expresé que el presidente Petro le dio un dulce envenenado al ministro no porque las fuerzas sean un veneno, sino porque el presidente y su antecesor le están entregando un paquete muy bien envuelto, como es ofrecerle asumir el liderazgo de un ministerio muy importante, pero diezmado frente al que ellos recibieron hace dos años y medio porque está debilitado, sin recursos y sin apoyo logístico ni operacional suficiente para que en el corto plazo en que el país necesita ver resultados se pueda contrarrestar todo el crecimiento de los grupos criminales, de lo cual son culpables, por acción y por omisión, Gustavo Petro e Ivan Velázquez.

Por la fuerza pública colombiana no tengo sino gratitud, admiración y respeto y por el ministro consideración, y solidaridad, porque ahora dejaron sobre su cabeza y los hombros de las fuerzas militares, toda la responsabilidad de la seguridad cuando sabemos que el componente político de la misma es enorme y eso es lo que me parece totalmente perverso.

Ante el hecho cumplido de su baja como general activo y su aceptación al cargo de ministro, después habrá tiempo para teorizar sobre el control civil a los uniformados. Pero de hoy en adelante solo cabe rodearlo, apoyarlo, saber escucharlo y que todos sin excepción –los militares en servicio y en retiro, así como los ciudadanos– sepamos que en el éxito de su gestión está comprometida nuestra suerte y la defensa de nuestra democracia. Que Dios lo acompañe con discernimiento y fuerza en todo instante.



Durante los primeros días del mandato del nuevo presidente estadounidense, Donald Trump, las tensiones entre los gobiernos de Estados Unidos y Colombia se hicieron evidentes a través de disputas en redes sociales, que incluso llevaron a la imposición temporal de aranceles en ambas direcciones. / Foto: EFE/ Bonnie Cash / POOL.



Estados Unidos, una puerta que debe seguir abierta

A pesar de las diferencias ideológicas entre los gobiernos colombiano y estadounidense, en el marco de la diplomacia y el respeto Colombia y la administración Trump podrían consolidar aún más sus relaciones comerciales.

Por Diana K. Rodríguez T.
Periodista de Portafolio

El presidente de Estados Unidos, Donald Trump, regresó a la Casa Blanca con un enfoque firme, reconfigurando rápidamente las políticas de la potencia mundial en distintos sectores económicos. Si bien estas decisiones impactan a Colombia en diversos momentos, los expertos coinciden en la importancia de mantener relaciones bilaterales sólidas con el gigante norteamericano.

Durante los primeros días del mandato del nuevo presidente estadounidense, las tensiones entre ambos gobiernos se hicieron evidentes a través de disputas en redes sociales, que incluso llevaron a la imposición temporal de aranceles en ambas direcciones. No obstante, según los expertos, estas medidas fueron rápidamente revertidas.

A pesar de las diferencias ideológicas entre los mandatarios, Colombia y Estados Unidos han mantenido una relación comercial estable que, según los análisis,

debe preservarse para aprovechar las oportunidades binacionales en el futuro.

María Claudia Lacouture, presidenta de la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham Colombia), subraya la importancia de fortalecer la relación bilateral con pragmatismo y diplomacia. "Ojalá no se vuelvan a utilizar las redes sociales para este tipo de acciones", advierte.

"Aunque parece que el impasse que se vivió aquel domingo se superó, esto debe llevarnos a todos, tanto a empresarios, gremios, asociaciones, Congreso y al Gobierno, a reflexionar sobre la necesidad de preservar los canales diplomáticos y enmarcar la política exterior dentro del pragmatismo", afirma Lacouture.

Más allá del ámbito diplomático, los expertos señalan la urgencia de consolidar las relaciones comerciales. Según AmCham Colombia, el país tiene oportunidades de acceder a más de 20 estados estadounidenses con productos provenientes de sectores como la manufactura y la agroindustria. Las posibles repercusiones de un incremento en los aranceles por

parte de Estados Unidos serían considerables. Un aumento del 25% o 50%, como se estipuló en medio de la discusión, habría afectado de manera grave sectores clave como el de las flores y el café, que dependen en gran medida del mercado estadounidense, especialmente en temporadas de alta demanda como San Valentín.

El sector bananero también expresó preocupación en su momento. La Asociación de Bananeros del Magdalena y La Guajira (Asbama) alertó que al menos 7.000 trabajadores podrían verse afectados, dado que el 35% de sus exportaciones tiene como destino Estados Unidos.

Por otro lado, la economía global y la colombiana han mantenido un crecimiento moderado. Se estima un incremento del 2,8% a nivel global y del 2,6% en Colombia. Según AmCham Colombia, la inversión extranjera está condicionada por las tensiones geopolíticas que están redefiniendo el comercio internacional, por lo que esta se está canalizando hacia países con mayores afinidades estratégicas y políticas.

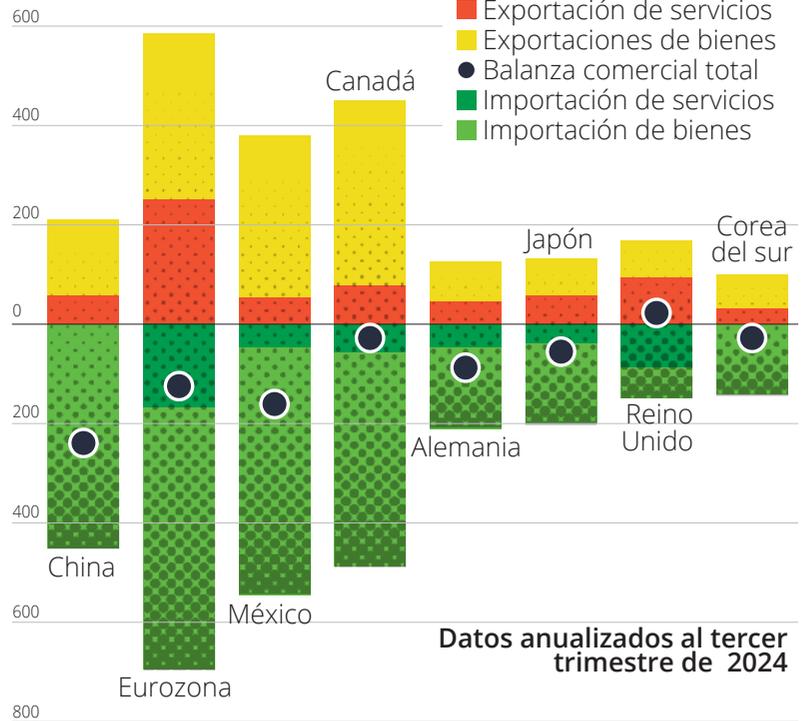
En este contexto, Lacouture destaca que el gobierno de Trump se caracterizará por la imposición de aranceles elevados y un enfoque en la competitividad de la industria nacional.

“El hecho de que Colombia haya mencionado que está analizando firmar La Franja y La Ruta genera sensibilidad en Estados Unidos debido a las crecientes inversiones en el país. Asimismo, el tema de propiedad intelectual, vinculado a la licencia obligatoria y el derecho de interés público sobre medicamentos, ha despertado preocupación en Washington, dado que hay productos estadounidenses importantes en Colombia”, explica.

El énfasis del gobierno de Trump en los aranceles es evidente. Durante sus primeros días, elevó impuestos a las importaciones de México, Canadá y China, aunque posteriormente se alcanzaron acuerdos beneficiosos para todas las partes involucradas. Por esto, Manuel Camilo González, docente de la Universidad Javeriana, advierte sobre los efectos de esta política proteccionista. “La estrategia de Trump busca un desacoplamiento comercial que podría generar un fenómeno de fragmentación. No se trata solo de una guerra comercial entre Estados Unidos y China, sino de una serie de disputas que podrían

LA BALANZA COMERCIAL DE EE. UU.

En billones de dólares



Datos anualizados al tercer trimestre de 2024

Fuente: Departamento de Comercio de EE. UU.

incluir a la Unión Europea y otros países, generando medidas retaliatorias para proteger sus propias industrias”, explica.

Oportunidades para Colombia

A pesar de que las exportaciones globales de Colombia cayeron un -0,4% entre enero y diciembre del 2024, las ventas a Estados Unidos crecieron un 8%, consolidando a este país como un socio estratégico clave. Este dinamismo también se reflejó en el turismo, con un aumento del 9% en la llegada de visitantes internacionales y un incremento del 10% en turistas estadounidenses.

Luis Carlos Reyes, ministro de Comercio, Industria y Turismo, resalta la importancia de la relación comercial con Estados Unidos. “Habrá otras áreas donde las prioridades del nuevo gobierno estadounidense puedan diferir, pero estamos seguros de que el comercio con Colombia seguirá siendo una línea de interés para el presidente Trump”, afirma.

Además, la inversión extranjera di-

recta en Colombia refleja la relevancia de Estados Unidos. Según cifras de AmCham Colombia, en el 2024 el 42% de



los flujos de capital foráneo provinieron de inversionistas estadounidenses. Asimismo, el 53% de las remesas enviadas a Colombia durante el tercer trimestre del año tuvieron origen en Estado Unidos.

Productos a exportar

De igual forma, es importante destacar que más de 3.000 empresas colombianas exportan anualmente a ese mercado, beneficiándose del acceso libre de aranceles en al menos 11.497 productos.

No obstante, la imposición de aranceles a China, Canadá y México presentó tanto desafíos como oportunidades para Colombia. Lacouture destaca que el país puede aprovechar estas tensiones para ganar posicionamiento en el mercado estadounidense, en especial en sectores como agroindustria, manufactura y productos diferenciados.

Según AmCham Colombia, hay 144 partidas arancelarias en las que Colombia tiene Ventaja Comparativa Revelada (VCR) frente a China en el mercado estadounidense. Entre ellas se destacan las máquinas eléctricas (16,2% del total y un 2% con VCR), piedra, yeso y cemento (11,5% con VCR), placas y baldosas de piedra natural, paneles prefabricados sostenibles y accesorios decorativos de lujo. En el sector textil (5,3% con VCR) se vislumbran oportu-

nidades en fajas ergonómicas, vestidos de baño reciclados, lencería sofisticada y textiles técnicos.



En el 2024, el 42% de los flujos de capital foráneo provinieron de inversionistas estadounidenses. Asimismo, el 53% de las remesas enviadas a Colombia durante el tercer trimestre del año tuvieron origen en Estados Unidos.



El presidente de Colombia, Gustavo Petro, desafió a su homólogo estadounidense, Donald Trump, con un escrito en el que afirmó que no teme a que le den un golpe de Estado, en medio de la crisis por la imposición de aranceles anunciada por la Casa Blanca. / Foto: EFE / Mauricio Dueñas Castañeda / Anna Moneymaker.

Diplomacia, clave para evitar afectaciones

Aunque los ánimos entre las naciones están calmados, los expertos enfatizan que la solución de estas tensiones debe pasar por la vía diplomática para evitar afectaciones al comercio bilateral.

