

# Bancay Economía

## Análisis

---

La inversión y los desafíos que enfrenta

## Controversia

---

Reforma a los servicios públicos y las posiciones divergentes que suscita

## Mundo

---

¿Hacia dónde va la economía de China?

## Caricatura

---

Vladdomanía

# 2024

Un año marcado por la reactivación económica



# Dominarte

*Es manejar la Data y nuevas tecnologías para impulsar el crecimiento de tu empresa.*

## Acompañamos el ciclo del negocio con:



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



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



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



*Continua innovación en el mundo digital.*



*Más de la mitad de los 100 bancos principales y 8 de los 10 bancos globales utilizan nuestro software de decisión.*

Empieza a liderar la transformación de tu empresa en:

**[www.datacredito.com.co](http://www.datacredito.com.co)**



# Empresas

El partner que junto a ti potencia tu negocio con soluciones digitales hechas a tu medida.



Conectividad



Seguridad



IoT



Cloud



Big Data & Advertising

Conoce más en [movistar.co/empresas](https://movistar.co/empresas)

# Portafolio

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

Noviembre 2023

## Banca & Economía

DIRECTOR  
Francisco Miranda Hamburger

EDITOR  
Ómar G. Ahumada Rojas

REDACCIÓN  
Daniel Hernández Naranjo, Daniela Morales Soler,  
Holman Rodríguez, Constanza Gómez Guasca,  
César Giraldo Briceño, Johana Lorduy, Paula Andrea  
Galeano, Germán Hernández, Diana K. Rodríguez

COLABORADORES  
Ximena Cadena, Carlos Gustavo Cano,  
Armando Montenegro

GERENTE  
Alexandra Plata

PRODUCCIÓN  
Mario Benavides Sierra

PREPrensa  
Zetta Comunicadores

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

**Aso  
Ban  
Caria**

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

## Banca & Economía

COMITÉ EDITORIAL  
Ximena Cadena  
Carlos Gustavo Cano  
María Mercedes Cuellar  
Armando Montenegro  
Jonathan Malagón  
Alejandro Vera  
Germán Montoya  
Carlos Alberto Velásquez  
Francisco Miranda  
**Colaboradores:** Nicolás Cruz  
y Nicolás Sierra

**publimarch**  
www.publimarch.com

PUBLICIDAD  
Cel: (57) 310 561 7197

GERENTE GENERAL  
María Inés Vanegas

EJECUTIVA DE CUENTA  
Ingrid Saponar

EJECUTIVA DE PROYECTOS COMERCIALES  
María José Nieto

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

# ‘Panamá es el mejor canal de la inversión’

Desde Ciudad de Panamá, el ingeniero civil José Manuel Bern, actual vicepresidente de Empresas Bern, destaca el atractivo de ese país como destino de inversión para el mercado colombiano. Descendiente del fundador de esa firma, el directivo explica las ventajas competitivas de invertir, además, en finca raíz, segmento ideal para inversores de Colombia.

## ¿Por qué Panamá es buen destino de inversión?

Es uno de los tres países latinoamericanos que manejan su economía en dólares. Y está al lado de Colombia, a una hora de vuelo de sus principales ciudades, por lo que compartimos cultura y cercanía, razones poderosas a la hora de invertir. Y dada la situación de alto costo que maneja el *Real Estate* en Estados Unidos, por ejemplo, Panamá es, hoy, el mejor ‘canal’ de inversión.

## ¿Qué ventajas ofrece invertir en proyectos de finca raíz?

El país se destaca por la evolución del mercado de finca raíz en los últimos 20 años y el mercado colombiano conoce cómo funciona acá el negocio inmobiliario ya que se han implementado algunas de las mejores prácticas que se llevan a cabo en Colombia. Nosotros, por ejemplo, comenzamos a usar el sistema de fiducia en las transacciones inmobiliarias, cosa que tradicionalmente no se hacía en Panamá al no ser requisito de ley, pero que nos ha dado excelentes resultados dada la tranquilidad que

otorga esta buena práctica. Y es que, volviendo a la pregunta, la finca raíz es un vehículo seguro, que carece de la volatilidad de, por ejemplo, las acciones. Una propiedad representa esa ‘certeza de los ladrillos’ que da a las personas seguridad en su inversión.

## ¿Qué proyectos de Empresas Bern pueden ser una rentable inversión?

Hoy desarrollamos varios, pero los que consideramos más aptos para el mercado colombiano, por sus características de administración de la propiedad, son las *Condo Suites*, que son unidades con las licencias necesarias para ser manejadas con estadías de corto y mediano plazo. Son las que más rentabilidad están dando en el segmento de plataformas compartidas y de B&B. Nuestro proyecto Uptown, por ejemplo, que está dentro de una categoría nueva que combina elementos turísticos e inmobiliarios residenciales tradicionales, ha tenido muy buena acogida en el sector inversionista colombiano. Con el plus de que nosotros somos el operador turístico más grande de Panamá al contar más de 2.000 habitaciones de hotel distribuidas en nueve propiedades. Contamos, pues, con una experiencia que nos hace únicos.

## ¿Qué rango de rentabilidad generan esos proyectos?

Comparativamente, estaríamos hablando de dos puntos por encima de la generada en países como Estados Unidos. Es decir, en Panamá, como nación soberana, el costo de fondo es 2% más, o sea que mientras allá la rentabilidad inmobiliaria es de un 4%, en el istmo esta cifra llega al 6%. Y si al proyecto se le añade mobiliario, se puede esperar un retorno adicional de un 1%, para lograr un 7%. Y si esa unidad se maneja en estadías cortas, dicha rentabilidad sube a 8% o 9%. Se trata, pues, de una propuesta de valor interesante además por ser en dólares, moneda que carece de devaluación.

## ¿A qué segmento están dirigidos estos proyectos?

Nuestro portafolio está orientado al mercado internacional. Para el colombiano, hablamos de inversiones de entre US\$200.000 y US\$500.000 en promedio. Son productos de calidad mundial, que compiten con similares en Estados Unidos. Nosotros en Panamá ofrecemos el 80% de Miami al 50% de su costo.



José Manuel Bern,  
vicepresidente de Empresas Bern.



# CONTENIDO



**36 PORTADA**  
Una recuperación que tomará más tiempo del esperado



**10 PANORAMA**  
El clima de inversión, con el viento en contra

**8**

**Editorial**

**14**

**Panorama**

Vivienda: incertidumbre que debilita loscimientos

**18**

**Panorama**

Se asoma una mejora para el consumo

**24**

**Mundo**

Las tensiones globales debilitan a un gigante

**26**

**Mundo**

Chile: una tensión que no afectará a la región

**34**

**Columna**

Retos en las Alianzas Público-Privadas  
*Por Ximena Cadena, César Pabón y Alejandra González*



**28 INFORME ESPECIAL**  
La compleja tarea para evitar el descenso a la C



**20 MUNDO**  
India: un gran socio comercial escondido



**48 ENTREVISTA**  
Germán Bahamón, gerente general de la Federación Nacional de Cafeteros



**54 TRIBUNA MONETARIA**  
'La economía aún no está como para bajar tasas'

**44**

**Análisis**

Un apretón para el crédito

**46**

**Columna**

Ejemplos de clase mundial de nuestra agroindustria  
*Por Carlos Gustavo Cano*

**60**

**Controversia**

El ministro de Minas y Energía, Andrés Camacho, y el presidente de Andesco, Camilo Sánchez, debaten sobre la reforma del esquema tarifario en el sector energético.

**64**

**Columna**

El Congreso y la regla fiscal  
*Por Armando Montenegro*

**66**

**Caricatura**



**40 ANÁLISIS**  
Financiamiento pintado de verde



**56 REGIÓN**  
Gran desafío para el plan del Gobierno y las reformas

**JONATHAN MALAGÓN**  
 Presidente de la  
 Asociación Bancaria de  
 Colombia – Asobancaria



*Viene un año de retos y oportunidades para un país que cuenta con la fortaleza institucional, el margen de acción de la política monetaria y el compromiso de autoridades y sector privado para impulsar la reactivación económica.*

# El 2024

**A** portas del cierre del año, el análisis y balance sobre las oportunidades y retos que enfrenta la economía colombiana de cara al 2024 es desde luego un imperativo en el marco de un panorama marcado por riesgos en el frente externo y local. La posibilidad de que la Reserva Federal de Estados Unidos mantenga su nivel de tasa de interés por un tiempo prolongado, el fortalecimiento del Fenómeno del Niño y el escalamiento de los actuales conflictos geopolíticos, siendo el de Oriente Medio el que hoy suscita mayores preocupaciones, se posicionan como factores a monitorear debido a los efectos que tendrían sobre el comportamiento de la actividad económica global y de Colombia en el corto plazo.

Pese a los retos que se avizoran, cabe mencionar que el país cuenta con la fortaleza institucional, el margen de acción de la política monetaria y el compromiso tanto de las autoridades como del sector privado para impulsar la reactivación económica. Así pues, como tema central de esta edición de Banca & Economía, se presenta un balance de riesgos macroeconómicos y financieros para este 2023-2024, en el que se profundiza en el presente y las perspectivas futuras de nuestra economía.

A nivel doméstico, la edición realiza un balance sobre el comportamiento del sector comercio y las perspectivas para el próximo año, el análisis respecto a la pérdida de tracción de la inversión privada, así como una discusión sobre el estado del subsector de obras civiles y las apuestas del Gobierno Nacional para impulsarlo.

En el ámbito externo, por un lado, esta edición analiza el contexto en el que se desarrollan los debates respecto al texto de la nueva constitución nacional de Chile, que será votado en plebiscito el

próximo 17 de diciembre. Por otro lado, da una mirada tanto a nuestras relaciones comerciales con India, país que gradualmente se ha venido posicionando como una potencia económica global, como al comportamiento de la economía de China.

Respecto a los mercados financieros, la revista incluye un informe especial sobre la coyuntura por la que atraviesa el mercado de acciones en Colombia, un análisis sobre la evolución del financiamiento verde en el país y el rol de la sostenibilidad, así como un artículo respecto a la dinámica actual de la cartera de consumo. Plantea, además, una discusión sobre los ciclos de política monetaria en los países emergentes, contrastándolos con el colombiano.

Como no podría faltar, esta edición de Banca & Economía ofrece también su análisis sobre los resultados de los comicios regionales del pasado 29 de octubre y sus implicaciones para la gobernabilidad y la ejecución presupuestal en los territorios.

Como es habitual, la revista abre un espacio al debate, esta vez entre el actual ministro de Minas, Andrés Camacho, y Camilo Sánchez, presidente de Andesco, en donde se contraponen sus visiones respecto a una eventual reforma a los servicios públicos, en especial al de prestación de energía

eléctrica en el país. Por último, en la sección de entrevista contamos con Germán Bahamón, gerente de la Federación Nacional de Cafeteros, para hablar sobre las perspectivas y retos que tiene este importante renglón de nuestra economía.

Para nosotros es un orgullo ofrecerles esta nueva edición de la revista Banca & Economía, que permanentemente busca generar espacios para la discusión de temas de coyuntura críticos para nuestro país. Esperamos que cada una de las secciones sea de su agrado y constituya un insumo valioso para entender las vicisitudes de la economía global y local. **B**



ItaúCorporate

SUPERINTENDENCIA FINANCIERA  
DE COLOMBIA

VIGILADO

Cuando tu empresa se  
expande a otros mercados,

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

Conexiones que impulsan crecimiento.

**Itaú**

Itaú. Establecimiento bancario.





# El clima de inversión, con el viento en contra

La incertidumbre y la falta de claridad en las reglas de juego, dos factores que no permiten que esa variable de la economía ‘levante cabeza’.

» **CONSTANZA GÓMEZ GUASCA**  
Periodista de Portafolio

La inversión en Colombia no pasa por un buen momento y las perspectivas de recuperación parecen todavía lejanas.

Los expertos, al presentar sus puntos de vista, coinciden en que en el sector privado los tomadores de decisiones están a la expectativa de disipar la incertidumbre y de tener claridad en las reglas de juego que les fije el Gobierno. De eso, en

buena parte, depende que puedan comprometer recursos a ensanches y proyectos productivos en general.

El director de Fedesarrollo, Luis Fernando Mejía, indica que la recuperación de la inversión no se realizó al mismo ritmo que la del resto de la economía luego de la crisis sanitaria, aunque Colombia ha sido una de las naciones que más ha crecido entre las medianas y grandes de la región, siendo tal vez la más dinámica.