Martín Ibarra, presidente de la consultora Araujo Ibarra, asegura que “la relación entre ambos países ha sido fortalecida, lo cual es positivo. Ningún país importa tanto como Estados Unidos, e incluso un tercio más que China”, explica.

Manuel Camilo González, por su parte, advierte sobre las implicaciones geopolíticas de la estrategia estadounidense. “A pesar de que Estados Unidos es una potencia indiscutible, su cambio en el manejo de las relaciones comerciales puede llevar a que los países busquen nuevas configuraciones de alianzas y, en consecuencia, los foros internacionales pierdan relevancia, pues cada vez habrá menos interés en participar”, señala.

Es así que el futuro de la relación entre Colombia y Estados Unidos dependerá de cómo se manejen las tensiones diplomáticas y comerciales en el nuevo mandato de Trump. Lo cierto es que, en un mundo cada vez más fragmentado, el pragmatismo y la diplomacia jugarán un papel clave para garantizar la estabilidad de los vínculos bilaterales.

Acceso al crédito, afectado por cambios a tope de usura

Ajustes metodológicos en el cálculo del interés bancario corriente podrían estar afectando la dinámica de los desembolsos de los créditos de economía popular. Analistas y presidentes de bancos opinan que debe reevaluarse el mecanismo.

El debate sobre el cálculo del interés bancario corriente y, por consiguiente, la medición de la tasa de usura, se ha venido dando desde hace varios años en una dinámica en la que, por un lado, se busca proteger al consumidor y avanzar en una mayor inclusión financiera, y por el otro en la viabilidad de las entidades que dan créditos a las personas y el sector productivo.

Muchos son partidarios de eliminar la usura, pues consideran que se ha convertido en un obstáculo para irrigar de recursos formales a los sectores excluidos que más los necesitan, y que acuden a otro tipo de actores formales no financieros y también informales –entre ellos los llamados gota a gota o pagadarios–, con el agravante que en una gran parte hacen parte de bandas dedicadas a varios tipos de delincuencia.

Otros advierten que es necesario preservar la salud de los establecimientos de crédito en el entendido de que la actividad crediticia se debe realizar ejecutando una efectiva gestión del riesgo para evitar el deterioro de los indicadores.

Sin embargo, pese a los pedidos de muchos actores sociales, para que esto suceda se necesitaría llevar una iniciativa al Congreso de la República pues sobre el



Muchos son partidarios de eliminar la usura, pues consideran que se ha convertido en un obstáculo para irrigar de recursos formales a los sectores excluidos que más los necesitan. / Foto: iStock.

tema hay leyes y otro tipo de normas que lo rigen.

Hay que recordar que con la ley 510 de agosto de 1999 se estipuló el interés de mora equivalente a 1,5 el interés banca-

rio corriente. Luego, con la ley 599 del 24 de julio del 2000, se estipuló el interés de usura equivalente a 1,5 el interés bancario corriente, cálculo que entró en vigencia a partir del 24 de julio del 2001.

Adicionalmente, con el decreto 4090 del 2006 se certificó el interés bancario corriente correspondiente a las modalidades de crédito: comercial, consumo y microcrédito y, posteriormente, con el decreto 519 del 2007, se certificó el interés bancario corriente correspondiente a las modalidades de crédito: consumo y ordinario y microcrédito.

Intenso debate

En la discusión son varios los actores que en los últimos meses han expresado sus opiniones e incluso voceros del Gobierno.

Para María Lorena Gutiérrez, presidenta del Grupo Aval, los cambios metodológicos al indicador bancario corriente, base de la tasa de usura, “han ejercido una presión negativa sobre el margen de intermediación”. Además, considera que “la fuerte caída en la tasa de usura frena la inclusión financiera de la población más vulnerable dejándola expuesta a la informalidad y el préstamo gota a gota”.

Los cambios metodológicos recientes del cálculo del interés bancario corriente han generado una reducción en la tasa de usura de casi 5,58 puntos porcentuales más de lo que se hubiera observado sin la modificación para la modalidad consumo y ordinario, situación que, para Anif, “impone mayores rigideces en el mercado de crédito”.

Según las estimaciones de ese centro de estudios económicos y sociales, una disminución de un punto porcentual en la tasa de usura se asocia a una reducción de entre 0,26 y 1,1 puntos porcentuales en el crecimiento de la cartera de consumo, controlado por el ciclo de la economía, el desempleo y las tasas de política de Estados Unidos y de Colombia.

“Lo anterior sugiere que menores tasas de usura llevan a que menos personas de mayor nivel de riesgo accedan al sistema, lo que limita a su vez el crecimiento de la cartera”, explica.

Por eso es que Anif asegura que, en ausencia de los cambios metodológicos, que ocasionaron la caída acelerada de la tasa de usura, la cartera de consumo habría crecido entre 1,5 y 6,1 puntos porcentuales adicionales frente a lo que se observó.

También considera que los límites a las tasas de interés tienen impactos significativos en la oferta de crédito y reducir

la usura significativamente, como se ha dado tras los cambios, “margina parte de la población del sistema. La demanda desatendida accede al mercado informal de préstamos, el famoso gota a gota, con tasas mucho más altas que las ofrecidas por el sistema financiero”, advierte.

Microcrédito, golpeado

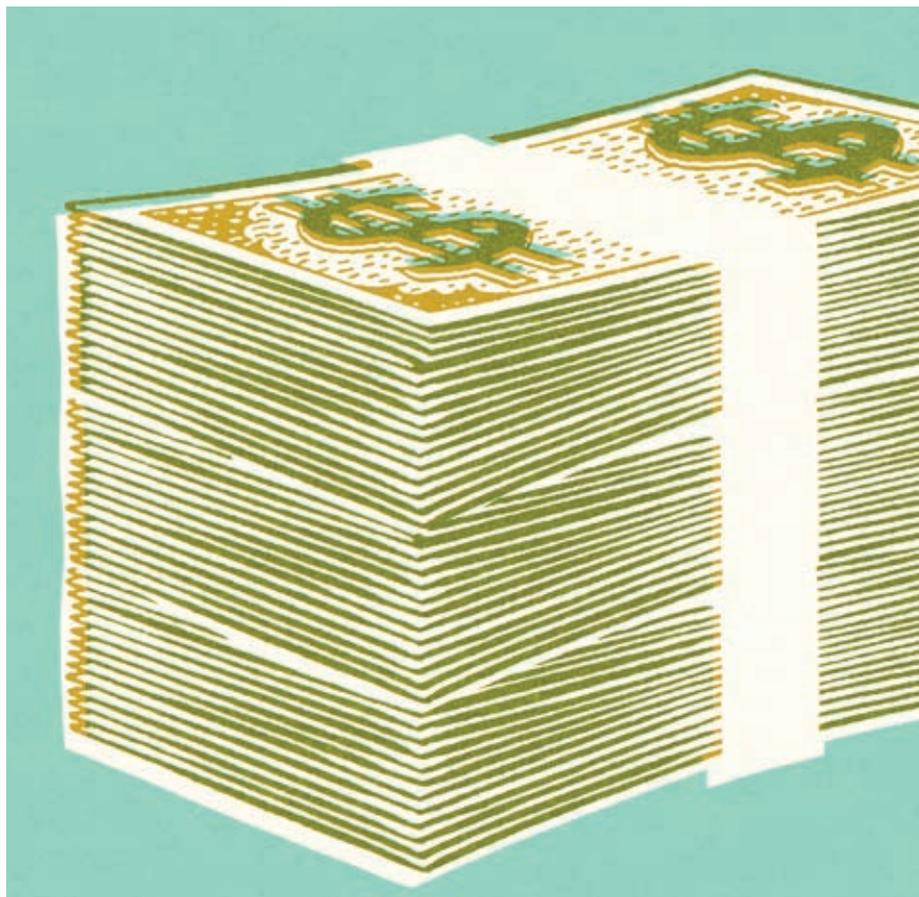
Desde la óptica de los bancos, Marco Antonio Rizo, presidente del Banco Coomeva, considera que, aunque la tasa de usura busca proteger a los prestatarios de costos excesivos en el crédito, su aplicación puede generar retos en la colocación de crédito, especialmente en segmentos con mayores costos operativos y niveles de riesgo.

Opina que, en el segmento de microcrédito, donde los costos operativos y el riesgo son más elevados, es crucial que la regulación permita tasas que reflejen es-

tas particularidades, o de lo contrario se podría limitar el acceso al crédito formal para microempresarios y emprendedores, quienes podrían verse obligados a recurrir a fuentes informales de financiamiento con condiciones mucho más gravosas.

Además, advierte que las restricciones en las tasas de usura pueden impactar la colocación de crédito en general, especialmente en segmentos donde el riesgo y los costos operativos son más altos y que cuando las tasas no reflejan adecuadamente estos factores “las entidades financieras deben ser más selectivas en la asignación de recursos, lo que puede limitar el acceso al crédito para ciertos sectores de la población. Esto, a su vez, puede generar un efecto no deseado, empujando a algunos prestatarios hacia fuentes de financiamiento informales”.

Considera que “es necesario evaluar si el mecanismo actual de la tasa de usura está



Para los analistas, es necesario evaluar si el mecanismo actual de la tasa de usura está logrando un equilibrio entre la protección al consumidor y la inclusión financiera. / Foto: iStock.

logrando un equilibrio entre la protección al consumidor y la inclusión financiera. Un enfoque más flexible y adaptado a las particularidades de cada tipo de crédito permitiría que las entidades financieras sigan ofreciendo productos de manera sostenible y competitiva. Es importante contar con un sistema que garantice el acceso al financiamiento para distintos segmentos de la población, sin afectar la viabilidad de la oferta crediticia ni empujar a los clientes hacia esquemas informales con condiciones más riesgosas”.

Para Andrés Duarte, gerente de Análisis Financiero de Corficolombiana, un problema fundamental de la tasa de interés bancario corriente es que “no refleja las particularidades de cada segmento crediticio, especialmente el microcrédito y dentro de este, lo que tiene que ver con el agro y la economía popular. La calidad o el riesgo implícito en estas carteras es supremamente elevado, por lo que se requiere de una tasa más alta para atender a estos segmentos de crédito”.

Y esta condición podría estar teniendo como efecto la menor dinámica que ha tenido la colocación de cartera en el segmento de Economía Popular del programa Pacto por el Crédito, en el que, entre el 6 de septiembre del 2024 y el 31 de enero del 2025 se han colocado \$1,43 billones, es

decir el 17,5% de la meta de \$8,2 billones. Este rubro es el de menor ejecución de todos los que hacen parte de ese programa de reactivación económica.

Según Duarte, vale la pena repensar el mecanismo del cálculo de la tasa de interés bancario corriente. “Especialmente, a través de un cálculo que excluya a la cartera comercial que no refleja adecuadamente la dinámica de los créditos de menor monto. Es indispensable lograr un cálculo técnico que diferencie lo que pasa con cada tipo de crédito, usuras específicas para cada segmento”, concluye.

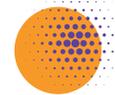
Riesgos no se cubren

Por su parte, Juana Téllez, economista jefe de BBVA Research, la tasa de usura llegó a niveles “a los que no es posible operar para cubrir los niveles de riesgo de estos clientes tanto en el campo como en la ciudad”.

“Se hizo difícil otorgar microcrédito a segmentos vulnerables de la población tanto en el sector rural como en el campo, expulsando a clientes existentes y disminuyendo la posibilidad de inclusión de clientes nuevos”, advierte la economista.

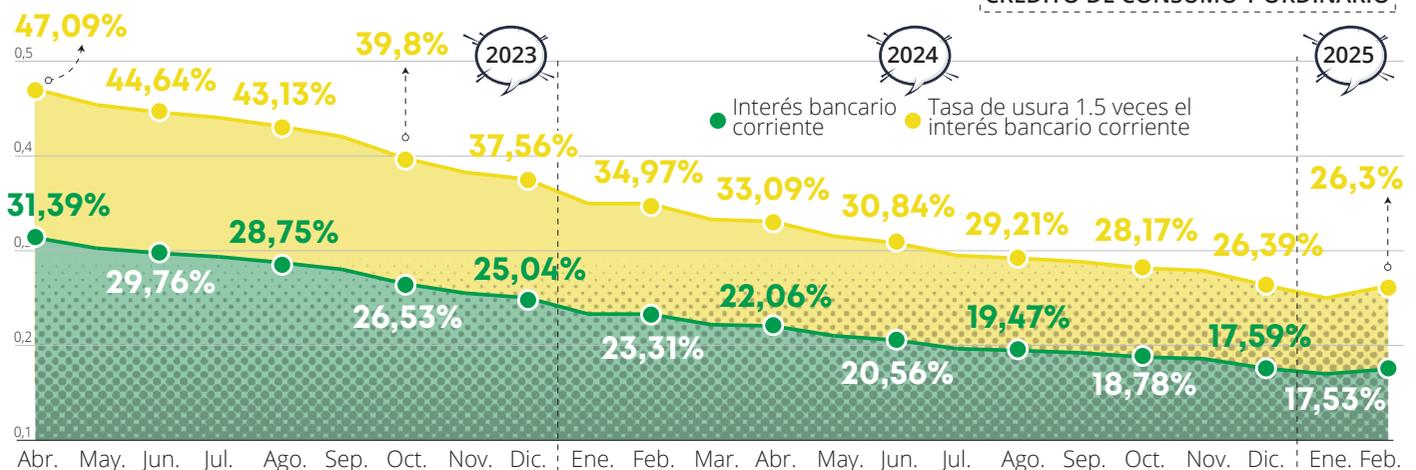
El Banco Contactar, que lleva un año operando, aunque anteriormente como microfinanciera por 37 años, considera que en el caso de la tasa de usura los lí-

mites actuales no reflejan completamente los costos operativos asociados a este segmento. “El microempresario requiere un modelo de atención más personalizado, lo que implica mayores costos de asesoría, desplazamiento y gestión de



Muchos microempresarios, al no encontrar una oferta adecuada en el sistema financiero formal, recurren a fuentes informales que suelen implicar tasas de interés significativamente más altas.

INTERÉS BANCARIO CORRIENTE Y TASA DE USURA



CRÉDITO DE CONSUMO Y ORDINARIO

Fuente: Superintendencia Financiera

riesgos. En zonas rurales o en segmentos informales, estos costos son aún más altos”, opina Paulo Emilio Rivas, presidente del Banco Contactar.

Según este ejecutivo, se ha “observado que la colocación de microcréditos rurales en montos entre 7 salarios mínimos y 25 salarios mínimos ha tenido un menor crecimiento desde la implementación de estos ajustes. Las entidades han debido reevaluar su capacidad de operación en ciertos segmentos, especialmente en aquellos con mayor dispersión geográfica o menor historial crediticio”.

Y recuerda que, según el informe del Banco de la República, en el 2022 solo el 15,5% de los micronegocios accedieron a crédito, y de estos, apenas el 51,9% lo obtuvo de entidades formales. En contraste, el acceso a crédito informal alcanzó el 48,1%, con un crecimiento sostenido en regiones como la costa Caribe, donde los

niveles de informalidad son más altos.

“El resultado es que muchos microempresarios, al no encontrar una oferta adecuada en el sistema financiero formal, recurren a fuentes de financiamiento informal que suelen implicar tasas de interés significativamente más altas y condiciones más adversas para su desarrollo. Esto no solo afecta la expansión de sus

negocios, sino que perpetúa la exclusión financiera y limita el impacto positivo del crédito en la economía productiva”.

Rivas considera que se requiere un enfoque regulatorio más especializado, sin incluir en las estimaciones del interés bancario corriente las líneas de crédito subsidiadas que no reflejan el valor del mercado.



Según un informe del Banco de la República, en el 2022 solo el 15,5% de los micronegocios accedieron a crédito, y de estos, apenas el 51,9% lo obtuvo de entidades formales.

Grupo
AVAL

Tag



es la llave con la que puedes recibir plata desde otros bancos*
gratis, fácil y seguro.

*Aplica para transferencias entre los bancos de Grupo Aval, dale!, Bancolombia, Nequi, Davivienda, Daviplata y próximamente otros bancos.

Conoce más en

www.bancodebogota.com/tag-aval



Banco de Bogotá



Hasta el momento, de todo lo que ha tratado de reformar, lo único que ha podido concretar en el Congreso es la reforma pensional que, sin embargo, aguarda por el concepto que emita la Corte Constitucional sobre si puede entrar en vigencia o no. / Foto: César Melgarejo, El Tiempo.

Reforma al Sistema General de Participaciones se alista para un nuevo capítulo

Antes de que acabe el primer semestre, el Gobierno espera tener listo el proyecto que completa el cambio a las transferencias regionales.

Por Daniel Hernández
Periodista de Portafolio

El 2025 será, sin duda, un año importante para el Gobierno nacional, dado que es el último en el que técnicamente podrá sacar adelante las diferentes iniciativas que viene impulsando desde que Gustavo Petro llegó a la Casa de Nariño, antes de que comiencen los comicios para que los colombianos elijan a su sucesor.

Hasta el momento, de todo lo que ha tratado de reformar, se destaca que haya concretado la reforma tributaria en su primer año y la pensional, que sin embargo

aguarda por el concepto que emita la Corte Constitucional sobre si puede entrar en vigencia o no. Mientras tanto, las reformas laborales, de salud, a la justicia y política siguen en veremos.

Entre todos estos cambios hay uno que genera inquietud entre los analistas, autoridades regionales y ciudadanía en general, puesto que ya logró su aprobación como tal, pero no podrá empezar a andar si no se concreta su reglamentación por medio de otro proyecto que deberá ser presentado, debatido y aprobado por Senado y Cámara. Se trata de la reforma al Sistema General de Participaciones (SGP).

¿En qué va?

Esta reforma, cabe recordar que fue avalada por la plenaria de la Cámara de Representantes con 124 votos a favor, dando luz verde a que, en los próximos 12 años, aumente la distribución de recursos y competencias entre los territorios y la Nación, pasando de un 20%, que es como está en la actualidad, a un 39,5%.

No obstante, este aval quedó amarrado a un condicional, que es el que genera expectativas para este 2025, ya que antes de mitad de año deberá presentarse una reforma a las competencias regionales, con las cuales, además de la plata, el Gobierno Central deberá trasladar varias de sus funciones a los municipios y departamentos.

Desde el Congreso, fuentes señalan que esta reforma paralela es necesaria para crear una mejor delimitación entre recursos y competencias y de esta forma no duplicar funciones entre las regiones y la Casa de Nariño, disminuir los riesgos de

corrupción, dar un respaldo fiscal realista, delimitar de la responsabilidad frente a los recursos de educación y el establecimiento del umbral del aumento de las transferencias.

Si bien durante los debates previos a la aprobación final de la reforma al SGP algunos congresistas, como Catherine Juvinao, advirtieron que el aumento en las transferencias “debía ser del 37%, porque esa fue la recomendación de la Misión de Descentralización para garantizar la autonomía regional sin comprometer la sostenibilidad fiscal del país”, al final todo se hizo como planteó el Gobierno nacional.

Abril, un mes clave

Respecto a lo que se debe esperar para este 2025, recientemente se informó desde el Ministerio del Interior que a más tardar en el segundo trimestre del año espera tener todo listo para que arranque el debate del este proyecto, que es de suma

importancia para el Ejecutivo, dado que es considerado como la otra mitad de la reforma que protege la estabilidad fiscal.

De acuerdo con lo reportado por esta cartera, el primer borrador del texto estará listo en la primera semana de abril y, actualmente, se trabaja meticulosamente en cada capítulo de la ley, abordando temas como competencias y recursos, además de cuantificar los fondos disponibles en el presupuesto de este año.

Concretamente, los encargados de esta tarea están enfocados en establecer una base clara para la asignación de recursos y funciones a las entidades territoriales, que permita superar el modelo centralista que está vigente desde la Constitución de 1886 y pasar a un sistema en el que los departamentos y municipios asuman mayores competencias con los recursos adecuados y la correcta vigilancia.

Más allá de la plata

Mientras el país se mantiene a la expectativa de cómo quedará el texto de la reforma complementaria, desde las regiones piden que la autonomía regional no se quede únicamente en documentos como el presentado por la Misión de Descentralización y se den los pasos hacia un gobierno conjunto entre la Nación y los municipios y departamentos.

Didier Tavera, director ejecutivo de la Federación Nacional de Departamentos, explica que a pesar de avances parciales con la Ley 1454 de Ordenamiento Territorial, aún existen problemas en la desalineación de competencias y recursos que deben revisarse con detenimiento en esta nueva oportunidad.

“Un ejemplo de lo que debe revisar la ley de competencias está en casos como el del Instituto Geográfico Agustín Codazzi (IGAC) y el catastro. Si Antioquia y Cundinamarca hoy manejan su catastro, ¿por qué el presupuesto del IGAC debe seguir siendo gestionado por la nación en estos departamentos?”, pregunta Tavera.

Por último, a este debate también se sumó hace poco la Contraloría General de la República, que pidió aprovechar la segunda reforma para redirigir recursos a los territorios más vulnerables, actualizar las leyes orgánicas de ordenamiento territorial para alinearlas con las necesidades actuales, fortalecer las capacidades locales e implementar programas de formación técnica y monitoreo continuo que garanticen una descentralización sostenible y eficiente.



Desde las regiones piden que la autonomía regional no se quede en documentos como el presentado por la Misión de Descentralización y se den pasos hacia un gobierno conjunto entre Nación y municipios y departamentos para ejecutar, por ejemplo, proyectos para la comunidad. / Foto: Javier Nieto Álvarez.

¡La independencia de la junta, en firme!



Por Carlos Gustavo Cano,
Profesor de la Universidad de los Andes y
excodirector del Banco de la República.

/ Foto: Nestor Gómez, CEET.

Una sana práctica interna de gobierno corporativo y el rigor de las deliberaciones en la Junta Directiva del Banco de la República hacen que no existan motivos para dudar de la continuidad del empeño de nuestro banco central en velar por la estabilidad macroeconómica de la Nación.