“Este año vamos a cerrar con un tamaño de la producción casi un

13% por encima de lo que teníamos antes de la pandemia. Pero cuando uno mira los componentes de la demanda, realmente el jalonador de la actividad económica en la pospandemia ha sido el consumo privado, que está cerca de 20% por encima de lo que teníamos en el 2019, un comportamiento muy dinámico que se ha venido reflejando en varios indicadores, especialmente en el 2021 y el 2022”, señala.

Y agrega que los niveles totales de inversión hoy en día en Colombia

son casi un 3% por debajo de lo que se tenía en la prepandemia.

Para Mejía, esa recuperación lenta frente al consumo privado es motivo de preocupación porque la fuente más sostenible del crecimiento económico es la inversión y la formación bruta de capital fijo (*véase gráfico página siguiente*).

La situación es compleja tanto por el lado de la inversión pública como en la privada. En la primera, un indicador es el desempeño de las obras civiles. Y el último dato del Dane muestra que su nivel de actividad está 43% por debajo del de la prepandemia. Lo mismo pasa con la inyección de recursos que dirigen los privados a sus planes de expansión.

“Eso tiene implicaciones hacia adelante porque la tasa de crecimiento de cualquier economía emergente depende sustancialmente de esa tasa de inversión, que sigue estando baja. Hay que hacer todos los esfuerzos para lograr levantar su dinámica”, indica el analista.

Al explicar las razones de ese comportamiento, que es persistente, Mejía las atribuye a problemas de gestión administrativa y a cuellos de botella

que impiden un ritmo más dinámico en su ejecución.

### El lado privado

Sobre la inversión privada considera dos factores como una ‘especie de cortapisa’ y que frenan los nuevos proyectos.

Sobre el primero, el director de Fedesarrollo menciona la reforma laboral, la cual podría destruir 300.000 empleos impactando de forma negativa la demanda y el crecimiento.

En ese orden de ideas, señala que las compañías están a la espera de ver cuál es la suerte de las reformas estructurales.

Y la otra razón es la incertidumbre regulatoria. Sectores importantes

han sentido ciertos ruidos en torno a normatividad que ha anunciado el Gobierno. En algunos no han empezado a regir, pero el solo anuncio genera preocupación.

Cita tres renglones que experimentan esta situación: el primero es el minero energético, pendiente de decisiones sobre nuevos contratos de exploración en petróleo y gas.

“También se ha discutido frente al sector energético la generación de energía, así como los problemas para mantener una Comisión de Regulación que tenga todos sus expertos, monitoreando lo que pasa y tomando decisiones”, expresa Luis Fernando Mejía.

El otro sector es el de la infraestructura, que también ha sentido ‘ruido regulatorio’ especialmente en las tarifas de los peajes.

“Cualquier inversionista privado que esté pensando en hacer una nueva obra, lo primero que va a preguntar es qué riesgos hay de que hacia el adelante se sigan incumpliendo esos compromisos”, comenta.

Y el tercer sector es el de la vivienda, que además del impacto negativo que ha recibido por efectos del au- ➡



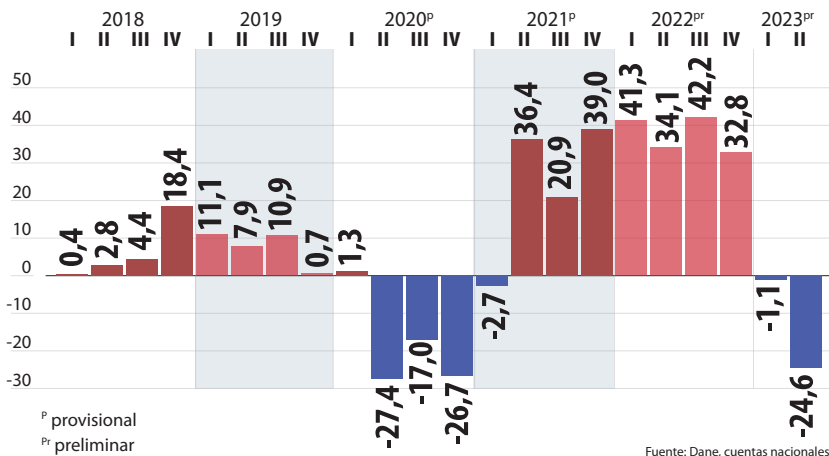
**La situación es compleja tanto por el lado de la inversión pública como en la privada.**



» El sector energético, así como el de la construcción y la vivienda, se encuentran sumidos en una incertidumbre regulatoria ocasionada por la demora de decisiones en torno a la normatividad que ha anunciado el Gobierno.

## FORMACIÓN BRUTA DE CAPITAL EN COLOMBIA

2018-2023 • Tasa de crecimiento anual - Base 2015



mento de las tasas de interés, también ha tenido cambios en las normas por parte del ministerio del ramo.

El experto pide cuidado en la lectura de las cifras de la Inversión Extranjera Directa, porque los recursos que llegan van a cubrir obligaciones tributarias que aumentaron con la última reforma tributaria, la del 2022.

Según Luis Fernando Mejía, si persiste la discusión sobre estos temas, algunos de los cuales van en dirección contraria a lo que requiere el país, va a ser difícil que la inversión privada se reactive.

### Otra visión

Por su parte, Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colombia, advierte que definitivamente la inversión en el sector real está bastante deprimida y está cayendo de

3%

» por debajo de la cifra que se manejaba durante la crisis de la pandemia es el porcentaje en que están hoy en día en Colombia los niveles totales de inversión.

manera sostenida en Colombia. Esa realidad se sustenta en cuatro razones.

La primera es un posible cambio de reglas de juego. Muchos empresarios estaban esperando a ver qué tanto podían cambiarse con la administración Petro, y eso se lleva su tiempo porque generar capex en la economía es de muy largo plazo, indica.

La segunda y tercera razón las relaciona con la disponibilidad suficiente de caja o con la opción de endeudamiento, con altas tasas de interés. “Si tengo que pedir prestado, el retorno

esperado de la inversión tiene que ser muchísimo más alto porque las tasas de interés están elevadas. Entonces es difícil invertir”, comenta Olarte.

Y si hay caja, quizás lo más recomendable es aprovechar un CDT que resulta más conveniente frente al otro escenario. Y, por último, el otro factor en contra es la anunciada desaceleración de la economía, que detiene cualquier intención de expansión.

Para Olarte, el panorama mejora gracias al correcto funcionamiento de las instituciones, así como un sentimiento inversionista de calma sobre el cambio de reglas de juego.

Señales como el respeto a la autonomía del Banco de la República, la disposición del Gobierno a cumplir la regla fiscal, así como el desarrollo normal de las elecciones del pasado 29 de octubre, han servido a mejorar el clima de los negocios.

Como van las cosas, dice Olarte, se estima que en las últimas semanas del 2023 el Banco de la República empiece a mover sus tipos de interés, lo cual también puede jugar a favor.

“De esa manera pensamos que el próximo año va a ser un poquito mejor. Nada muy estelar, pero sí un poquito mejor, porque ese sentimiento inversionista con unas tasas de interés más bajas, más la posibilidad de que no nos cambien el statu quo de la economía, ayuda”, puntualiza.

Y cree que en el crecimiento de la Inversión Extranjera Directa sí está relacionado con empresas foráneas que hacen apuestas por el mercado nacional. De hecho, menciona la llegada de la sueca Ikea como una señal de ese dinamismo.

Esto, dice el economista, lo que hace pensar es que, en términos de inversión, la situación tocó fondo y el país ya puede estar cerca de entrar a un círculo virtuoso. **B**



**La incertidumbre regulatoria que existe ha hecho que sectores importantes hayan sentido ciertos ruidos en torno a la normatividad que ha anunciado el Gobierno.**

# YA NO ES SUFICIENTE ATREVERSE. AHORA ES A-TRAVERSE.



Llega más lejos con una SUV  
con todo lo que necesitas.



Sunroof  
panorámico



3 filas de  
asientos



Cámara 360 y asistentes  
preventivos de seguridad



Wi-Fi y OnStar  
incluidos por un año

Descubre los beneficios del

— CLUB —  
SELECTIVE

ENCUENTRA NUEVOS CAMINOS

CHEVROLET 

Conoce más en [www.chevrolet.com.co](http://www.chevrolet.com.co)

Chevrolet usa  
y recomienda  
lubricantes  
y baterías. **ACDelco**



# Incertidumbre que debilita los cimientos

Congelar peajes, ideas de nacionalizar vías y los fuertes cambios en el programa 'Mi Casa Ya' obligan al sector constructor a transitar bajo un clima de desconfianza.

» PAULA GALEANO BALAGUERA  
Periodista de Portafolio

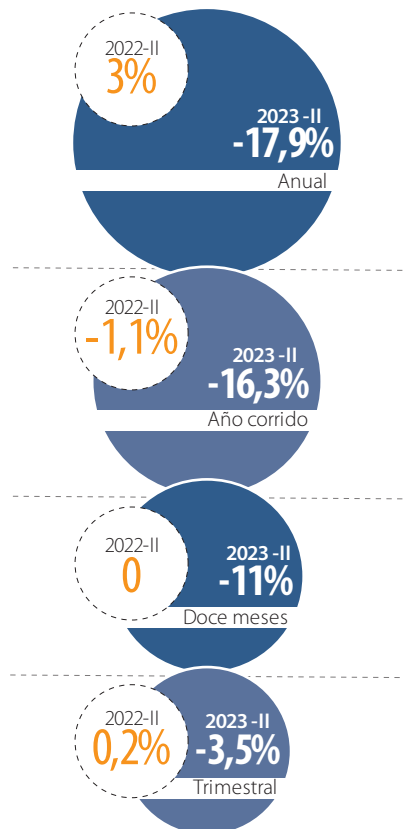
Este año, el sector de la construcción navega por un mar de incertidumbre política y financiera. El cambio en las reglas del cobro de peajes y anuncios sobre la posibilidad de quitar vías de las manos de los concesionarios, para tomarlas el Gobierno, han generado preocupación en la industria y han deteriorado de forma importante la confianza que tomó 30 años forjar entre todos los actores de la cadena.

Esta situación se tradujo en una caída en la producción en las obras civiles del 17%, según el Dane, una cifra por lo demás histórica.

En enero pasado, el decreto 050 del 2023 estuvo en el ojo del huracán de los inversionistas y constructores de obras civiles.

El Gobierno congeló los precios de los peajes con una promesa de retorno de los dineros no recaudados a los concesionarios. A partir de esta determinación, se generaron dudas sobre el origen de los recursos y la fecha de pago, además de un historial de demoras en los pagos de algunas concesiones.

## VARIACIÓN DEL INDICADOR DE PRODUCCIÓN DE OBRAS CIVILES



Fuente: Sondeo

Así, las concesiones empezaron a tener dificultades para lograr el tan anhelado cierre financiero, lo mismo que los inversionistas se interesaran en sus proyectos. Mes tras mes recibieron menos ofertas para fondear sus obras.

En su momento, incluso algunos analistas calificaron que esta decisión era contraria a la ley. El decreto 1082 del 2015, en su artículo 2.2.2.1.5.1, numeral 6, explica que este tipo de iniciativas, que no requieren de desembolsos de recursos públicos (del Presupuesto General de la Nación u otros), no podrían en ningún momento solicitar garantías del Estado, lo que sería contrario a lo autorizado por el decreto, que no permite que, a través de recursos públicos, se cobijen dineros faltantes como resultado del congelamiento en los precios.

Además, según fuentes consultadas, de autorizar el ingreso de estos recursos y, al infringir lo dispuesto por la ley, habría riesgos inminentes en los proyectos que van desde iniciar un proceso en un tribunal de arbitramento hasta la liquidación de algunas obras, lo que podría cobrar varios billones de pesos.

A esta situación se sumó el anuncio que realizó el Gobierno en octubre sobre la posibilidad de 'naciona-



lizar' la vía al Llano, que actualmente está en manos de Coviandina.

El clima, tensionado de por sí hasta la fecha, se oscureció aún más y el sector entró en alerta, sobre todo de parte de los participantes de concesiones viales que muestran su preocupación por sus proyectos. Al mismo tiempo, el ambiente de inversión a futuro empezó a tensarse.

### Dura repercusión

Para Juan Benavides, investigador asociado a Fedesarrollo y miembro de la Junta Directiva de Proindesa, esta determinación no sólo 'ahuyentaría' la inversión de capital, sino que modifica la gestión de las vías actuales concesionadas, lo que cambiaría las reglas de juego con las que se opera, una situación preocupante.