Cada cuatro años, cuando el jefe del Estado en funciones debe remplazar a dos de los cinco codirectores del Banco de la República, aparte del gerente y el ministro de Hacienda, quienes igualmente hacen parte de su Junta Directiva, suelen surgir diversas suspicacias acerca de la eventual pérdida de su autonomía frente a la rama ejecutiva del poder público.

Ello acontece, casi invariablemente, cada vez que uno o los dos nuevos codirectores provienen del seno del Gobierno, o son cercanos a éste, o carecen de trayectoria previa en el banco central, o, no obstante ser reconocidos economistas o juristas, como ha sido la tradición, hayan desarrollado sus carreras mayormente en ámbitos diferentes al del emisor.

Cabe recordar que, de acuerdo con nuestro ordenamiento jurídico emanado de la carta magna de 1991, el período de los codirectores y el gerente, quien es designado por la propia Junta, es de cuatro años, pudiendo extenderse en dos adicionales, es decir hasta un límite de doce. Excepto para el rector de las finanzas públicas, quien es de libre nombramiento y remoción por parte del presidente, y quien además es el único de los siete miembros de la corporación cuyo cargo en dicha calidad no es ni de tiempo completo ni de dedicación exclusiva.

La evidencia histórica, sin embargo, desde la refundación del Banco en 1991, desvirtúa por completo dichas suspicacias. Lo cierto es que su sólida estructura institucional y normativa no deja espacio abierto alguno para equívocos o interpretaciones subjetivas, ideológicas o acomodaticias sobre su naturaleza misional. Al punto de que, desde entonces, quienes han sido nominados y han asumido semejante compromiso, a partir de la genuina índole colegiada de la Junta, han sabido responder con toda determinación a su función constitucional.

Con razón, Alan Blinder (1945), anterior vicepresidente de la Reserva Federal de Estados Unidos y profesor de economía de la Universidad de Princeton, ha sostenido, inspirado en su vasta experiencia como banquero central, que “un comité piensa mejor que un individuo”. Ello supone un razonable grado de pluralidad en los cuerpos colegiados, sobre la base irreductible de su acatamiento a las funciones estatutarias que están llamados a cumplir.

Albert Hirschman (1915-2012), oriundo de Berlín, otro célebre maestro de economía y quien ocasionalmente también enseñó en Colombia, solía observar, para expresarlo en términos coloquiales, que el cambio de ‘camiseta o kepis’ por parte de los hacedores de políticas públicas, así hayan conducido en el pasado legítimos intereses particulares o privados



Su sólida estructura institucional y normativa no deja espacio abierto alguno para equívocos o interpretaciones subjetivas, ideológicas o acomodaticias sobre su naturaleza misional.

terminan ajustando de manera apropiada sus lealtades institucionales a sus nuevos oficios.

De otra parte, existe en el Banco una peculiar y virtuosa condición, poco conocida, la cual es tan potente como el precepto constitucional que estableció su independencia frente al ejecutivo. Se trata de una sabia y sana práctica interna de gobierno corporativo, que consiste en la independencia de los equipos técnico y jurídico de cara a la misma Junta. De suerte que ni el contenido de sus estudios y conceptos, ni sus recomendaciones, se hallan sujetas a direccionamiento alguno por parte de los directores.

A ello se agrega el rigor de las deliberaciones que éstos adelantan regularmente, según el cual ninguna decisión de política se discute sin el examen previo de los documentos preparados por el *staff*.



En el Banco de la República existe una práctica interna de gobierno corporativo, que consiste en la independencia de los equipos técnico y jurídico de cara a la Junta Directiva. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

En suma, la materia prima que día a día nutre y custodia la independencia de la autoridad monetaria se desprende, en la práctica cotidiana, de la fortaleza de aquel.

Ahora bien, resulta apenas obvia la preocupación que suscita la tentación populista de emitir dinero en el vacío, es decir sin respaldo real alguno, dizque a fin de indemnizar a las víctimas de las distintas violencias –el pretexto–. Y, de paso, tapan el agujero negro de las finanzas públicas provocado por la incuria de

la administración estatal –el verdadero objetivo–. El incumplimiento de la Regla Fiscal en el 2024, así lo devela. Lo que, en el muy remoto caso de materializarse, nos condenaría de modo ineluctable a la corrupción de la moneda.

En conclusión, no hay motivos para dudar de la continuidad del empeño de nuestro banco central en velar por la estabilidad macroeconómica de la Nación. Y de su celo por no verse arrastrado de nuevo, como antes de 1991, por la dominancia fiscal de su política monetaria.

Entrevista



Según el ministro Diego Guevara, no se puede desconocer el plan de recuperación impulsado el Pacto por el Crédito. / Foto: César Melgarejo, Portafolio.

‘Queremos seguir trabajando con el sector privado en la recuperación’: Minhacienda

El ministro Diego Guevara reitera que su cartera está comprometida con el cumplimiento de la Regla Fiscal.

En el comienzo de una nueva vigencia y con los retos que tiene por delante el país en el 2025, el Ministerio de Hacienda tiene el foco puesto en fortalecer los ingresos de la Nación y en superar los apretones de caja que se viven desde hace ya un buen tiempo.

Para el jefe de esta cartera, Diego Guevara, si bien no es momento de cantar victoria, no se pueden desconocer los avances que ha tenido el país en los frentes económico y fiscal, así como el plan de recuperación que han impulsado con el Pacto por el Crédito.

¿Qué balance le dejó el 2024?

El balance tiene dos aristas principales. Por un lado, está el tema macroeconómico y, por el otro, el fiscal. El cierre del 2024 nos deja un balance muy positivo en el frente macroeconómico con un crecimiento que va en recuperación, alineado con las perspectivas de analistas con un cierre de 1,7% en el año 2024 y una proyección de 2,6% para el 2025, manteniendo una senda positiva.

Por el lado del desempleo cerramos con un 10,2%, similar a la cifra del 2023. La inflación continúa cediendo, cerrando

en 5,2%, frente al 13,12% y 9,28% del 2022 y del 2023, respectivamente. Por otro lado, el frente fiscal nos permite con la actualización del Plan Financiero entregar un balance consolidado, mostrando los retos presupuestales, de caja y fiscales que enfrente el Gobierno nacional en el 2024.

Lo anterior que ha sido algo sin precedentes, y también reafirma el compromiso de este Ministerio con la sostenibilidad fiscal generando un recorte por \$28,2 billones, un manejo de caja mensualizado y estricto y la identificación de Transacciones de Única Vez como elemento contemplado en la Regla Fiscal, que no deterioran nuestro balance primario.

¿Están conformes con el cumplimiento de la Regla Fiscal?

En el Plan Financiero es posible identificar con cifras los retos a los cuales se enfrentó el Gobierno en el 2024. Hemos manifestado la importancia de respetar la Regla Fiscal y también los compromisos de pago con nuestros acreedores independientemente de la situación fiscal. En este sentido, las dificultades se ven por dos lados: una caída del recaudo tributario y, segundo, el alto nivel de inflexibilidades en el gasto para realizar un ajuste.

Me gustaría enfocarme en el recaudo, el cual, al entrar en detalle, se observa que pasó de \$262,2 billones en el 2023 a \$243,6 billones en el 2024. El 2023 fue un año extraordinariamente bueno, pero en el 2024 tuvimos una caída nominal explicada principalmente por ingresos de sectores de hidrocarburos (petróleo y carbón), los cuales contribuyeron a una caída de \$16,2 billones en comparación con el 2023. También se observa en la caída de renta de personas jurídicas de \$6 billones adicionales y, en retención de renta y aduanas, \$3,2 billones y \$2,1 billones de caída, respectivamente.

Las gestiones realizadas por el Ministerio y la Dian contribuyeron a mitigar la caída en \$8,8 billones, pero el resultado es el que ya conocemos. Y cuando uno entra a mirar el déficit primario, se da cuenta de que muchas de las cosas que sucedieron en realidad cumplen con los criterios para ser considerada una Transacción de Única Vez, mecanismo contemplado en la Regla Fiscal.

¿Cómo fortalecerá el recaudo?

Este año continuaremos en un trabajo mancomunado con la Dian a través de la dirección general, y continuamos muy atentos de forma mensual al recaudo para evitar sorpresas en la caja. Por otra parte, la llegada del director, Luis Eduardo Llinás, y su conocimiento al frente de la UIAF, permitirán establecer acciones que mejoren y mantengan el nivel de recaudo a través de la optimización del uso de la información. Lo

anterior le permitirá al director, como él lo ha manifestado, mejorar la gestión sin afectar el crecimiento económico.

¿Cuál es la proyección de deuda pública para el 2025?

Para el 2025 estamos proyectando una deuda de 60,6%. Lo anterior, a través de un déficit fiscal primario proyectado de -0,2% del PIB y de -5,1%, si le agregamos los intereses. Sobre el manejo responsable de la deuda quisiera plantear la reflexión de lo retador que ha sido el manejo de la deuda en un contexto pospandemia.

Recordemos que, tras la pandemia, los niveles de deuda sobre PIB subieron drásticamente en las economías. Luego vino la inflación tras la reactivación económica, la crisis de contenedores, los contextos de guerra y esto, a su vez, trajo subidas de tasa de interés. Todo este panorama deja a las economías, en especial las de los países en desarrollo, con altas dificultades en el financiamiento, pues cada vez el servicio a la deuda es mayor.

Por ejemplo, en Colombia pasamos de asignar \$94,5 billones por concepto de servicio a la deuda en el 2024, a programar \$112,6 billones. Lo mismo está sucediendo en otros países latinoamericanos y por eso insistimos en el manejo responsable de las finanzas públicas, manifestando siempre la necesidad de hablar de la sostenibilidad fiscal que permita cada vez generar mayores niveles de crecimiento económico en la medida en que la inflación y las tasas de interés vuelven a retomar niveles aceptables.

¿Cuáles serán las prioridades en inversión?

Para el 2025 es importante ver el presupuesto de inversión programado. Sin tener en cuenta el aplazamiento realizado, los sectores transporte, igualdad y equidad, educación, inclusión social y reconciliación y minas y energía concentran cerca del 57% del gasto de inversión, es decir, en términos de dinero, el equivalente a \$46,9 billones.

Allí se ve claramente la prioridad y la idea es mantener proyectos que jalonan capital público y privado como las iniciativas férreas, pero también esos proyectos que son claves para el cumplimiento del Plan Nacional de Desarrollo.

¿Cuál es la perspectiva de crecimiento?

Para el 2025, el Ministerio de Hacienda y Crédito Público presenta una expectativa de 2,6% de crecimiento del PIB, una cifra que está completamente alineada con demás expectativas del mercado. Vale la pena mencionar que el Marco Fiscal de Mediano Plazo 2024 había estimado un crecimiento de 1,7% para el 2024 y de 3% para el 2025.



De acuerdo con el ministro, la meta del Pacto por el Crédito es alcanzar una colocación de \$252,7 billones al finalizar el periodo. / Foto: César Melgarejo, Portafolio.