“El mensaje es bastante negativo para futuras inversiones. ¿Para qué invertir? ¿Para que luego le digan: ‘su propiedad ya no va a ser privada sino pública’ sin estar claro bajo qué



## Las concesiones empezaron a tener dificultad para lograr el tan anhelado cierre financiero y que los inversionistas se interesaran en sus proyectos.

condiciones de negociación? Con eso se da un gran golpe a las inversiones futuras en las 4G y 5G porque ¿quién va a invertir bajo la amenaza de que su inversión sin preaviso va a pasar al Estado sin saberse bajo qué condiciones?”, pregunta el experto.

Bajo estas modificaciones y mensajes cruzados, el especialista asegura que no ve que existan las condiciones para que alguien invierta en Colombia dadas las ‘amenazas’ hacia las Alianzas Público Privadas (APP).

“Es un clima bastante negativo y en contra de la inversión privada que ha tenido grandes aportes al desarrollo de la infraestructura vial en la última década. En Fedesarrollo hemos

demostrado las grandes ventajas de las APP para el sector transporte, lo que ha permitido construir más de 10.000 km de vías primarias que, de otro modo, no se hubieran podido hacer porque no hay espacio fiscal. Sería un retraso al país”, manifiesta el investigador.

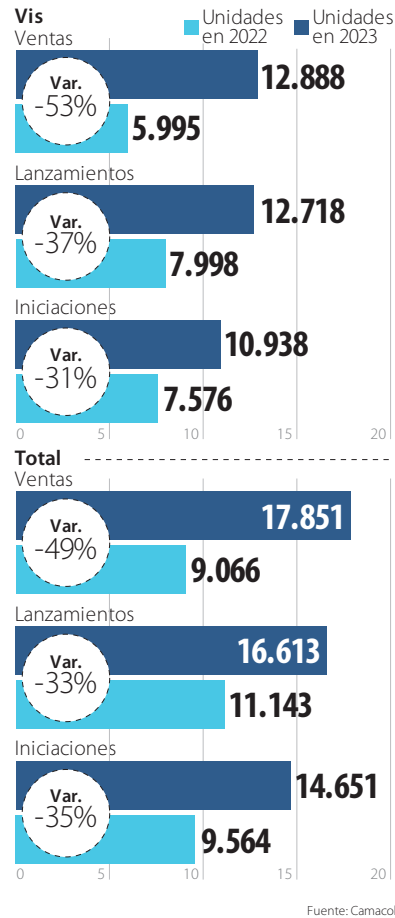
El término ‘nacionalizar’ hace referencia a que la concesión que tiene a cargo un tramo vial, conferido por la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) de manera contractual, regresaría a manos de la Nación. El destino sería el Instituto Nacional de Vías (Invías), pues esta entidad adscrita al Ministerio de Transporte se encarga de operar, construir y mante- ➤

ner las obras del Estado, mientras que la ANI cobija las vías bajo el modelo de concesión (Alianza Público Privada-APP) e Iniciativas Privadas (IP).

“De darse ese escenario, las cosas conducirían a que el propio Estado asuma el costo de la terminación anticipada del contrato. Ahora bien, imaginemos una carretera tan compleja como lo es aquella en manos del Invías, entidad que ha tropezado, incluso, con dificultades técnicas y económicas para echar a andar las vías comunitarias. Lo decimos de manera constructiva”, señala al respecto Juan Martín Caicedo, presidente de la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI).

Eso para no mencionar los antecedentes de la gestión del Invías sobre una obra que fue concesionada hace más de un lustro, la antigua Ruta al Sol 2, que tras el escándalo de Odebrecht pasó a manos de ese instituto, el cual se encargaría de la operación y mantenimiento del corredor mientras se decidía su futuro. Una decisión que fue muy discutida en enero del 2023, cuando usuarios de la vía alegaron que, tras el paso de los años, las condiciones de la carretera eran

### DINÁMICA DE VIVIENDA EN SEPTIEMBRE



precarias y muchos de los vehículos se afectaron a causa de esa situación.

“Las empresas que trabajan con la ANI han invertido por cuenta propia sin que el Estado haya colocado fondos (entre otros, para obras adicionales). Por eso, la idea de ‘nacionalizar’ estas vías es pésima, puesto que el Invías no tiene las capacidades técnicas para gestionar obras de este tipo, ni tampoco los fondos para mantenerlas”, recuerda el investigador de Fedesarrollo.

Otros analistas y empresarios del sector coinciden además en que el término ‘nacionalizar’ no está previsto en los contratos y este mensaje, ‘muy negativo para el país’, haría que los inversionistas pierdan la confianza de cara al futuro.

“Esta propuesta implica acabar con el modelo de concesiones de cualquier tipo. No sólo las de infraestructura, sino las sociales que tanto ha anunciado el Gobierno, lo que generará pérdida total de la confianza en Colombia”, dice uno de ellos.

Otro concluye: “el Estado ha demostrado total incapacidad para desarrollar proyectos en plazos cortos y en mantener la infraestructura”. **B**



### VIVIENDA: CIMIENTOS INESTABLES

La construcción de edificaciones es otro subsector que está en vilo. Tras una recuperación pospandemia admirable, factores macroeconómicos como alzas en la tasa de interés y el aumento de la inflación dieron al traste con ese récord. Ese fue el caldo de cultivo para que los desistimientos a negocios aumentaran 95% a agosto pasado, y las ventas de vivienda cayeran a doble dígito en lo que va del 2023.

Si bien el Gobierno ha tomado medidas ‘contracíclicas’, como aumentar el número de subsidios a asignar, además del lanzamiento de varias líneas de crédito dirigidas sobre todo a los constructores y al segmento de Vivienda de Interés Prioritario (VIP), todavía no se ven mejoras en los indicadores.

Respecto a las líneas de crédito, aún es prematuro (el anuncio fue en octubre) para determinar un impacto.

No obstante, las constructoras han sido enfáticas en la necesidad de inyectar más recursos para el programa que apalanca siete de cada 10 ventas de vivienda en el país, pues la demanda supera un 50% lo presupuestado, al menos para el 2024, para así iniciar más obras y que el sector bancario confíe más en este modelo.



# Así impulsa el Banco de Bogotá a todo el sector empresarial

Las empresas colombianas enfrentan cada vez más mayores desafíos para mantenerse fuertes en un mercado de constante evolución. En ese contexto, el Banco de Bogotá desempeña un papel importante en el crecimiento del tejido empresarial del país. A la fecha ha colocado \$50,6 billones para apoyar pequeñas, medianas y grandes empresas. De este monto, \$45,2 se destinan a brindar apoyo a las medianas y grandes empresas, mientras que \$5,4 billones fueron para impulsar las pequeñas. Sólo de enero a agosto del 2023, el Banco ha desembolsado \$28.9 billones, de los cuales \$24,3 billones fueron para medianas y grandes empresas, y \$2,7 billones a pequeñas.

Como parte de su compromiso con la responsabilidad social, la entidad ha hecho grandes apuestas en finanzas sostenibles, promoviendo un impacto positivo en el medio ambiente y la sociedad. Uno de los sectores más beneficiados ha sido el de la construcción. El Banco desembolsó, de enero a agosto de este año, \$1.08 billones en su línea de crédito constructor con la que brinda acompañamiento especializado a las constructoras e impulsa proyectos sostenibles.

Además, emitió el primer bono sostenible subordinado colombiano en el mercado internacional por US\$230 millones. Con ello se fortalecerá la cartera verde por medio de la colocación de recursos en proyectos verdes en las categorías de energías renovables, eficiencia energética, agricultura sostenible, eficiencia hídrica,



Uno de los sectores más beneficiados por el Banco de Bogotá es el de la construcción.

economía circular, transporte sostenible, construcción verde, infraestructura sostenible y resiliencia climática.

Recientemente, el Banco de Bogotá lanzó el crédito de paneles solares para micronegocios y pequeñas y medianas empresas, un producto con condiciones preferenciales que financia la instalación de sistemas solares fotovoltaicos, permitiendo la reducción del costo de facturas de energía eléctrica hasta en un 80%.

Sin embargo, el compromiso del Banco va más allá de la asignación del capital. Implementó programas para acompañar, asesorar y reconocer el compromiso de las empresas. Un ejemplo es el programa Mejores Empresas Colombianas donde, a tra-

vés de expertos, se acompañan a las empresas en identificar oportunidades fortaleciendo su *core* de negocio. De igual forma, el programa Pyme Gacela busca compartir conocimientos sobre cómo enfrentar desafíos de diferentes sectores de la economía y cómo vincular prácticas sostenibles, además de reconocer las mejores iniciativas de innovación en las Pymes.

Estas acciones permitieron a la entidad apoyar de forma continua a las Pymes, que representan el 90% de la economía y son responsables de generar más del 75% del empleo en el país. Este respaldo genera un impacto positivo en el tejido empresarial, impulsa la generación de empleo y mejora la calidad de vida de los ciudadanos.

# Se asoma una mejora para el consumo

Los análisis hacen pensar que las perspectivas ya no son tan grises y que, a medida que el IPC y los costos para endeudamiento muestran estabilidad, este indicador puede repuntar de forma positiva.

» **CONSTANZA GÓMEZ GUASCA**  
Periodista de Portafolio

**E**l consumo del país lleva meses de capa caída. Los colombianos le han puesto freno de mano a la compra de bienes y servicios desde el año pasado como respuesta a una inflación que ha subido a niveles históri-

cos y a la consecuente alza de tasas de interés que busca moderarla.

Los análisis hacen pensar que las perspectivas ya no son tan grises y que, a medida que el IPC y los costos para endeudamiento muestran estabilidad, este indicador puede tener algo de mejoría.

La más reciente Encuesta de Opinión del Consumidor de Fedesarrollo evidencia que las personas han mejo-

rado la percepción sobre la situación del país y del hogar en el tercer trimestre del año. Allí se muestra que el Índice de Confianza del Consumidor (ICC) se incrementó en 0,9 puntos porcentuales (pps) frente al mes de agosto del 2023, alcanzando un balance de -17,9%. Este dato aumenta frente a agosto (-18,8%), pero está lejos del registro de septiembre del 2022 (-11,5).



Fedesarrollo destaca también que, al comparar los resultados del tercer trimestre de este año con los del segundo trimestre, hay un incremento de 1,5 puntos porcentuales y 3,3 puntos porcentuales en la valoración de los consumidores sobre la situación de sus hogares y de su país, respectivamente. Además, subraya en su análisis “la disposición de los consumidores a comprar bienes durables en -36% durante el tercer trimestre, lo que representa un incremento de 6,7 puntos porcentuales en comparación con el balance registrado en el segundo trimestre del 2023 (-42,7%)”.

Otro análisis, hecho por la firma Raddar –que mes a mes hace seguimiento al gasto de los hogares–, también habla de ‘una ligera recuperación en su tendencia’, a juzgar por los resultados de septiembre. En efecto, en ese lapso la caída fue menor, del orden de 2,9%.

Según Raddar, los hogares colombianos llevan una dinámica de contracción del gasto real durante 11 meses consecutivos, que “es resultado de una inflación significativamente alta, que en septiembre del 2023 cerró en 10,99%; por otro lado, entre los factores que ayudaron a que el gasto se recuperara levemente se encuentra la buena dinámica que presentó el empleo traducido en mayores ingresos vía salario y remesas”, subraya.

E indica que la colocación crediticia ha experimentado un cambio de tendencia notable, a pesar de mantener variaciones anuales negativas. “Eso puede atribuirse en parte a la disminución de las tasas de interés, lo que ha incentivado a los consumidores a buscar financiamiento. Además, un factor determinante ha sido el aumento del ingreso disponible de los hogares, gracias a la reducción en los pagos de deudas y una disminución en las compras frecuentes a crédito”, explica. Camilo Herrera, CEO

## PREOCUPACIÓN EN EL COMERCIO

A pesar de que los analistas creen que puede haber luz al final del túnel, los comerciantes, quienes tienen el contacto directo con los consumidores, no son tan optimistas.

La última encuesta de Fenalco, que muestra la percepción del sector, arroja que en septiembre pasado sólo el 18% de los empresarios logró aumentar sus volúmenes de ventas frente al mismo mes del 2022, cuando ese porcentaje llegó a 38%. A su turno, el 48% de los comerciantes consultados dijo que fueron muy similares y el 34% reportó caída.

La encuesta revela que sólo una fracción de ellos, el 14%, piensa que cumplirá a ras su presupuesto, en tanto que el 5% se declara optimista y considera que lo superará. Y sobresale un mayoritario 81% que afirma que no lo alcanzará. Dentro de este grupo, el 42% sostiene que el cumplimiento del presupuesto programado apenas llegará a un 80% o menos y un 39% señala que estará entre 81% y el 99%.

de Raddar, advierte que el gasto de los hogares sigue siendo motor de crecimiento y se espera un posible incremento en noviembre y diciembre frente al año pasado. “Sería un trimestre medianamente positivo en el gasto de los hogares después de casi 12 meses de caída”, sostiene.