Confiamos aún seguir manteniendo confianza en el consumo como gran dinamizador de la economía, toda vez que la inflación continúa cediendo y a su vez el margen para la baja de tasas de interés se seguirá dando. Adicionalmente, el Gobierno espera en el 2025 mantener una buena dinámica de ejecución, que, tal y como lo ha mencionado el presidente, este es un año de materializar obras y bienes que generen mayor valor agregado. Por el lado de los riesgos siempre será importante estar atentos al frente externo.

¿Qué espera en materia de tasas e inflación?

En este año, la posición del Ministerio

de Hacienda y Crédito Público se ha mantenido en que hay un espacio posible para reducir tasas dado el margen entre la inflación y la tasa nominal. No obstante, la mayoría de miembros de la Junta Directiva del Banco de la República han manifestado preocupación sobre los efectos del salario mínimo en la inflación, lo cual es importante monitorear durante el 2025 para validar la hipótesis.

Más allá de estas posiciones, esperamos este año un cierre de inflación dentro del rango meta. El equipo técnico del Ministerio de Hacienda proyecta una inflación a cierre del 2025 de 3,6%, pues recordemos que diciembre del 2024 cerró en 5,2%. Lo anterior, en congruencia

con un descenso responsable de las tasas de interés por parte del Banco de la República.

¿Qué rol jugarán la banca y el sector privado en la recuperación económica?

Actualmente, tenemos en curso la ejecución del Pacto por el Crédito, que apenas está iniciando su implementación y tendrá una duración de 18 meses. Este proceso destaca la importancia del trabajo conjunto y el esfuerzo continuo. La meta es alcanzar una colocación de \$252,7 billones al finalizar el periodo, superando los \$194 billones colocados en los 18 meses previos a la suscripción del pacto.

Según el último informe de la Superintendencia Financiera de Colombia, desde el 6 de septiembre del 2024 se han colocado \$61,2 billones, principalmente en los sectores de manufactura, vivienda y agricultura.

Aunque el avance es positivo, persisten desafíos como desconcentrar el crédito en las principales ciudades. La expectativa es que el crédito siga dinamizándose con menores tasas de interés. Se espera que el 2025 impulse la industria, tal como ha sucedido con el sector agro.

¿Cuál es el mensaje del Gobierno para empresarios e inversionistas sobre Colombia en el 2025?

Considero que el mayor mensaje para inversionistas y empresarios es que el Gobierno está enfocado en mantener una sostenibilidad fiscal y un manejo responsable de las finanzas públicas.

Durante el 2024 enfrentamos retos, pero el Ministerio de Hacienda y Crédito Público tomó las decisiones presupuestales, fiscales y de caja en el momento que se debieron hacer. Las expectativas macroeconómicas del Ministerio están alineadas con el mercado y hay un mensaje de optimismo de que este año se logre crecer a 2,6%.

La invitación es a seguir trabajando conjuntamente en las soluciones frente a los retos que se irán presentando. El Pacto por el Crédito es uno de los ejemplos. El Gobierno tiene como prioridad la transición energética, la economía popular y la reforma agraria, de modo que esperamos que esos sean legados y, a su vez, se materialice un crecimiento estable para los próximos años.



El servicio en la era de la IA en el sector financiero

Por **Gabriel Vallejo López**

Conferencista internacional de experiencia de cliente y autor del libro 'Servicio en la era de la IA'. / Foto: Nestor Gómez, CEET.

La gran oportunidad que tiene el sector es definir cuáles son las competencias que necesita desarrollar en materia de talento para que la tecnología sea un habilitador en las experiencias de servicio al cliente y no un sustituto de las mismas.

Pocas veces, en los últimos años, ningún tema había generado tanta controversia, tanto estudio y tanto análisis como la Inteligencia Artificial (IA) y sus repercusiones en diferentes sectores. Pero, sin lugar a dudas, la IA y la tecnología están jugando un papel fundamental. Menciono lo anterior a raíz de mi más reciente libro *Servicio en la era de la IA*. El punto de partida es ratificar la importancia de la IA en la vida cotidiana nuestra como seres humanos y dese el punto de vista empresarial aún más.

La IA está generando infinitas oportunidades a la humanidad en tema de ciencia, medicina, medio

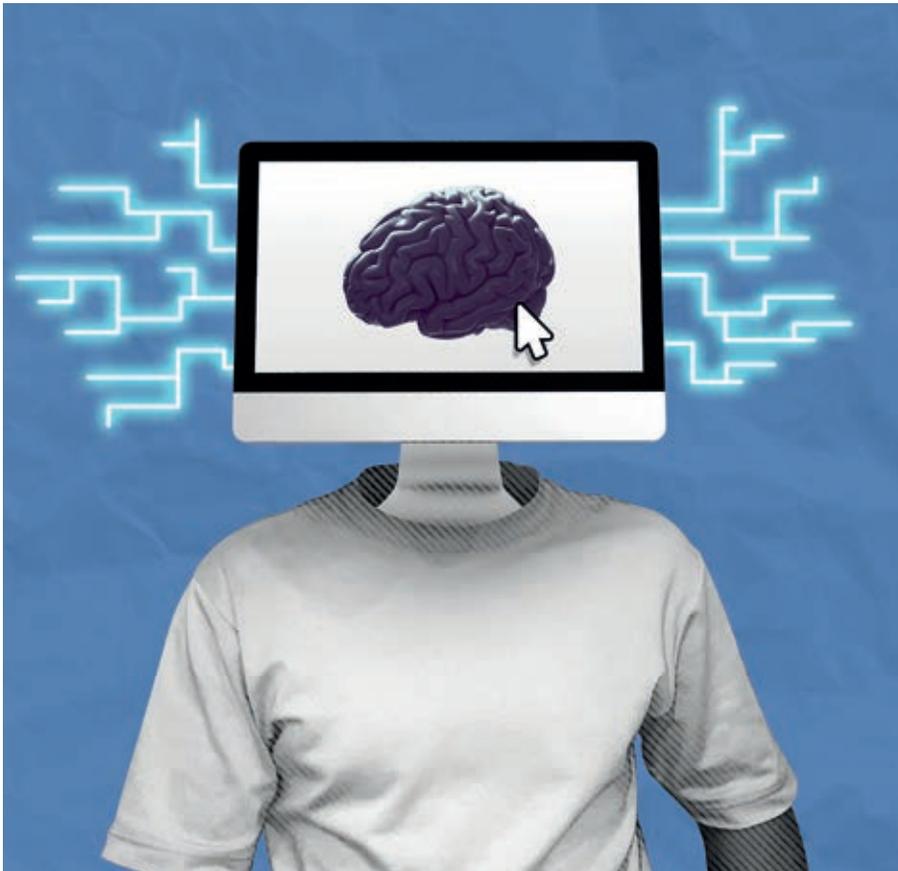
ambiente y ahorro de costos, entre muchos otros, pero al mismo tiempo genera infinitos riesgos si la información que obtenemos a través de la IA no se maneja de manera adecuada, ética y profesional.

En conclusión, la IA llegó para quedarse y es nuestra responsabilidad obtener lo mejor de ella y cuidar aquellos temas donde vemos riesgos latentes. No obstante lo anterior, siento que la IA es un aparte (importante sin lugar a dudas) de todo el tema de desarrollo tecnológico y digitalización que se está dando hoy en todos los mercados.

Creo, sin embargo, que hay una especie de miopía organizacional en el sentido de entender (en mi opinión), que el mercado, desde el punto de vista de los clientes, está dividido claramente en dos: los nativos digitales (nuestros hijos nietos y sobrinos), y el resto de la población en donde seguramente estamos la mayoría de nosotros, yo que escribo este artículo y usted que amablemente lo está leyendo.

Y porque esto es relevante, porque muchas organizaciones pretenden meter en la misma bolsa a todos los clientes, hay instituciones financieras que pretenden que el señor o señora de 90 años tenga el banco en su app de celular, y esto no está bien o mal: simplemente mucha parte de la población (hoy más del 15% de nuestra población tiene más de 65 años) y en ese sentido es clave tener las opciones para cada tipo de mercado, lo digital y lo presencial.

Es claro que nuestros hijos jamás conocerán lo que es una oficina bancaria. Es claro que toda la pobla-

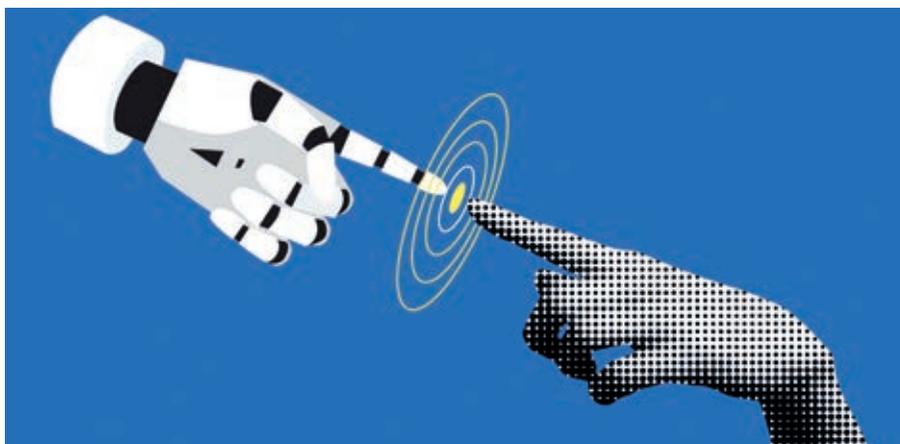


La Inteligencia Artificial llegó para quedarse y es nuestra responsabilidad obtener lo mejor de ella y cuidar aquellos temas donde vemos riesgos latentes.. / Foto: iStock.

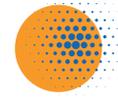
ción está haciendo un gran esfuerzo por actualizarse tecnológicamente y entender, aunque sea de manera moderada, cómo se mueve el mundo tecnológico. Pero lo que no podemos perder de vista es que las necesidades y expectativas de

los clientes son diametralmente diferentes en términos de la cercanía con la institución y el servicio personalizado.

Siento, de otro lado, que hay un debate que me parece no nos lleva a nada sano, y es si la IA y la digitalización termi-



La gran oportunidad que hay es definir cuáles son las competencias que necesitamos desarrollar en el talento para que la tecnología y la IA sean habilitadores en las experiencias memorables de servicio. / Foto: iStock.



“Es importante tener presente que debemos pensar en la tecnología al servicio del servicio, y no el servicio al servicio de la tecnología”.

narán con puestos de trabajo, es decir, si la tecnología sustituirá o no el talento y cuántos puestos de trabajo vamos a perder. Siento que el análisis y debate debe ser diferente: la gran oportunidad que tenemos es definir cuáles son las competencias que necesitamos desarrollar en el talento para que la tecnología y la IA sean unos habilitadores en las experiencias memorables de servicio y no un sustituto de las mismas.