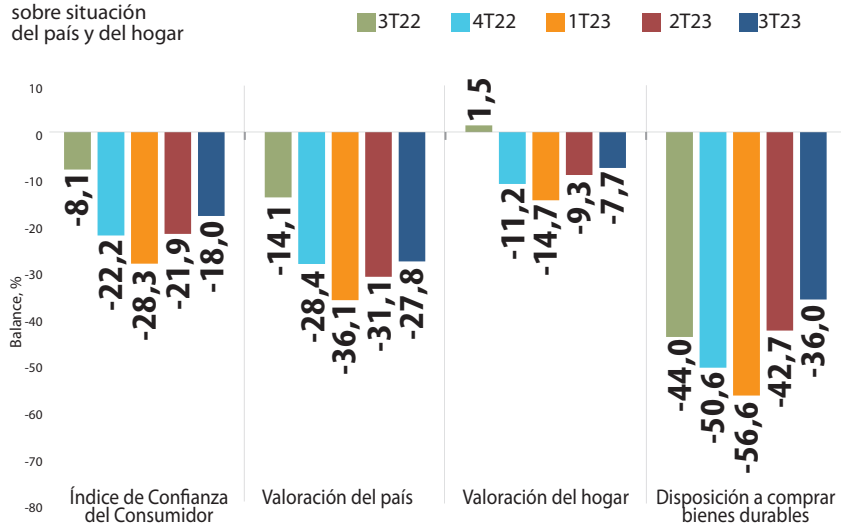
En línea con lo que dicen Fedesarrollo y Raddar, la firma Kantar, que le sigue la pista a las compras de los colombianos de productos de consumo masivo, reporta que este tuvo una recuperación en el segundo trimestre de este año. “Aunque el *ticket*

promedio disminuyó, el gasto mensual sigue en aumento, y la frecuencia de compra crece como resultado de más canales visitados para llevar las categorías de consumo a casa”, dice.

Otra tendencia clara es la de priorizar productos de la canasta familiar como alimentos, bebidas y elementos de cuidado personal, así como medicamentos de venta libre. El 77% de estas categorías mostraron dinámica estable o positiva en el segundo trimestre del 2023, según Jaime García, *country manager* en Colombia, en el informe Consumer Insights. **B**

## PERCEPCIÓN DE LOS CONSUMIDORES

sobre situación del país y del hogar



Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC)-Fedesarrollo



# Un gran socio comercial escondido

» DIANA K. RODRÍGUEZ T.  
Periodista de Portafolio

Con más de 16 acuerdos de libre comercio, Colombia tiene la oportunidad de aumentar y fortalecer la relación bilateral con India. Farmacéutica y combustibles, entre los productos más relevantes.

**E**n la búsqueda de nuevos socios comerciales, Colombia se ha propuesto fortalecer las relaciones con algunos de los territorios más poblados a nivel mundial. Desde los años 70, el país ha mostrado el interés de mantener una relación comercial con India, una de las naciones con más habitantes a nivel global lo que, según expertos, es una oportunidad

para potenciar los productos colombianos en ese destino.

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), en el año corrido hasta septiembre, las exportaciones colombianas hacia India ya suman los US\$1.623,9 millones, siendo los combustibles y aceites minerales (US\$1.194,2 millones) los productos con mayor demanda por esta nación. Al mismo tiempo, las perlas finas, pie-

dras y metales (US\$338 millones) preciosos, son otros de los productos nacionales que más se venden, acompañados también del cobre y las manufacturas (US\$43,5 millones).

Y aunque no es un país de renombre, como sí lo son los principales socios comerciales de Colombia, es decir Estados Unidos y China, lo cierto es que es un mercado con oportunidad y potencial que podría satisfacer los intereses económicos



de ambas naciones. Según Martín Gustavo Ibarra, socio de Araujo Ibarra Consultores Internacionales, en tres años el comercio bilateral entre Colombia e India, “ha crecido significativamente, al pasar nuestras exportaciones de US\$1.150 millones en el 2020 a cerca de US\$3.000 millones el año pasado, siendo los principales productos el petróleo, el oro y el carbón, ocupando entre estos tres elementos el 95% de nuestra canasta exportadora”.

Además, en materia de retorno, es decir, las importaciones, Colombia compra en India una suma que es la mitad de la que exporta, y que está creciendo de US\$830 millones en el año 2020 a US\$1.500 millones en el



### **Las exportaciones de Colombia a la India han crecido y pasaron de US\$1.150 millones en el 2020 a cerca de US\$3.000 millones el año pasado.**

2022, siendo los principales productos las motocicletas y sus partes, automóviles, insecticidas y medicamentos, así como telas de algodón.

En la misma línea, Carmen Caballero, presidenta de ProColombia,

asegura que también existen otros rubros que fortalecen la relación entre ambos países como, por ejemplo, la tecnología informática y el *software*, la industria farmacéutica, la fabricación de motocicletas y la explotación de hidrocarburos.

“Estos son sólo algunos ejemplos de áreas en las que el sector privado de la India está invirtiendo en Colombia, con lo que también se fomenta la transferencia de conocimiento y tecnología”, afirma.

Además, añade que “la relación entre ambos países ha experimentado un crecimiento significativo en los últimos años, impulsado por la complementariedad de sus economías y las oportunidades mutuas que ofrecen”.

### **El futuro de un “gran socio comercial”**

De camino a que India se convierta en un “gran socio comercial”, Martín Ibarra manifiesta que Colombia puede poner al servicio de India los 16 acuerdos de libre comercio, en especial el que se tiene con Estados Unidos, teniendo en cuenta que en los últimos tres años la nación asiática pasó de exportar US\$50.000 millones en el 2020 a US\$80.000 millones en el 2022 al gigante americano, con



» Los principales productos que Colombia importa de India son motocicletas y sus partes, automóviles, insecticidas y telas de algodón.

» productos que tienen altos aranceles de importación, entre ellos los diamantes, artículos de joyería, ropa de cama y confecciones.

“A través de Colombia y utilizando su red de Zonas Francas, India podría exportar a Estados Unidos sin impuestos, cumpliendo muy bajos porcentajes de valor agregado en sus normas de origen y contribuyendo así al ‘nearshoring’ latinoamericano, que hoy es una realidad”, explica.

Adicionalmente, apunta que el promedio simple de los aranceles

1.623,9

» millones de dólares suman las exportaciones colombianas hacia India en el corrido del año hasta septiembre.

1.500

» millones de dólares es la suma a la que llegó el total de las importaciones que Colombia hizo desde el gigante asiático el año pasado.

de todos los productos que exporta India a Estados Unidos es de 9,26%, mientras que en algunos otros esta cifra alcanza el 150%.

Y aunque Colombia tiene diversas oportunidades de inversiones indias, la presidenta de Procolombia detalla que los sectores que más se pueden potenciar son la biotecnología, veterinaria y la ganadería y la industria farmacéutica, que también muestran una gran oportunidad “para crecer y abastecer tanto el mercado local como los regionales desde nuestro territorio”.

En la misma posición, Ibarra también opina en que el sector de los medicamentos de India puede ser una gran fortaleza para Colombia, ya que “la mayoría de los estos se exportan por avión, por lo que los colombianos pueden poner al servicio de la industria farmacéutica India el mejor aeropuerto de carga de América Latina, como es el Aeropuerto Internacional El Dorado, en la ciudad de Bogotá”.

» Según Procolombia, los sectores que más potencial tienen son veterinaria, biotecnología e industria farmacéutica.





**Según Analdex, gracias al tamaño y la economía de India, Colombia debería estar exportando el doble de lo que está vendiendo en ese mercado.**

Por su parte, Javier Díaz, presidente de la Asociación Nacional de Comercio Exterior (Analdex), argumenta que actualmente Colombia tiene una participación muy baja en materia de comercio exterior, por lo que, gracias al tamaño y la economía de India, “deberíamos estar exportando el doble de lo que se está vendiendo internacionalmente en ese mercado”.

“Colombia se ha centrado en sus ventas de productos minero-energéticos a los países desarrollados y nuestras manufacturas en la región. Pero no hemos explorado otros mercados y creo que India es uno a los que deberíamos prestarle atención”, destaca.

El presidente de Analdex también señala que India es un mercado que está creciendo, que tiene una de las mayores poblaciones del mundo, pero que Colombia “no tiene realmente una oferta exportable orientada hacia allá. Es hora de que nuestro país entre en este proceso de diversificación de productos y de mercados, donde debería mirar hacia India”.

Vale la pena resaltar que según el Informe sobre el Estado de la Población Mundial, del Fondo de Población de las Naciones Unidas (UNFPA), para el 2023 India llegará a 1.428 millones de habitantes a cierre de año, mientras que China registraría 1.425 millones. Es así que, con base en datos de TradeMap, Colombia aparece como el proveedor número 36 en India y el 50 en China.

“Vemos que el Gobierno Nacional quiere fortalecer esa agenda comercial con el Sur Global, donde incluye a Asia y nos parece que estos dos destinos, que importan del mundo más US\$3.200 millones al año, pueden representar algunas oportunidades de proveeduría para los empresarios nacionales”, concluye Javier Díaz.

# ¿POR QUÉ 1 DE CADA 3 PYMES EN COLOMBIA ELIGE BANCO DE BOGOTÁ?

Porque para nosotros un banco va más allá del dinero. Nuestro verdadero trabajo es brindarle, a quienes mueven la economía del país, las herramientas que necesitan para que lleven sus negocios al siguiente nivel:

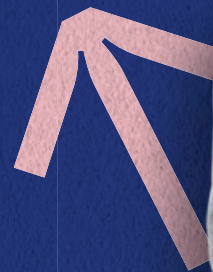
- **Capacitaciones y asesoría.**
- **Portafolio de servicios y tasas especiales.**
- **Visibilidad en el mercado.**
- **Reconocimientos que aceleren sus negocios.**
- **Networking.**

CUMBRE  
MUNDO PYME

COLOMBIA  
MEJORES  
EMPRESAS  
COLOMBIANAS

PREMIO  
GACELA  
MISIÓN PYME  
2023

Por todo esto y más,  
cambiamos con las Pymes.



Cambiando Contigo

# Banco de Bogotá

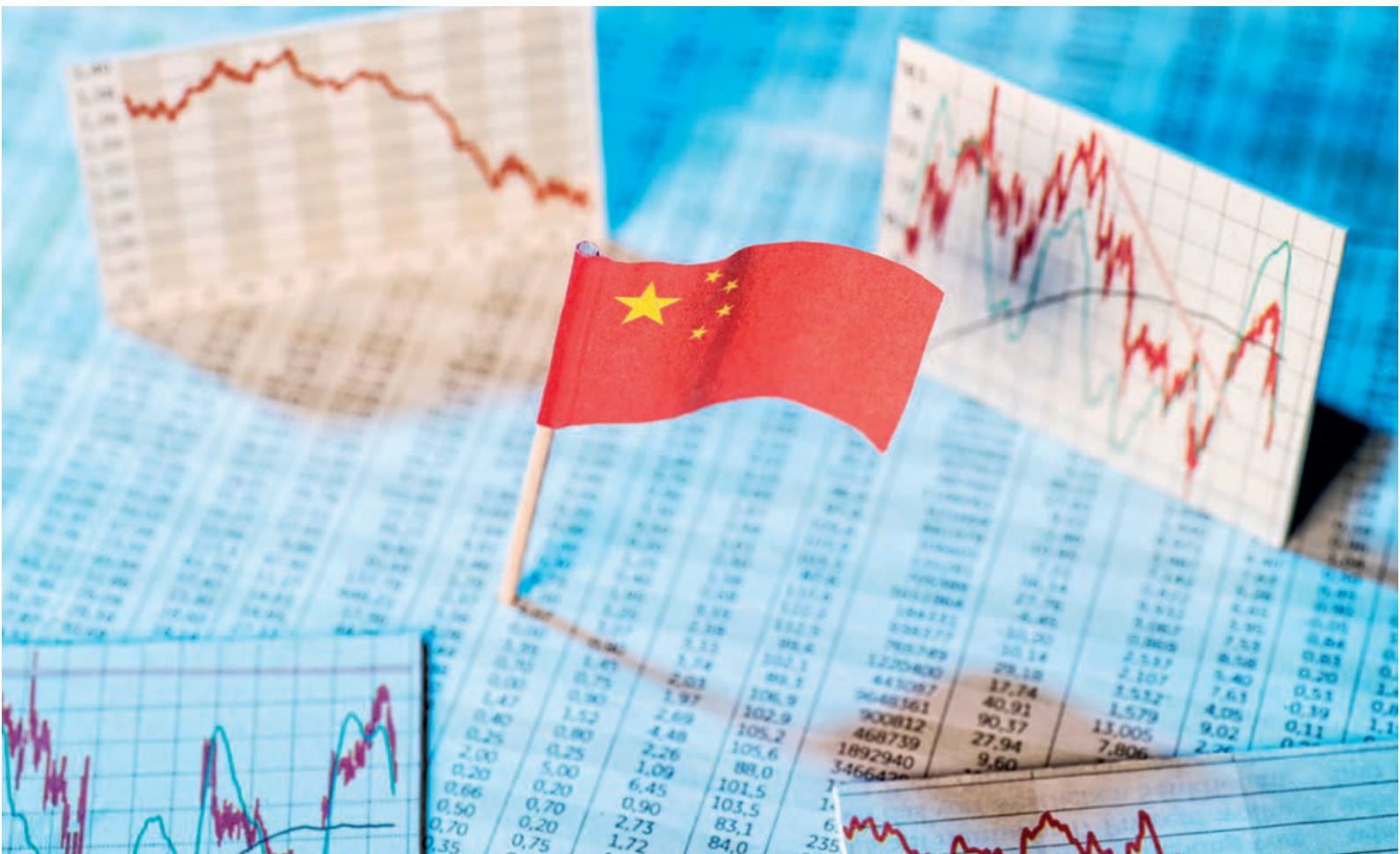


# Las tensiones globales debilitan a un gigante

El impulso de la demanda interna en China es una de las alternativas para compensar su menor nivel de intercambio con Estados Unidos y Europa.