De otro lado, es posible que tareas de tipo repetitivo sean sustituidos por la IA, pero lo que es claro y clave tener en la mirada es que se van a generar millones de empleos: no olvidemos que la información algorítmica tiene que ser procesada por alguien.

Como conclusión, siento que estamos en un momento único, mágico y maravilloso desde el punto de vista tecnológico. Siento que no debemos pensar o pretender que la IA va a solucionar nuestros problemas de servicio al cliente, y que el gran reto de la tecnología no es de recursos sino de cultura organizacional. Y, lo más relevante y este es mi mensaje final, es importante tener presente que debemos pensar en la tecnología al servicio del servicio, y no el servicio al servicio de la tecnología.



Según analistas, el éxito para el banco de la República dependerá de que los nuevos codirectores comprendan el valor de la estabilidad, la comunicación fluida y la disciplina para alcanzar la meta. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

Los nuevos desafíos para el Emisor

La reconfiguración que permite esta vez la mayoría a los designados por el Gobierno es uno de los aspectos que abre el interrogante sobre la línea que seguirá en el manejo de la política monetaria en los meses que vienen.

Por Constanza Gómez Guasca
Periodista de Portafolio

El optimismo ha rodeado las previsiones económicas para el 2025 y, en ese contexto, la baja de la inflación y las menores tasas de interés han sido dos variables que se incluyen en ese ambiente de expectativas favorables.

Sin embargo, la última reunión de la Junta del Banco de la República con el objetivo de tomar decisiones en materia de tipos de referencia –del pasado 31 de enero– los dejó en 9,5%, el mismo nivel que se decidió el 20 de diciembre del 2024. (*Ver gráfico anexo*)

A comienzos de febrero, en su último informe de Política Monetaria, correspondiente a enero, el equipo técnico del Emisor analizó el comportamiento de la inflación y destacó los avances hacia la reducción, al tiempo que llamó la atención a temas que no hay que perder de vista.

Destacó que la inflación se redujo “de forma importante” de 9,3% en el 2023 a 5,2% en el 2024 y agregó que de esta manera se espera que en este año y el siguiente “continuaría descendiendo”. En ese sentido, agregó que “en los próximos dos años, tanto la inflación total como la básica continuarían acercándose de forma gradual a la meta de 3%”.

“En el último trimestre del 2024, la inflación siguió bajando y terminó el año en 5,2% debido a menores aumentos en los precios de algunos bienes y servicios regulados (servicios públicos y combustibles) y de las comidas fuera del hogar, principalmente”, indicó el informe, al tiempo que dejó claro que “a pesar del importante descenso durante todo el 2024, incluido el último trimestre, y del buen desempeño de los bienes y de los alimentos, la inflación total terminó en niveles todavía superiores a la meta”.

El documento subrayó que la indexación de los precios de algunos bienes y servicios a una inflación más baja y los efectos acumulados de las decisiones de política monetaria “serían factores que seguirían acercando la inflación hacia la meta”.

Sin embargo, añadió que “las presiones provenientes del reciente aumento del salario mínimo, y las derivadas del comportamiento de la tasa de cambio en un entorno de elevada incertidumbre global, podrían hacer que la reducción de la inflación sea más lenta que lo proyectado”.



Para los expertos, el gran desafío del Banco de la República es que, tras cinco años de estar fuera de su rango objetivo, buscará finalmente alcanzarlo en el 2025.



El debate ha estado sobre la mesa de la Junta Directiva del Emisor, porque, de las 19 decisiones de política monetaria, solo cuatro fueron unánimes, prevaleciendo un enfoque cauteloso con recortes graduales para dirigir la inflación hacia su meta. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

Los cambios en la junta

Con una visión más de fondo sobre lo que pueda ocurrir al interior del Emisor y sus decisiones de corto y mediano plazo, César Pabón Camacho, director ejecutivo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, analizó los desafíos en materia de política monetaria en una reciente columna en el diario *Portafolio*.

Desde su punto de vista, el gran reto del Banco de la República es que, tras cinco años de estar fuera de su rango objetivo, buscará finalmente alcanzarlo en el 2025.

En ese escenario –indicó–, “el mayor obstáculo será la recomposición de su Junta, con la reciente designación de Laura Moisés y César Giraldo, completando así

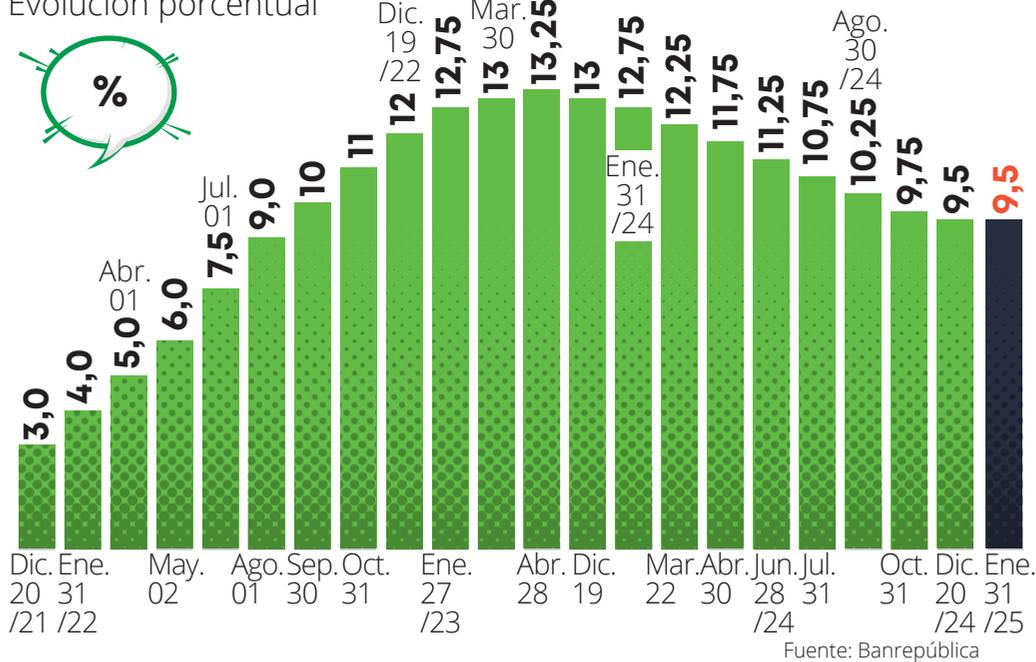
cuatro de los siete miembros nombrados por el presidente Gustavo Petro”.

Para Pabón, el dilema es claro y ha sido permanente desde el comienzo del actual Gobierno: “reducir las tasas de interés puede impulsar el crecimiento, pero también presionar la inflación, mientras que contenerla puede desacelerar la economía”.

El experto señaló que el debate ha estado sobre la mesa de la Junta porque “de las 19 decisiones de política monetaria, solo cuatro fueron unánimes, prevaleciendo un enfoque cauteloso con recortes graduales para anclar expectativas y dirigir la inflación hacia su meta”. Hasta ahora, según su análisis, el grupo minoritario de la

TASA DE INTERVENCIÓN BANREPÚBLICA

Evolución porcentual



Junta, liderado por el ministro de Hacienda y luego acompañado por Olga Lucía Acosta, podría convertirse en mayoría. “Se espera que aboguen por una reducción más acelerada de tasas, argumentando que la inflación responde más a factores externos que a la política monetaria y que el Banco también debe propender por el crecimiento”, afirmó Pabón.

“En este contexto, la gestión del gerente reelecto, codirectores y equipo técnico será esencial para evitar decisiones apresuradas que afecten la credibilidad del Banco. Conciliar posturas basadas en datos será fundamental. De hecho, Acosta se ha separado ocasionalmente de la visión del ministro y podría ser la bisagra”, sugirió.

En su análisis, Pabón advirtió que las posturas heterodoxas de los nuevos codirectores también suman incertidumbre. “Esto podría abrir la puerta a medidas más radicales como la emisión para financiar el gasto o controles de capital. Sin embargo, el Banco ha sabido equilibrar políticas en escenarios complejos”, comentó Pabón.

El experto finaliza su columna citando a Adriana Kugler, la primera latina de origen colombiana en ser gobernadora de la Reserva Federal, quien destacó la importan-

cia de la independencia del Banco Central. “Su mensaje podría ser más relevante de lo que imagina para su país de origen. Como en una maratón de relevos, el éxito dependerá de que los nuevos codirectores comprendan el valor de la estabilidad, la comunicación fluida y la disciplina para alcanzar la meta”, puntualizó.

Otros ingredientes

Al margen de los cambios que se avencinan al interior de la Junta y la llegada de sus nuevos miembros, el director ejecutivo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana considera que las presiones inflacionarias persisten a causa del aumento del salario mínimo, la depreciación del peso y el fuerte efecto inercial. Y agregó que las expectativas de inflación a un año se han desanclado de su meta.

“Además, el contexto internacional sigue limitando los márgenes de maniobra: las tasas en Estados Unidos y la región seguirán altas, lo que dificulta recortes sin generar fuga de capitales y mayor depreciación. A nivel local, la incertidumbre fiscal y ahora comercial añaden nuevos desafíos”, dice.

Por su parte, JP Morgan, al emitir un concepto sobre el estado de la inflación,

señala que, si bien hay mejoría, en enero sorprendió al alza de 0,94% mensual, superando las expectativas del mercado, que proyectaban entre 0,80% y 0,81%.

No obstante, destaca que, a pesar de este incremento, la variación anual se mantuvo estable en 5,2%. Según JP Morgan, este aumento inesperado se debió principalmente al encarecimiento de los alimentos que registraron un alza del 1,6% y aportaron 30 puntos básicos a la inflación general. Pese a la sorpresa en enero, mantiene su proyección de inflación para diciembre del 2025 en 4,2%.

Sin embargo, advierte que los precios del gas y los alimentos podrían generar presiones inflacionarias en el corto plazo. La entidad estima que el IPC en marzo podría ubicarse en 4,84% anual, un nivel cercano al 4,88% proyectado por el Banco de la República, lo que marcará el ritmo de la política monetaria en los próximos meses.

De todas maneras, desde esa entidad recomiendan no bajar la guardia y anunciaron que mantendrán una vigilancia detenida al comportamiento de la inflación, dado que una reducción lenta podría terminar golpeando la confianza de los inversionistas y aumentar la cautela entre los codirectores del Banco de la República.

Estás a un clic de empezar
a cumplir tus metas

Invierte

Fondo de Inversión Colectiva Occirenta



Vincúlate en menos de 5 minutos e impulsa tus recursos invirtiendo desde **\$200,000** en nuestro **FIC Occirenta**. Puedes hacerlo digitalmente desde la comodidad de tu casa, en cualquier dispositivo electrónico con solo un par de clics.

Beneficios



Asume un bajo riesgo.



Transfiere fácilmente.



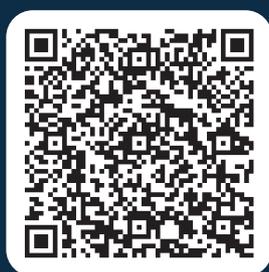
Sin pacto de permanencia.



Mantén disponibles tus recursos
para lo que necesites.



Vincúlate sin la intervención
de nadie y con los más altos
estándares de seguridad.



¡Escanea este código y
vincúlate al FIC Occirenta!



REGISTRADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

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

El contenido de la presente comunicación o mensaje es solo informativo y no constituye una recomendación profesional ni una asesoría para realizar inversiones en los términos del artículo 2.40.1.1.2 del Decreto 2555 de 2010 o las normas que lo modifiquen, sustituyan o complementen. La inversión en el Fondo de Inversión Colectiva está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el respectivo fondo y puede tener riesgo de pérdida, inclusive la totalidad de la misma.



En Tibú, corazón del Catatumbo, poco a poco han retomado la calma en medio de una fuerte tensión por los enfrentamientos que aún se siguen dando en zona rural del municipio. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.



Catatumbo: economía en crecimiento bajo la sombra de la inseguridad

Mientras sectores como el café y la construcción muestran signos de recuperación, la persistencia de enfrentamientos entre grupos ilegales y el desplazamiento forzado ponen en riesgo su desarrollo.

Por Paula Andrea Galeano Balaguera

Periodista de Portafolio

La región del Catatumbo, ubicada en el noreste del departamento de Norte de Santander, Colombia, se extiende entre la Cordillera Oriental y el Lago de Maracaibo, abarcando 13 municipios: Ábrego, Convención, El Carmen, El Tarra, González, Hacarí, La Playa de Belén, Ocaña, Río de Oro, San Calixto, Sardinata, Teorama y Tibú.

Este último municipio representaba, con corte de 2022 y según el Dane, el 4% de la economía del departamento. Ocaña, en este renglón, representaba el 5,2%, mientras que Sardinata tenía el 3,7%, Abrego el 2,1%, El Carmen el 1% y El Tarra, el 0,7%.

Esta área, rica en recursos hídricos y naturales, ha desarrollado una economía predominantemente agrícola, complementada por actividades ganaderas y la explotación de recursos minerales como petróleo y carbón. Sin embargo, una ola de inseguridad amenaza con el potencial económico de esta región del país.

El Catatumbo se caracteriza por una economía basada en el sector primario, con una producción agrícola diversificada que incluye cultivos transitorios y permanentes. Entre los cultivos transitorios se encuentran el maíz, frijol, arroz, plátano y yuca, mientras que los permanentes incluyen café y cacao. La ganadería bovina también es una actividad económica relevante en la región. Además, la presencia de recursos minerales ha permitido el desarrollo de actividades extractivas, especialmente en la explotación de petróleo y carbón.

Según datos del *Boletín Económico Regional*, del Banco de la República, los despachos de frutas hacia las centrales de abasto del país aumentaron un 6,1% en comparación con el tercer trimestre del 2023. Este incremento fue impulsado principalmente por el buen desempeño en Santander, que aportó el mayor volumen despachado con una participación del 65,1%, debido al aumento en los envíos de limón, especialmente Tahití, así como de mandarina y naranja. En Norte de Santander se registró un crecimiento anual en los despachos de naranja.

El grupo de verduras y hortalizas, que representó el 50,5% de los despachos de productos perecederos, mostró un creci-



A pesar de su potencial económico, el Catatumbo enfrenta desafíos significativos en materia de seguridad. La región ha sido escenario de conflictos armados durante décadas. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

miento anual en todos los departamentos de la región. En Norte de Santander, se destacó el incremento significativo en la categoría de otras verduras y hortalizas. No obstante, los despachos de panela en

la región registraron la mayor reducción de los últimos dos años, con una caída del 20,1% en comparación con el mismo periodo del 2023, alcanzando un total de 2.296 toneladas. Sin embargo, Norte de

Santander incrementó esos despachos en un 12,7% anual, mientras los de Boyacá crecieron un 33,4%.

El café se destacó como uno de los productos más importantes para la región, con un aumento anual del 107,9% en sus despachos hacia las centrales de abasto del país, totalizando 59,8 toneladas. En Santander se registró un incremento anual del 136,2%, y en Norte de Santander, del 81,7%.

En cuanto a la construcción, el área aprobada para construir, un indicador clave de la actividad constructora de edificaciones a corto y mediano plazo, presentó un aumento del 4,0%, revirtiendo la tendencia a la baja, impulsado por un crecimiento significativo en el área no residencial. Norte de Santander lideró la dinámica de la región con un crecimiento del 90,8% en su área aprobada, debido al posible desarrollo de la Universidad del Catatumbo en el municipio de El Tarra, superando ampliamente el total de área aprobada para el rubro residencial.

En materia de ventas, el departamento ha demostrado, al menos en el primer mes del año, un aumento del 6,8% en las comercializaciones de vivienda. Según datos de Coordinada Urbana, sistema de información de la Cámara Colombiana de Construcción, Camacol, mientras que en enero del 2024 se vendieron 2.420 unidades habitacionales, este año fueron 2.585. El repunte se vio por dos frentes: Vivienda de Interés Social (VIS) y No VIS, con crecimientos de 7,1% y 5,2%, respectivamente.

Retos en materia de seguridad

A pesar de su potencial económico, el Catatumbo enfrenta desafíos significativos en materia de seguridad. La región ha sido escenario de conflictos armados durante décadas, con la presencia de diversos grupos ilegales que disputan el control territorial y de las economías ilícitas, como el narcotráfico. Esta situación ha generado crisis humanitarias recurrentes, incluyendo desplazamientos masivos y confinamientos de la población civil.

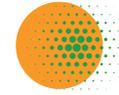
Recientemente se registraron enfrentamientos entre el Ejército de Liberación Nacional (Eln) y disidencias de las Farc, resultando en más de 60 muertes y el desplazamiento de 50.000 personas. La violencia ha afectado gravemente a co-

munidades vulnerables, incluyendo líderes LGBTI, quienes han denunciado amenazas y desplazamientos forzados por parte de estos grupos armados.

La comunidad internacional y organizaciones humanitarias han expresado su preocupación por la situación en el Catatumbo, que no solo afecta la seguridad de la población sino sus condiciones económicas, llevándola a padecer afectaciones a nivel alimentaria, de ingresos y de imposibilidad de realizar sus actividades cotidianas.

La Agencia de la ONU para los Refugiados (Acnur) ha hecho un llamado urgente al cese inmediato de la violencia contra la población civil y ha destacado la necesidad de garantizar el acceso humanitario a las comunidades afectadas por restricciones y confinamientos.

A pesar de los desafíos, el Catatumbo posee un potencial económico significa-



En materia de ventas, el departamento ha demostrado, al menos en el primer mes del año, un aumento del 6,8% en las comercializaciones de vivienda.



La comunidad internacional ha expresado su preocupación por la situación en el Catatumbo, que no solo afecta la seguridad de la población sino sus condiciones económicas. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

tivo. La región es considerada una zona con grandes capacidades productivas, especialmente en el sector agrícola, con miras a los mercados internacionales. Sin embargo, la falta de conocimiento por parte de los productores locales sobre el potencial agrícola ha provocado, en diversas ocasiones, la pérdida de oportunidades para la comercialización de productos.

Región de contrastes

Además, iniciativas de economía solidaria están emergiendo en la región, demostrando que los territorios de paz son posibles cuando la solidaridad y el compromiso colectivo se convierten en el eje del desarrollo. Estas organizaciones buscan impulsar la prosperidad y la esperanza en el Catatumbo, promoviendo alternativas económicas legales y sostenibles.

El Gobierno colombiano ha reconocido la necesidad de transformar la economía del Catatumbo, promoviendo la sustitución de cultivos ilícitos por proyectos productivos legales. Sin embargo, la implementación de estos programas ha enfrentado múltiples desafíos, incluyendo la falta de infraestructura, la presencia de actores armados ilegales y la desconfianza de las comunidades locales debido a incumplimientos anteriores.

Y es que mientras que el reporte para el 2023 del Sistema Integrado de Monitoreo

de Cultivos Ilícitos (Simci), administrado por el Observatorio de Drogas de Colombia del Ministerio de Justicia, mostró que los municipios de Norte de Santander pertenecientes a la región del Catatumbo concentraban 43.178,86 hectáreas de cultivos de coca, de las cuales el 63,3% (27.329,49 hectáreas) estaban ubicadas en Sardinata y Tibú, los indicadores económicos más recientes muestran en blanco y negro los desafíos y fortalezas de la región.

En el 2024, las exportaciones de Norte de Santander se contrajeron en 19,7%, al ubicarse en US\$806,34 millones frente a los US\$1.003 millones observados en igual período del año anterior. Este descenso fue producto principalmente por el carbón térmico, que enfrentó un panorama difícil como consecuencia de la competencia de países como Indonesia, que presionó los precios a la baja y redujo tanto el volumen como el ingreso por este rubro.

Además, el mercado laboral en el departamento presentó un panorama mixto, ya que los datos más recientes señalan que entre enero y agosto del 2024 el número de personas ocupadas disminuyó un 2,67% frente al año anterior, por el contrario, a nivel nacional los ocupados crecieron un 1,21%, en tanto que, en Cúcuta, para el trimestre de octubre a diciembre, la tasa de desempleo fue de 11,4%, según el Dane. A su turno, la inflación de la re-

gión cerró entre las más altas del país, al ubicarse en 5,08%.

En este contexto, los expertos señalan que es crucial que se fortalezcan las instituciones locales y se promueva una mayor inversión en infraestructura y educación para aprovechar plenamente el potencial económico del Catatumbo. La colaboración entre el sector público, privado y las comunidades locales será esencial para superar los desafíos y construir un futuro próspero y seguro para la región.



Es crucial que se fortalezcan las instituciones locales y se promueva una mayor inversión en infraestructura y educación para aprovechar plenamente el potencial económico del Catatumbo.



Las Fuerzas Armadas han debido reforzar la seguridad de la región con más presencia. / Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

Portafolio

2025 INFORMACIÓN CLAVE EN ECONOMÍA Y NEGOCIOS



Suscríbese aquí

y reciba Diario Portafolio de lunes a viernes.

Acceda a las noticias diarias del sector y al mejor análisis financiero.





El 2024 fue un año retador para la caja del Gobierno, debido a que, por baja eficiencia en el recaudo de los impuestos que tiene Colombia, se llegó a niveles muy bajos frente a lo proyectado. Eso dejó al Ministerio de Hacienda sin maniobrabilidad para realizar pagos a diferentes programas sociales. / Foto: Néstor Gómez, El Tiempo.

La sostenibilidad fiscal, una tarea pendiente

El estado de las finanzas del país ha venido generando bastantes alertas por parte de académicos, expertos, exfuncionarios del gobierno del presidente Gustavo Petro, centros de pensamiento e instituciones del país. En este contexto, Astrid Martínez, presidente del Comité Autónomo de la Regla Fiscal (Carf), y Jairo Orlando Villabona, exdirector de la Dian, exponen su punto de vista sobre el fisco colombiano.