» JOHANA LORDUY  
Periodista de Portafolio

**A**nte un panorama mundial sacudido por una alta inflación, una desaceleración económica y conflictos bélicos en el Medio Oriente, las potencias mundiales apuntan a una nueva reorganización en donde China cada vez más pierde protagonismo. Y es que la ralentización de la economía del gigante asiático y las fuertes tensiones con los Estados Unidos y Europa han empezado a pasarle factura.





Si bien en años anteriores el gigante asiático parecía llevarle la delantera a Estados Unidos en el camino por ser la primera potencia mundial, los cálculos siguen evidenciando una desaceleración. Según cifras del Banco Mundial, la economía china en el 2023 tendría un crecimiento del 5,1% y se prevé uno del 4,1% para el 2024. Por su parte, en su más reciente informe, el FMI señala que el país tendría un crecimiento para este año del 5%, mientras que para el 2024 la proyección apunta a un 4,2%.

Ante las razones que estarían precipitando la ralentización inevitable de la economía china, Tatiana Gélvez Rubio, docente e investigadora de la facultad de Economía de la Universidad Externado de Colombia, explica que la pérdida de confianza de los inversionistas y hogares en China, a raíz de la crisis del sector inmobiliario con la quiebra de empresas como Evergrande y Country Garden, así como, el reporte de pérdidas de otras empresas del sector de la construcción, ha precipitado ese fenómeno.

“En este panorama, uno de los mayores retos para el gigante asiático es fortalecer la demanda interna a partir de un mayor nivel de consumo de los hogares o, lo que es lo mismo, un menor nivel de ahorro. Por otra parte, el modelo de desarrollo orientado al comercio internacional parece haber llegado a su punto total de agotamiento como consecuencia de las tensiones geopolíticas con Estados Unidos y Europa que se reflejan en una caída de las exportaciones e importaciones con un decrecimiento interanual del 6%”, comenta Gélvez Rubio.

Asimismo, la experta precisa que, si bien en un principio el gobierno chino no parecía interesado en intervenir en la economía, en las últimas semanas ha mostrado una notable preocupación, ya que tras la visita del presidente Xi Jinping al Banco



## Según analistas, el gobierno chino ha venido transitando por un camino más sostenible y de calidad, alejándose de un modelo que le permitía crecer a altas tasas.

Central de China se han tomado decisiones en materia fiscal, con un plan de apoyo a los gobiernos locales por alrededor de un trillón de yuanes.

“En términos de la composición de la economía, la agricultura en promedio ha representado alrededor del 8% del PIB del país, mientras que el sector industrial ha venido disminuyendo al pasar de representar el 45,4% de la economía en el 2012 a 39% en el 2022, lo cual muestra que gradualmente China ha venido disminuyendo su dependencia del modelo de orientación exportadora. En cambio, el sector de los servicios ha venido aumentando su participación al pasar de representar el 45,5% en el 2012 al 53% en el 2022. Sin duda, China ha impulsado el sector de los servicios en áreas como el *software* y telecomunicaciones”, explica.

### Otros sectores

Pero no toda esa desaceleración ha sido producto de la crisis en el sector inmobiliario o las tensiones políticas, ya que el cambio de modelo económico que ha tenido China en los últimos años también ha jugado un papel importante. David Castrillón-Kerrigan, profesor e investigador de la Universidad Externado de Colombia, afirma que, desde el 2012, el

gobierno chino ha venido transitando por un camino más sostenible y de calidad, alejándose de un modelo que le permitía crecer a altas tasas.

“Hasta ese año, China creció a partir de la inversión y en cierta medida por el sector manufacturero que le permitía elevar sus exportaciones. Este modelo fue exitoso porque sacó a muchas personas de la pobreza y elevó las cifras de crecimiento anual, pero también vino con grandes retos como por ejemplo la polución y la inequidad. Es así como desde hace 11 años la economía china ha cambiado y una de las cosas que hace parte del cambio es tener menores tasas de crecimiento, pero con una calidad mayor”, destaca Castrillón-Kerrigan.

También precisa que esa calidad en cuanto al crecimiento se ve reflejada en tener industrias que aportan un mayor valor agregado y mano de obra calificada. No obstante, sostiene que la crisis de la covid-19 y la ‘guerra tecnológica’ con los Estados Unidos también le han puesto un freno a esa transición de modelo económico.

A su turno, Gélvez Rubio agrega que el sector tecnológico se viene apuntalando dentro de los objetivos que China se ha trazado, ya que busca consolidarse como líder en investigación y desarrollo e innovación con su proyección de ‘Made in China 2025’. Además, busca posicionarse en el desarrollo de tecnologías 5G y se destaca como uno de los países con mayor nivel de inversión en energías renovables, con una participación del 55% de la inversión en esa materia. **B**

# 5,1%

» Sería el crecimiento de China en el 2023, de acuerdo con cifras del Banco Mundial.



# Una tensión que no afectará a la región

El panorama político de Chile, de cara al plebiscito de mediados de diciembre próximo, está lejos de impactar las relaciones comerciales en la zona.

» JOHANA LORDUY  
Periodista de Portafolio

El próximo 17 de diciembre, los chilenos volverán nuevamente a las urnas para votar a favor o en contra de una nueva propuesta constitucional. Y es que, tras la derrota obtenida con el pasado plebiscito —en el que la mayoría de los chilenos optaron por la negativa al texto— las tensiones avivan el panorama político.

Así las cosas, en los últimos meses tanto los integrantes del Comité de Expertos como el Consejo Constitucional han trabajado a toda marcha para entregar una propuesta final pese a los desacuerdos que se han



## Las encuestas evidencian a una ciudadanía que se inclina por el rechazo al nuevo texto y más centrada en resolver los problemas internos que atraviesa la nación austral.



» El 69,7% de los chilenos se inclinaría por votar en contra del nuevo texto.

generado al interior del órgano constituyente, dominado por la derecha (Partido Republicano).

No obstante, mientras las encuestas evidencian a una ciudadanía que se inclina por rechazar el nuevo texto y más centrada en resolver los problemas internos que atraviesa la nación austral, las demás de la región están expectantes a los cambios que puedan acontecer.

Pero, ¿qué efectos traería la aprobación o el rechazo de este segundo intento de plebiscito en Latinoamérica? Antes de ahondar en ellos, habría que entender cómo está el ambiente en Chile frente a un posible cambio de Constitución. Según Gaspar Mar-

huenda Garnica, director ejecutivo de la consultora Cliodinamica (Chile, Perú, Colombia y Panamá), la crisis actual ha generado una incertidumbre entre los ciudadanos que ha llevado a un incremento en la polarización.

“Ello podría obstaculizar la implementación de la nueva Constitución, incluso si se aprueba por un margen estrecho. La crisis ha ampliado la percepción de injusticia en Chile, ya sea fundamentada o no, lo que representa un desafío significativo para abordar. El proceso constituyente actual refleja el ‘estado de ánimo’ de la democracia chilena, y al analizar las encuestas locales, se percibe incertidumbre en la ciudadanía”, comenta.

Asimismo, el experto añade que en el fondo se percibe un movimiento desde el centro y la derecha política por aprobar esta propuesta de Constitución y cerrar un capítulo de la historia del país. “Están pensando en clausurar de una vez este proceso para centrarse en las prioridades de retomar el crecimiento económico y de seguridad pública. Si el actual proceso fracasa, se mantiene la Constitución actual de Pinochet, la cual tiene una serie de reformas pero sufre de su pecado de origen en el marco de un régimen dictatorial”, recalca.

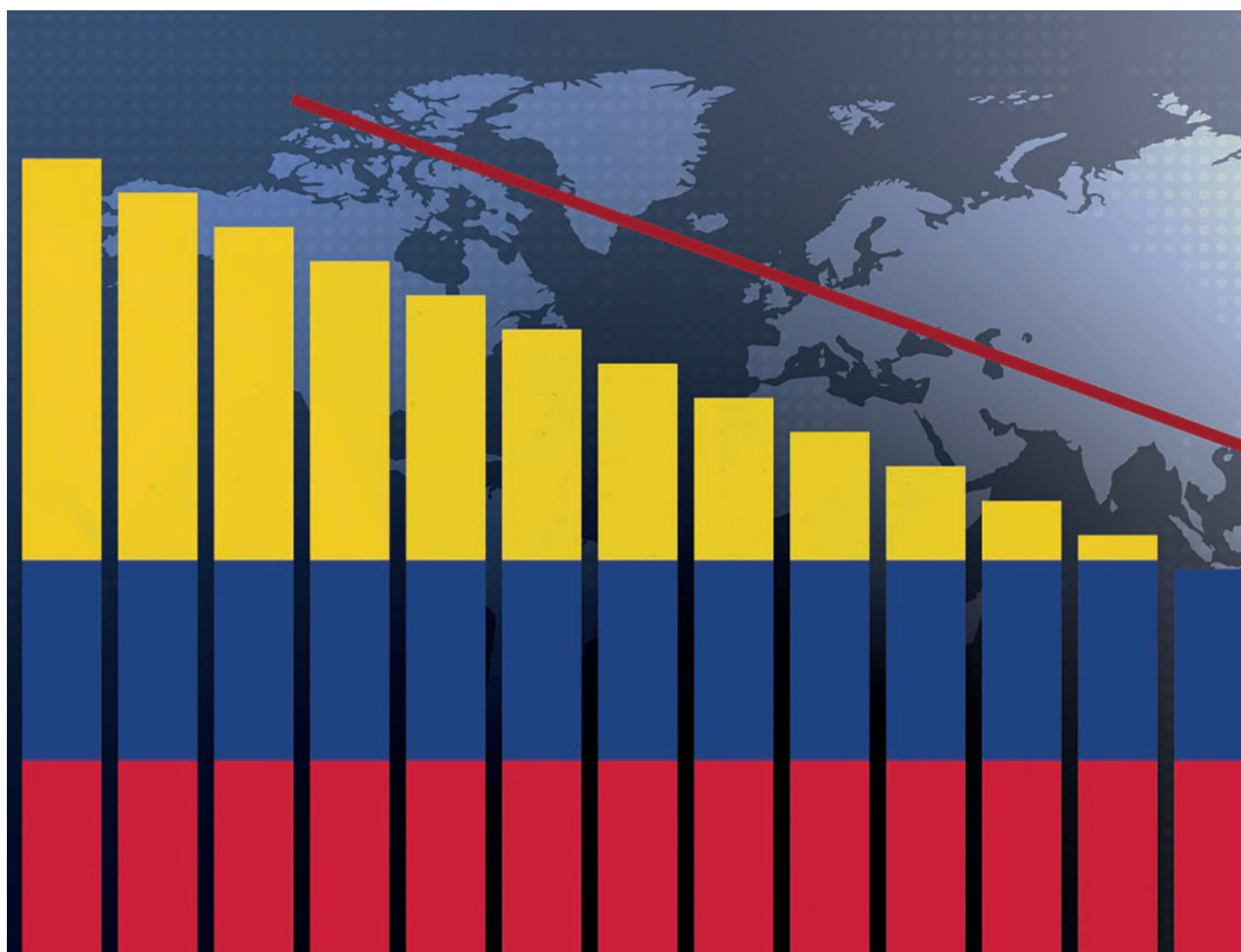
### ¿Se repetirá el ‘No’?

Para Gaspar Marhuenda Garnica, más allá de generar un efecto negativo o positivo para la región, el resultado podrá causar “diversas reacciones”. “El fracaso del primer proceso le asigna cierta presión a este segundo, ya que ante la posibilidad de un tercer intento ha sido el mismo Gobierno el que anunció que no promoverá uno nuevo. Una nueva Constitución, de aprobarse, permitirá a Chile llegar a un acuerdo con votos”, precisa.

De acuerdo con el más reciente sondeo Pulso Ciudadano, publicado por medios internacionales, el 69,7% de los chilenos se inclinaría por votar en contra del texto en el plebiscito el próximo 17 de diciembre y sólo el 30,3 % optaría por aprobarlo. Con 17 capítulos, 216 artículos y un apartado final de 62 disposiciones transitorias, el texto fue elaborado durante cinco meses por un órgano de 50 miembros elegidos en las urnas, donde el Partido Republicano (ultraderecha) y la derecha tradicional agrupada en la coalición ‘Chile Vamos’ tienen mayoría, con 22 y 11 escaños, respectivamente. **B**

# La compleja tarea para evitar el descenso a la C

El mercado accionario podría bajar de escalafón debido a factores como la desvalorización, la falta de liquidez y el apetito de riesgo. Para evitarlo, los actores del sector buscan activar las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales del 2019.



» HOLMAN RODRÍGUEZ MARTÍNEZ  
Periodista de Portafolio

Desde el 2019, el año previo a la pandemia y hasta el cierre del 2022, el mercado de renta variable colombiano ha registrado una caída en los volúmenes de negociación del 28% (\$44,4 billones frente a \$31,8 billones), una cifra que ha ido acompañada por la salida de siete emisores de acciones

(60 en la actualidad), una situación que podría generar una reclasificación de mercado emergente al de frontera, es decir, sería considerado más riesgoso y al que dejarían de ir muchos fondos extranjeros.

La sugerencia de reclasificar a Colombia, según JP Morgan, se debe al desplome de la liquidez y los crecientes riesgos, lo que podría resultar en flujos de salida y una menor visibilidad para los inversionistas.

“Luego de la eliminación de Ecopetrol del índice en noviembre del 2022, las acciones colombianas están cerca de no alcanzar el umbral de liquidez del MSCI, con lo que el proveedor del índice (colombiano Colcap) podría decidir abrir un proceso de consulta para reclasificarse como ‘mercado frontera’, lo que, en nuestra opinión, presiona aún más las valoraciones”, dice el banco estadounidense.

Al ser degradado a la categoría ‘mercado frontera’, el MSCI Colombia sería reconocido como un mercado más pequeño y con menos liquidez y entraría a conformar un grupo de países como Marruecos, Nigeria o Croacia, que tienen un universo accionario menos profundo y desarrollado.

“No vemos grandes propulsores positivos para las acciones colombianas: un escenario macro poco atractivo y un panorama político incierto nos mantienen al margen. Es

principalmente en las valoraciones donde Colombia se destaca, ya que los múltiplos están extremadamente descontados, pero eso viene acompañado de un pobre ‘top down’ y ganancias débiles”, indica JP Morgan en su informe.

### Una ‘tormenta perfecta’

La advertencia del banco estadounidense se da en momentos en que la Bolsa de Valores de Colombia (BVC) acaba de dar un paso en su proceso de integración con sus similares de Chile y Perú, precisamente, con el objetivo de crear un mercado bursátil mucho más líquido, atractivo y sólido, que permita ampliar la participación de los inversionistas no sólo de estos países sino de otras regiones del mundo.

Pero este ‘achicamiento’ del mercado de renta variable colombiano se viene dando desde hace un poco más de una década.

Entre finales del 2011 y comienzos del 2012, el negocio accionario colombiano pasó por un buen momento, pues había más de 80 emisores, 20 más que en la actualidad, y registraba un poco más de un millón de accionistas en su base de socios.

Pero, al cierre de junio pasado, la cifra era de 599.000. Varios factores han ido haciéndole perder fuelle a un mercado que era visto como buena fuente de inversión por la valorización de las acciones de unas empresas que generaban ganancias (cosa que hoy también sucede) y por los dividendos que se decretaban.

Algunos hechos comenzaron a disminuir la liquidez del mercado, entre ellos la quiebra de firma comisionista Interbolsa, la compañía más grande del sector, que ocasionó un fuerte golpe a la credibilidad. »»»



# 60

» emisores de acciones quedan en la Bolsa, pero dentro de poco serán 59, pues el título de la firma Valores Industriales también será retirado.

» Pero también incidió la aparición de mejores opciones de inversión en la renta fija e incluso en el mercado cambiario, la dificultad para que las personas naturales pudieran acceder a títulos de renta variable a través de las firmas comisionistas por la cantidad de requisitos, cobros y montos de capital y hasta el interés de estas por impulsar otros productos, como los fondos de inversión colectiva.

Wilson Tovar, gerente de Inversiones Económicas de Acciones & Valores, coincide que a lo largo de la historia reciente “hemos registrado eventos desafortunados para el mercado accionario que han hecho que los inversionistas dejen de aumentar”.

Dentro de la lista de razones puede mencionarse, además de la de Interbolsa, el deslistamiento de

buenos emisores como Isagén por la compra de inversionistas extranjeros o los problemas de emisores como Pacific Rubiales, Avianca y los más recientes relacionados con las ofertas públicas de adquisición (opas), como las del Grupo Gilinski por los activos del Grupo Empresarial Antioqueño (Nutresa y Grupo Sura) e incluso fenómenos como que la liquidez que obtengan emisores como Carvajal Empaques no sea suficiente para mantener el atractivo del negocio.

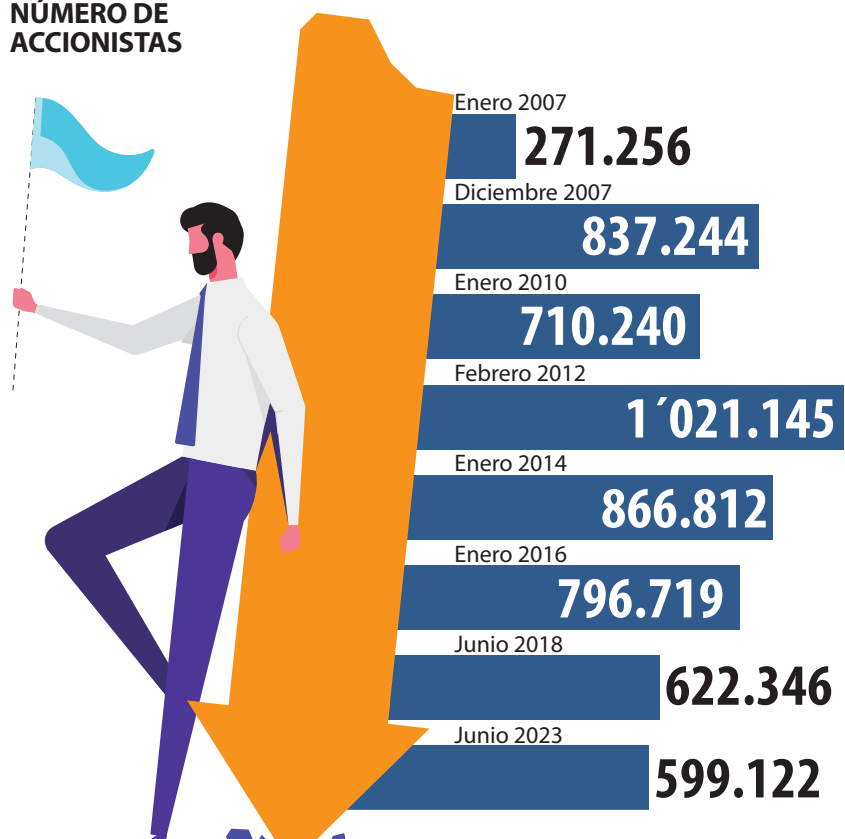
### Buscando salidas

Pero las opciones para evitar que el mercado accionario colombiano sea degradado a ‘frontera’ no son muchas, fáciles o rápidas de adoptar.

De momento, en el Gobierno (a través de la Superintendencia Finan-



### NÚMERO DE ACCIONISTAS



Fuente: Superintendencia Financiera

ciera) hay interés de retomar algunas de las recomendaciones de la Misión del Mercado de Capitales del 2019 desde el punto de vista legislativo, para tratar de vincular más emisores —de los cuales hay buenos candidatos— y cultivar, como ya se ha hecho, la adecuada formación financiera.

Rodrigo Galarza, quien fue miembro principal de esa Misión indica que hay un conjunto de 52 iniciativas del Gobierno, la BVC, los intermediarios e inversionistas para corregir problemas inmediatos y evitar caer en mercado frontera. “Aunque no sé si serán la solución”, advierte.

También dice que la principal causa de que el mercado colombiano esté al borde caer a esta especie de ‘liga C’ es que “hay poquitos emisores de alta bursatilidad y obedece al efecto natural de las ofertas públicas de adquisición de acciones (opas) del Grupo Gilinski sobre las empresas del Grupo Empresarial Antioqueño (GEA). Ya en la práctica



**La sugerencia de reclasificar a Colombia, según JP Morgan, se debe al desplome de la liquidez y los crecientes riesgos, lo que podría resultar en flujos de salida y una menor visibilidad para los inversionistas.**

Nutresa no se negocia en la bolsa, Grupo Sura va a quedar reducida y lo mismo sucedería con Argos”.

Otro gran problema que señala Galarza es que “los precios de las compañías son bajísimos. Se están transando del orden de 0,7 y 0,8 veces, que casi que no reconocen su valor en libros”.

Un tercer problema que considera está “vinculado a un clima político enrarecido, en el que ni siquiera sabemos qué va a pasar y esas reformas no sabemos las contrapartes que va a haber”.

Y asegura que “vamos a tener unos fondos de pensiones chiquitos y en el caso de un extranjero dirá: ‘muéstreme la puerta de entrada al mercado, pero también el de salida’. Si reducen los fondos, que es el ahorro, ¿quién va a querer entrar?”.

Además, desde la perspectiva local, señala que hay un factor político importante y es que un empresario cuestionará que si lleva la compañía al mercado es para que tenga precio, pero si no hay movimiento, para qué invierte y la empresa se desvaloriza. ■■■>



## MAESTRÍA

### ADMINISTRACIÓN MBA

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

## ESPECIALIZACIÓN

### GERENCIA DE EMPRESAS

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

✓ INSCRIPCIONES ABIERTAS

☎ 310 5601538

[www.uamerica.edu.co](http://www.uamerica.edu.co)

MÁS INFORMACIÓN





»»» Considera que el Gobierno no debería “matar la gallina de los huevos de oro, o sea el ahorro, y en cambio podría enviar señales en política económica para que los inversionistas tengan una visión positiva y, además, hacer ajustes de regulación que están pintados en la Misión”.

Añade que la integración de las tres bolsas no va a tener mayor importancia pues cada una debe seguir sujeta a las reglas de cada país, ya que la legislación sigue siendo distinta y, en cambio, afirma que “va a continuar sucediendo la salida de emisores”. Al respecto, menciona que es necesario modificar y actualizar las reglas de las opas y al respecto recuerda que “cuando hay empresas con precios pequeños y un dólar fuerte, es fácil realizar tomas hostiles y montando estrategias como Gilinski”.

No obstante, también hay otros conocedores que tienen una visión diferente sobre la situación. Augusto Acosta, ex superintendente financiero, expresidente de la Bolsa de Valores

de Bogotá y quien participó en la fusión con las de Medellín y Occidente (Cali) para crear la BVC, opina que no ve “el mercado de acciones pudiendo reaccionar”.

Señala que, por muchos años, hasta el nacimiento de la BVC, hubo un grupo de emisores grandes, aunque



### **Al ser degradado a la categoría ‘mercado frontera’, el MSCI Colombia sería reconocido como un mercado más pequeño y con menos liquidez.**

»» Entre finales del 2011 y comienzos del 2012, el negocio accionario colombiano pasó por un buen momento, pues había más de 80 emisores, 20 más que en la actualidad.

los divide en dos: los que querían estar y eran parte del mercado de valores y otras que estaban inscritas por razones tributarias, pues con el hecho de transar, al ser vendidas no pagaban impuesto en la utilidad, mientras que unas han permanecido, otras entran, se vendieron y salieron.