El 2024 fue un año retador para la caja del Gobierno nacional, debido a que, por la baja eficiencia en el recaudo de los diferentes impuestos que tiene Colombia, se llegó a niveles muy bajos frente a lo proyectado, principalmente por la inexecutable y no deducibilidad de las regalías y cálculos errados de los litigios. Con ello,

en un ambiente de peticiones de austeridad, el Ministerio de Hacienda quedó sin maniobrabilidad para realizar pagos a diferentes programas sociales e inversiones para algunos sectores económicos.

Otro de los grandes acontecimientos que se presentaron durante el año pasado fue adoptar un congelamiento del presupuesto para la vigencia anterior, que a final del año se terminó transformando en un cuantioso recorte de \$28,4 billones.

Bajo esta premisa, las advertencias fiscales continúan para este 2025, ya que, según el Gobierno, en la actualización del Plan Financiero se espera que Colombia presente un déficit fiscal de 5,1% del Producto Interno Bruto (PIB) durante esta vigencia. Un indicador que, para algunos expertos, seguirá siendo alto.

PREGUNTAS:

- 1 ¿Cómo ve el panorama de las finanzas públicas en Colombia?
- 2 ¿Cómo pinta el panorama para el 2025?
- 3 ¿Cómo afecta esto a la sostenibilidad financiera?
- 4 ¿Cómo se puede recomponer esta sostenibilidad fiscal?
- 5 ¿Tras las cuentas del Gobierno en el Plan Financiero se avecina un nuevo recorte por menor recaudo tributario?





Astrid Martínez,
presidenta del Comité
Autónomo de Regla Fiscal.

/ Foto: Mauricio Moreno, El Tiempo.

‘Se completarán seis años con déficits superiores al 4% del PIB’

1 El panorama de las finanzas públicas en Colombia presenta desafíos significativos. En el 2024, el déficit fiscal alcanzó el 6,8% del PIB, superior al 4,3% registrado en el 2023, y la deuda se ubicó en 60% del PIB, revirtiendo

la consolidación fiscal observada entre el 2021 y el 2023. El cumplimiento de la regla fiscal en el 2024 se logró gracias a una combinación de Transacciones de Única Vez (TUV) aprobadas por el Confis, recorte del gasto y la incidencia de los ciclos económico y petrolero. Además, el recaudo tributario fue \$71,2 billones menor al programado, lo que genera presiones fiscales persistentes para el 2025 y en adelante. Este contexto fiscal mantiene la presión sobre las tasas de interés y la inflación, afectando el margen de maniobra del Gobierno.

2 Para el 2025, el déficit fiscal proyectado por el Gobierno es del 5,1% del PIB, menor 1,7 puntos porcentuales al del año anterior. Es una señal positiva, pero implica que Colombia ya completaría seis años consecutivos con déficits superiores al 4% del PIB, lo que refuerza la necesidad de reducir el déficit total en el mediano plazo. El Carf estima que los ingresos tributarios podrían ser \$34 billones inferiores a la proyección del Gobierno, lo que podría requerir medidas adicionales en materia de ingresos o gastos. La deuda alcanzaría el 60,6% del PIB, aún por encima del ancla fiscal del 55% del PIB. El pago de intereses sobre la deuda continuará en aumento, representando uno de cada tres pesos del recaudo tributario, lo que limita el espacio fiscal disponible para inversión y gasto social. Para cumplir con la regla fiscal, se requeriría un ajuste combinado de ingresos y gastos por al menos \$46 billones (2,6% del PIB).

3 El panorama fiscal puede afectar la sostenibilidad financiera del país en los siguientes aspectos:

- Crecimiento de la deuda: Se mantiene en niveles elevados, cercanos al 60,6% del PIB, con altos costos financieros.
- Menores ingresos tributarios: La disminución del recaudo observada en

el 2024 tiene efectos persistentes sobre las cuentas fiscales del 2025 y los años siguientes.

- Gasto inflexible: La reserva presupuestal del 2024 alcanzó \$50,9 billones, lo que podría generar presiones adicionales sobre el gasto en el 2025.
- Presión sobre las tasas de interés: Un déficit fiscal elevado y mayores necesidades de financiamiento pueden moderar la senda de reducción de tasas, lo que impactaría tanto al Gobierno como al sector privado.

4 Para estabilizar las finanzas públicas y cumplir la regla fiscal en el 2025, se requerirían medidas combinadas en el frente de ingresos y gastos. Los ajustes específicos dependerán de la evolución de los ingresos tributarios y la ejecución del gasto a lo largo del año. Se seguirá de cerca la evolución del recaudo mes a mes y, en la medida en que se materialicen escenarios distintos a los proyectados, se incorporarán los análisis correspondientes sobre posibles medidas de ajuste. En los años próximos debe continuar el esfuerzo de la consolidación fiscal que permita atender el gasto y las obligaciones adquiridas desde la pandemia. En el mediano plazo, la sostenibilidad fiscal requiere prudencia y aval fiscal de cada decisión legal o gubernamental de gasto estructural, lo cual supone que vengan acompañadas de la asignación de fuentes permanentes de ingresos.

5 Más allá del escenario base del Carf, que contempla la necesidad de un ajuste combinado de ingresos y gastos por \$46 billones (2,6% del PIB), los retos adicionales podrían requerir ajustes adicionales hasta sumar \$75 billones (4,2% del PIB). El Carf hará seguimiento constante a la evolución del recaudo y la ejecución del gasto, con el fin de evaluar los ajustes necesarios para garantizar el cumplimiento de la regla fiscal y la estabilidad de las finanzas públicas.



Jairo Orlando Villabona,
exdirector de la Dian.

/ Foto: Cesar Melgarejo, El Tiempo.

‘El sistema tributario en Colombia está agotado’

1 El panorama es complejo: el sistema tributario en Colombia está agotado, y no proporciona ni proporcionará los recursos necesarios para el funcionamiento del Estado. Es un sistema erosionado con más de 290 beneficios tributarios, y el costo fiscal de los beneficios tributarios es definido como la pérdida de ingresos fiscales vinculada a deducciones especiales, exenciones, ingresos no constitutivos de renta, descuentos tributarios y tratamientos especiales contemplados en la legislación.

De acuerdo con los análisis de la Cepal, Colombia es el país del continente con mayor costo de los beneficios tributarios. En el 2022, el costo fiscal de los beneficios

tributarios asociados con los tratamientos preferenciales alcanzó los US\$26.847.0 millones, equivalente al 7.8% del PIB, mientras el promedio de América Latina era de 4,3%.

Se recomienda una reforma estructural que debe contemplar, entre otras y con base en buenas prácticas internacionales, institucionalizar la medición y publicación de los beneficios tributarios. Que se evalúe ex ante y ex post de otorgarlos la relación beneficio/costo de cada una de esas exenciones: el costo es el monto dejado de recaudar y el beneficio es el otorgado a la sociedad, así como su duración. También se debe mejorar la calidad y disponibilidad de la información, fortalecer la transparencia y fomentar la cooperación regional. Igualmente, unas penas más severas y oportunas para la evasión y el contrabando.

Las reformas tributarias o leyes de financiamiento que se han aprobado son una solución coyuntural a problemas de liquidez del Estado, pero no son una solución de fondo. Por tal razón, cada año o cada dos años será necesario implementarlas. Desafortunadamente existen intereses en algunos congresistas que buscan beneficios particulares y no colectivos y dirigen las normas a su conveniencia o a quienes financiaron sus campañas. Un ejemplo muy sencillo es la propuesta de gravar con IVA los juegos de suerte y azar en línea.

Es muy importante para las finanzas del Estado atacar de frente la evasión tributaria, que se estima en cerca de \$100 billones al año. Debe haber cárcel desde el principio y penas más oportunas que intimiden a los evasores.

2 Para el 2025 se espera que se reactiven los impulsores tradicionales de la economía, lo que podría resultar en un crecimiento entre el 2,6% y el 2,9%. Es muy importante que se reactive la industria, pues es el sector que más aporta al empleo, al valor agregado y al desarrollo. El sector agrícola seguirá siendo muy importante y debe fomentarse la agroindustria. La construcción ha venido creciendo

y será fundamental. El Pacto por el Crédito con el sector financiero ha funcionado muy bien. El turismo ha aumentado y debe ser una fuente importante, pero se aprecia que un monto considerable se canaliza por aplicaciones que no pagan los impuestos correspondientes.

3 La sostenibilidad financiera del Estado está atada al crecimiento del recaudo y este depende del crecimiento económico y de la gestión de la Dian. El Gobierno, con base en las proyecciones, determina adónde se dirigirán los recursos.

En razón a los problemas fiscales, la inversión en vías 4G y 5G seguramente no será tan importante, y los recursos irán más a los sectores sociales de educación y salud. El presupuesto de Colombia es demasiado inflexible y se ha visto más afectado por el alto endeudamiento en la pandemia y por el fondo de estabilización de los combustibles que tuvo que pagarse.

4 La sostenibilidad fiscal solo se puede recomponer haciendo una reforma tributaria estructural, en donde se evalúe cada beneficio tributario. En esencia, casi que todos se deberían eliminar, y más bien podría bajarse la tasa nominal en el impuesto de renta corporativo hasta en cinco puntos (5%), y hacer un sistema menos complejo que facilite el control a la evasión, motive la inversión y evite reformas permanentes. Todo esto con toda seguridad aumenta el recaudo. Así mismo, deben establecerse normas penales más estrictas para evasores, como se hace en el resto del mundo.

5 Con toda seguridad se tendrá que hacer un nuevo recorte y quizás otro más adelante. Hay que ser más conservadores en la proyección de los ingresos, como lo exigen los principios de las finanzas.

Conozca las tendencias económicas

QUE MARCARÁN EL 2025



Suscríbese ahora



Acceda a contenidos
especializados y análisis
exclusivos sobre economía,
finanzas y el sector empresarial.

Aplican términos y condiciones. Suscríbese y empiece a disfrutar grandes beneficios con Club EL TIEMPO Vivamos. Si desea obtener más información sobre este beneficio consulte en www.clubvivamos.com. Medios de compra disponibles: tarjeta de crédito y débito. La entrega de la suscripción está sujeta a nuestra cobertura de distribución. Los términos y condiciones de la entrega y aviso de la suscripción están disponibles en <https://www.eltiempo.com/terminos-condiciones>

Portafolio

Eventos y Capacitaciones Asobancaria

2025

Transforme sus ideas en
formación y viva eventos
inolvidables.



¡Descubra lo que podemos
crear juntos!

| Aso
| Ban
| Caria |

Junto al sector bancario abrimos puertas a los sueños de miles de colombianos.

Porque cada proyecto, cada meta y cada esperanza, merecen el respaldo necesario para hacerse realidad.



Hemos **garantizado** más de **\$42 billones en créditos.**



Cerca de **8 millones de colombianos han accedido a créditos gracias a nuestro respaldo.**



Fitch Ratings en diciembre de 2024 reafirmó nuestras calificaciones de **largo plazo AA** con perspectiva estable y **de corto plazo F1+.**



Procesamos **20.000 operaciones de crédito diariamente.**



Somos respaldo®