“Los volúmenes de negociación son más bajos, no hubo nuevos emisores y en cambio se están saliendo”, advierte el experto. Pero explica que en Latinoamérica, en particular, se perdió el interés por el mercado de acciones y los emisores ya que “para los grandes capitales surgieron los nuevos emprendimientos y lo que sí hay es un gran auge en la inversión en ‘startups’ y ‘fintech’ de Colombia y del exterior”.

Augusto Acosta también anota que “los únicos inversionistas que se quedaron firmes son los fondos de pensiones, pero ellos no tienen el mismo apetito de riesgo que los emprendimientos. Los precios de las acciones colombianas no compiten con las inversiones en emprendimientos nuevos”.

El exsuperfinanciero dice que lo que hay que hacer es lo que se está haciendo, tratar de tener más liquidez y llamar la atención de emisores al igual que inversionistas.

“Otro tema para reflexionar es que nuestros grupos empresariales son de origen familiar y deben superar una barrera de estar en el mercado público de valores y cumplir con regulaciones que a veces se vuelven pesadas y el temor de la desvalorización, que es difícil de recuperar”, concluye Acosta. **B**





# Radisson®

CARTAGENA  
OCEAN PAVILLION

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

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



RESERVE AQUÍ  
SU ESTADÍA



RESERVE AQUÍ  
SU EVENTO

✉ RESERVAS@RADISSONCARTAGENA.COM

✉ EVENTOSYBANQUETES@RADISSONCARTAGENA.COM

La infraestructura es un pilar fundamental para el desarrollo y el bienestar de un país. Esta optimiza los costos logísticos y facilita la conexión entre las áreas de

producción y consumo. A lo largo del siglo XX, Colombia dedicaba, en promedio, alrededor de 1% de su Producto Interno Bruto (PIB) a la inversión en infraestructura. Sin embargo, en el siglo actual, esta inversión se ha incrementado significativamente, alcanzando el 1,5% del PIB, lo que ha posibilitado la construcción de más de 10,000 kilómetros de vías principales.

Un estudio reciente de Fedesarrollo (Benavides, Pabón y Gonzales, 2023) evidencia que este progreso en infraestructura se ha visto impulsado en gran medida por la eficiente implementación de las Alianzas Público-Privadas (APP). Colombia se ha destacado internacionalmente gracias a su capacidad para implementar este modelo, sustentada en avances normativos, una planificación estratégica efec-

tiva y un arreglo institucional que promueve coordinación eficaz. Las concesiones de APP ofrecen ventajas notables en comparación con el modelo público, permitiendo una asignación eficiente de riesgos, la reducción de sobrecostos y retrasos, y aliviando la presión sobre el presupuesto del Estado.

Es importante destacar que la inversión en infraestructura genera efectos multiplicadores positivos en la economía colombiana, impulsando el crecimiento económico, la creación de empleo y la reducción de la pobreza. De acuerdo con el estudio, un incremento del 0.7% del PIB destinado anualmente a infraestructura durante la próxima década podría aumentar el crecimiento económico en un punto porcentual. Esto se traduciría en una disminución promedio del desempleo de 0,8 puntos porcentuales y una reducción de la tasa de pobreza de 0,6 puntos porcentuales.

Sin embargo, en los últimos meses, la inversión privada en proyectos de Alianzas Público-Privadas en Colombia ha enfrentado desafíos significativos, en parte debido a la incertidumbre generada por decisiones gubernamentales y una coyuntura macroeconómica adversa. Específicamente, la decisión tomada en enero pasado, a través del decreto 50 del 2023, de congelar los valores de los peajes en las estaciones de cobro del Instituto Nacional de Vías (Invías) y la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) durante todo el año, ha generado gran inquietud en el sector.

A pesar de que esta medida era loable en su objetivo de contrarrestar la inflación, ha resultado inoportuna. Esto se debe a la in-



**Ximena Cadena**  
Subdirectora de Fedesarrollo

**César Pabón**  
Director de Análisis Macroeconómico  
y Sectorial de Fedesarrollo  
**y Alejandra González**

## Retos en las Alianzas Público-Privadas de infraestructura

La incertidumbre generada por decisiones gubernamentales como la de congelar los valores de los peajes y que producen inestabilidad para las APP, y una coyuntura macroeconómica adversa, imponen grandes desafíos para ese modelo de concesiones.



» Es esencial mantener la claridad en las reglas del juego para garantizar la sostenibilidad del modelo de APPs.

certidumbre que genera para la sostenibilidad de los modelos de Alianzas Público-Privadas en Colombia, así como al impacto fiscal a corto y largo plazo. El estudio de Fedesarrollo identifica que, de no corregirse, podría originar una contingencia fiscal del orden de \$13.8 billones en los próximos años, lo que equivaldría a un déficit de largo plazo a favor de los concesionarios.

El Marco Fiscal de Mediano Plazo para el 2023 contempla la normalización gradual de las tarifas de peaje a partir de la segunda mitad del año, en línea con las expectativas de desaceleración de la inflación. Sin embargo, persiste la incertidumbre en torno a cuándo y cómo se llevará a cabo el incremento de las tarifas de peaje.

Es relevante señalar que la justificación detrás del levantamiento de peajes se relaciona con el ciclo inflacionario. No obstante, según el Índice de Costos de Transporte de Carga por Carretera (ICTC) del Dane (2023), los peajes representan aproximadamente el 11.8% de los costos totales de transporte. Aunque debe considerarse el efecto indirecto,

lo cierto es que su impacto en la inflación es marginal. En términos relativos, el ajuste en el precio de la gasolina ha seguido el camino correcto, pero su peso en el ICTC se acerca al 40%, lo que ha tenido un impacto inflacionario mucho más significativo.

En un contexto de alta vulnerabilidad fiscal, se torna crucial tomar medidas para reducir el gasto y consolidar las finanzas públicas, evitando así la acumulación de este pasivo relacionado con los peajes. Más aún, esta decisión ha ocasionado un menoscabo en la confianza entre las iniciativas privadas y el sector público.

Es esencial mantener la claridad en las reglas del juego para garantizar la sostenibilidad del modelo de APPs. El desmantelamiento de dicho

modelo conllevaría consecuencias negativas, como la reducción de la disponibilidad de infraestructura de transporte de alta calidad, ya que no existe suficiente espacio fiscal para reemplazar las APPs por obras públicas a corto plazo, lo que impactaría de manera negativa en el empleo y el bienestar. Este panorama es especialmente preocupante en un momento de desaceleración económica, con un crecimiento proyectado del 1.5% para este año y un rezago del 42% en obras civiles en comparación con los niveles previos a la pandemia. **B**

---

1. Benavides, J., Pabón, C & Gonzales, A. (2023). El aporte de las concesiones mediante APP en infraestructura de transporte al crecimiento y el bienestar de Colombia. Fedesarrollo.

---



*El desmantelamiento del modelo de las APPs conllevaría consecuencias negativas, como la reducción de la disponibilidad de infraestructura de transporte de alta calidad al no existir espacio fiscal para reemplazar las APPs por obras públicas.*



# Una recuperación que tomará más tiempo del esperado

La desaceleración, el costo de vida, la necesidad de generar confianza y el entorno internacional son factores que nublan el panorama, pero que deben superarse.

**E**l 2023 entró en la recta final en medio de una fuerte desaceleración para Colombia y si bien se esperaban ligeras contracciones luego de los repuntes económicos que llegaron tras la pandemia, la contundencia de las caídas en los diferentes indicadores ha llevado a los analistas y

expertos a preguntarse qué viene para el país en esta materia.

El indicador de seguimiento de la economía, que tuvo una variación de 0,23% en agosto —contrayendo el crecimiento en nueve puntos respecto al mismo periodo del año anterior, cuando quedó en 9,2%—, así como el comercio y la industria con saldo en rojo, son algunas muestras del mal



» El consumo de los hogares será clave para dar vuelta a la racha de resultados poco favorables que se están viendo.

Ante esta situación, expertos, analistas y centros de pensamiento mantienen posiciones divididas ya que, mientras algunos hablan de crecimientos resilientes, otros aseguran que el país vive un ciclo de recuperación y que el 2024 será un periodo de transición, aunque con resultados modestos frente a los desplomes que se viven hoy en día.

Para BBVA Research, el país “claramente está en un proceso de desaceleración de la actividad económica. Este empezó a mediados del 2022 y se profundizó a lo largo de este año, como resultado de la moderación del consumo privado, especialmente del gasto en bienes durables y semidurables, y la fuerte caída de la inversión fija”.

También sostiene que este es un mal necesario para reducir flagelos como la inflación disparada, que a mediados de año tocó el 13,34% anual—alcanzando su punto más alto del siglo—, o los desbalances macroeconómicos que poseía el país.

Así mismo, este centro de análisis agrega que el consumo de los hogares será clave para dar vuelta a la racha de resultados poco favorables que se están viendo, pero aquel partirá de niveles bajos de gasto.

“Los hogares vienen de un período de condiciones financieras exigentes, tanto por el aumento de la inflación como por el endurecimiento de las condiciones monetarias”, señala el BBVA Research.

Entre tanto, un informe de la firma Swiss Re sostiene que Colombia, al igual que América Latina, viene mostrando un crecimiento “resiliente” frente al contexto global de inflación y el endurecimiento de tasas. Sin embargo, advierte que hay muchos desafíos a superar, como garantizar la recuperación de la senda de crecimiento. “Se espera que las nuevas tasas de interés de equilibrio sean más altas que las que prevalecían antes de la pandemia, lo que ayudaría a aumentar la rentabilidad a través de mejores resultados de inversión”, dice este reporte.

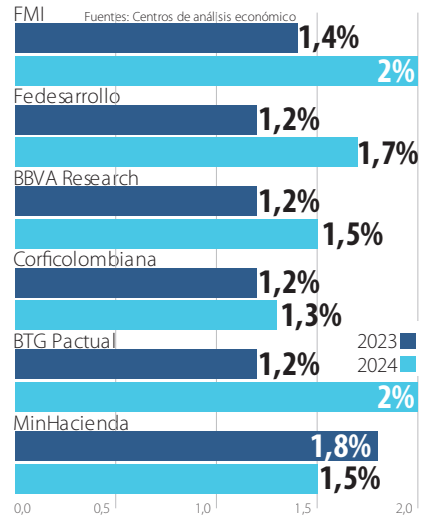
Frente al lento crecimiento o caída en los indicadores, esta consultora agrega que “se debe a la desaceleración del consumo privado y una fuerte caída de la inversión durante lo corrido del año” y añade que, si bien los números del PIB están por debajo de lo esperado, las proyecciones a futuro son positivas.

El comportamiento de las tasas de interés y la política monetaria que asuma el Banco de la República serán fundamentales para reactivar la economía. No hay que olvidar que personalidades como el exministro de Hacienda, José Antonio Ocampo, así como algunos gremios, están pidiendo que se flexibilice un poco esta referencia, para dar un alivio al consumo. ■■■

momento que está pasando la economía nacional.

Esto sin tener en cuenta, por ejemplo, que el sector vivienda reportó una contracción de inversiones por más de \$17 billones, según cuentas de Camacol, tras caídas del 49% anual y del 48% año corrido en las ventas, en una dinámica que se ve desde hace más de 10 meses.

**PROYECCIONES DE CRECIMIENTO ECONÓMICO PARA COLOMBIA**



“Espero que las decisiones del Emisor apunten en ese sentido, aunque sea una reducción modesta. Afortunadamente, las proyecciones apuntan a que las tasas van a seguir bajando, algo que es muy necesario”, explica.

Respecto al balance y a lo que viene en materia económica y los desafíos que tiene el país hacia el futuro, analistas como Brayan Rojas, director de Financial Risk en KPMG Colom-

bia, afirma que es un tema complejo puesto que hay muchos elementos en juego, especialmente el alto costo de vida.

“Estamos en un contexto marcado por una permanencia de la inflación, un banco central aún con tasas altas y sin una clara política de cuándo van a empezar a disminuir. También unas condiciones macroeconómicas externas bastante complejas por la alta

volatilidad de los mercados, elevadas tasas de interés en los bancos centrales, una encumbrada inflación y los temas geopolíticos y de guerra que se están presentando en diferentes zonas”, advierte.

Para este experto, las perspectivas y los riesgos para el 2024 siguen siendo de alta volatilidad, teniendo en cuenta que los mercados van a seguirse enfrentando a pérdidas sustanciales y adicionalmente la inflación seguirá en niveles altos, lo que seguirá presionando la política monetaria mundial.

**Los próximos desafíos**

Por otra parte, Germán Cristancho, gerente de Investigaciones Económicas de Davivienda Corredores, sostiene que, para el próximo año, la economía colombiana continuará su proceso de ajuste marcado por la moderación de la inflación y la corrección de los excesos de gasto de los hogares, condiciones que, según él, son necesarias para retomar la dinámica de crecimiento sostenido a largo plazo en la economía.

“Los principales retos que enfrenta la economía están concentrados, por un lado, en la evolución que pueda tener la inversión privada –ya que ha venido contrayéndose–. Y en un ambiente de alta incertidumbre internacional y local en el que se adelantan reformas en varios frentes, no pareciera estarse generando un entorno propicio para la inversión y, por lo tanto, se puede afectar la dinámica de crecimiento futuro y reducción de la inflación de manera estructural”, agrega Cristancho.

Carolina Monzón, gerente de Investigaciones Económicas de Itaú Colombia, resalta que hay que tener presente que la economía colombiana está cursando un proceso de desaceleración significativa que podría llevar al país a notar niveles de crecimiento tan sólo del 1% este año. Y





### **Estamos en un contexto marcado por una permanencia de la inflación, un banco central aún con tasas altas y sin una clara política de cuándo van a empezar a disminuir.**

explica que, si bien para el 2024 se prevé una moderada recuperación alrededor del 1,4%, “estos niveles de PIB todavía se mantienen con ritmos de crecimiento bastante bajos”.

“También tenemos riesgos en la medida en que no se desarrolle con claridad la agenda legislativa –dice la analista–. Necesitamos tener certeza frente a qué va a pasar con la reforma pensional, con la de la salud, con la

laboral y con la de la educación. En la forma en que se tomen decisiones más claras en este frente, y que logren ser contenidas algunas de las reformas o decantadas de forma más clara, esto podría mitigar la incertidumbre que ronda en algunos de los temas”, advierte.

Por ahora, gran parte de las proyecciones económicas apuntan a que el crecimiento económico de este año

# 1,8%

» es la cifra espera de crecimiento económico por el Ministerio de Hacienda para el 2023. Para la entidad, este indicador sería del 1,5% para el 2024.

estará entre el 1% y el 1,5% y que para el próximo dicha cifra estará entre el 1,5% y el 2%. Por su arte, el Ministerio de Hacienda espera un repunte del 1,8% para el 2023 y del 1,5% para el 2024.

### **¿Cómo van las reformas?**

De las que impulsa el Gobierno, la que más muestra avances es la de salud, que actualmente cumplió su primer debate en el Congreso y logró la aprobación del 50% de su articulado en la Cámara de Representantes y está a la espera de la sesión legislativa en la que se definirá el resto del proyecto.

Entre tanto, para el caso de la reforma pensional, esta iniciativa aguarda por su segundo debate en el Senado, en donde ya se presentó una ponencia alterna, aunque también hay una que pide que se archive, luego del concepto fiscal presentado por el Ministerio de Hacienda.

La reforma laboral es tal vez la que menos avances tiene en el legislativo, tras la caída que sufrió el semestre pasado. Todavía no se conoce el nuevo articulado de este proyecto de ley, que se supone será radicado en la Comisión Séptima de la Cámara de Representantes.

En lo que concierne a la reforma educativa, ya se presentó la primera parte de la iniciativa al Congreso y se espera una fecha para que arranquen los debates. Al cierre de esta edición se esperaba que, tras el paso de las elecciones regionales, Senado y Cámara pisaran el acelerador en estos proyectos. **B**

# El financiamiento se pinta de verde

El sector financiero toma conciencia de la necesidad de apoyar empresas para cambiar hábitos de producción y disposición de bienes y servicios por unos que permitan hacer un uso más racional y responsable de los recursos.



**A** mediados del mes pasado, el Banco de Bogotá sorprendió el mercado al presentar una nueva línea de crédito diseñada para que las empresas puedan financiar la instalación de paneles solares no sólo para contribuir a una economía baja en carbono, sino también para generar un ahorro en el costo de la factura de electricidad.

Según explicó la entidad, las firmas interesadas en aplicar no re-

quieran tener vida crediticia y recibirán atención personalizada a través de expertos.

Más que un típico producto financiero, este ‘crédito solar’ muestra la tendencia del sector para subirse con más decisión en el tren del financiamiento verde y arrastrar la actividad industrial y comercial hacia cambios de hábitos de producción, consumo y disposición de bienes y servicios por unos que permitan hacer un uso más racional y responsable de los recursos.

“El avance de la financiación sostenible en Colombia ha sido exponencial y es un ejemplo a nivel regional. Actores como el Gobierno, bancas multilaterales y diferentes organizaciones financieras y no financieras cada vez apuestan más por instrumentos y soluciones que aporten al crecimiento económico en armonía con los objetivos ambientales, climáticos, de inclusión y de sostenibilidad”, señala Clara Méndez, líder de sostenibilidad del Banco de Bogotá.





Según la experta, para seguir esa hoja de ruta “las empresas usan instrumentos de deuda como los bonos temáticos o acceden a créditos a través de instituciones financieras como nosotros, que hemos visto un crecimiento significativo los últimos años de esta cartera por lo que esperamos, como gremio, llegar a los \$140 billones financiados sólo en destinos denominados ‘verdes’ al 2040”, agrega.

La cartera verde de esa entidad ha crecido más de siete veces los últimos



## El avance de la financiación sostenible en Colombia ha sido exponencial y es un ejemplo a nivel regional.



tres años, a través de la financiación de proyectos en energías renovables, eficiencia energética, agricultura sostenible, economía circular/producción más limpia y transporte, construcción e infraestructura sostenibles, entre otros.

“Hemos emitido dos bonos temáticos: uno verde, por \$300.000 millones en el 2020 y, este año, el primer bono subordinado sostenible colombiano en el mercado internacional por US\$230 millones, con participación de cuatro bancas multilaterales, para seguir financiando proyectos de mitigación y adaptación al cambio climático y créditos para micro, pequeñas y medianas empresas (Mipymes), Mipymes lideradas por mujeres, además de vivienda de interés social”, explica.

### Los primeros bonos

El financiamiento sostenible lleva, relativamente, poco tiempo en Colombia. En su blog de Bancóldex, Marisol Torres, ejecutiva de análisis económico, recuerda que fue en el 2016 cuando Colombia dio un gran salto al implementar bonos verdes como país pionero en América Latina. En dicho año, Bancolombia fue el primer banco colombiano en realizar la emisión de este producto, la cual se efectuó por un valor de \$350.000 millones a un plazo de siete años (adquirida por la Corporación Financiera Internacional, IFC, parte del Grupo Banco Mundial). Posteriormente, en el 2017, Davivienda emitió bonos verdes por un valor de US\$433.000 millones a un plazo de diez años (también adquiridos por el

III) IFC). En agosto de ese mismo año, y como actor público, el banco de desarrollo empresarial de Colombia, Bancóldex, realizó la primera emisión de bonos verdes en el mercado primario por un valor de \$200.000 millones a un plazo de cinco años, la cual fue novedosa para el sistema financiero al ser la primera realizada en el mercado principal a través de la Bolsa de Valores de Colombia.

Así ha transcurrido la agenda del sector financiero en este camino, llena de propuestas innovadoras como la de la Banca de Desarrollo Territorial, Findeter, que en abril pasado lanzó una línea de crédito por \$64.660 millones que permitirá a empresas privadas y públicas, alcaldías, gobernaciones y entidades descentralizadas nacionales y regionales, invertir en proyectos que reduzcan las emisiones de gases efecto invernadero o que aporten a la mitigación del cambio climático.

Ese auge hizo que la Superintendencia Financiera expidiera una

Guía de Buenas Prácticas y Marco Normativo para impulsar el desarrollo de bonos verdes en el mercado de capitales del país y hoy varias empresas, tanto del sector real como de las entidades financieras, han emitido bonos temáticos en el mercado nacional e internacional.

### Largo y sinuoso camino

Sin embargo, a pesar de esos primeros esfuerzos, el sendero por recorrer hacia una agenda de financiamiento sostenible es aún largo. “Los bancos empiezan a subirse poco a poco al proceso y a fortalecer sus áreas de sostenibilidad, pero aún estamos en pañales. Es la fase inicial de un camino que es largo, pero que es

muy importante porque es ver cómo el sector financiero puede ayudar al productivo a realizar la transición hacia un mundo más bajo en carbono y hacia la descarbonización de la economía”, señala Clemente del Valle, director del Centro de Finanzas Sostenibles y Cambio Climático de la Universidad de los Andes.

“Desde este Centro creemos que los bancos juegan un rol fundamental y que por eso deben comprender mejor cuáles son las oportunidades de descarbonización”, añade.

De acuerdo con el experto, medidas como la adopción de la llamada ‘taxonomía verde’ han impulsado a las entidades financieras a cumplir un rol movilizador y facilitador para que más empresas logren llevar a cabo, a través del crédito, proyectos sostenibles.

Dicha taxonomía incorpora un conjunto de definiciones orientadas a apoyar a diferentes actores del sector público y privado tales como emisores de bonos, inversionistas, instituciones financieras, entidades públicas, entre otros, en la identificación y evaluación de inversiones que pueden cumplir con objetivos ambientales y que pueden ser consideradas como verdes o ambientalmente sostenibles en Colombia.

Por su parte, para la líder en Sostenibilidad del Banco de Bogotá, el hecho de ser Colombia el primer país en América Latina en implementar una ‘taxonomía verde’ brinda confianza a los prestamistas, prestatarios y diferentes organismos como bancas multilaterales para movilizar recursos al país. Eso se traduce en claros objetivos a mediano y largo plazo. “El gremio bancario tiene la meta de llegar al 2040 con una cartera verde de

# 140

» billones de pesos financiados sólo en destinos denominados ‘verdes’ al año 2040 es la meta que se ha impuesto el sector financiero como gremio.



» La ‘taxonomía verde’ ha ayudado a que los bancos apoyen proyectos sostenibles.



\$140 billones, lo cual muestra también el interés de movilizar recursos para este fin. Además, la aprobación de diferentes leyes como la de Acción Climática, que busca alcanzar la Carbono Neutralidad al 2050, requieren de financiación en una gran proporción”, afirma.

#### La clave del conocimiento

Para impulsar esta agenda e incluso para cumplir con las metas de los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS), de al menos reducir el 51% de las emisiones al 2030, una estrategia clave es el conocimiento. “Una de las falencias que hay aún en el sector es la percepción sobre los riesgos y oportunidades del cambio climático —explica Del Valle—. Nuestra propuesta de valor desde el Centro de Finanzas es cómo ayudar a empoderar a los



**Según el Centro de Finanzas Sostenibles y Cambio Climático de la Universidad de los Andes, los bancos juegan un rol fundamental y por eso deben comprender mejor cuáles son las oportunidades de descarbonización.**

sectores privado, financiero y real en avanzar más en esta agenda. ¿Y cómo? Con conocimiento. Saber dónde están las oportunidades, dónde los riesgos y las barreras, y ver cómo se pueden superar”, agrega.

Esa institución realiza permanentemente talleres, investigaciones y seminarios, así como cursos de educación ejecutiva no sólo para la administración, sino para las juntas directivas, a fin de que implementen directrices y metas que deben ponerse los bancos y las empresas en cuanto a su descarbonización.

“La única forma de que el mundo acelere su transición para evitar los grandes desastres que ya se están empezando a vislumbrar si no sucede eso, es que el sector financiero y privado vean en esta agenda el futuro del crecimiento”, concluye. **B**

# Un apretón para el crédito

El menor ritmo económico y las altas tasas de interés han vuelto realidad el temor de las autoridades y analistas sobre el efecto que tiene en este momento la financiación a la economía.



La cartera en el sistema financiero no sólo ha registrado una caída y un deterioro en su calidad por cuenta de la inflación, las altas tasas de interés y la desaceleración económica, sino que también presenta una fuerte disminución en su profundización en la economía.

Al cierre de julio pasado, el saldo bruto de la cartera ascendió a \$685 billones y el indicador de profundización se situó en 44,8% del Producto Interno Bruto (PIB), mientras un

año atrás, esta cifra se había situado en 47,2% del PIB.

Y es que, de acuerdo con la Superintendencia Financiera, desde abril se ha venido presentando una caída real anual (3,85% en julio) en el saldo bruto, lo que refleja el mal momento que han venido presentando las modalidades de consumo, comercial y vivienda, con -7,05%, -2,79% y -1,7%, respectivamente.

Esas cifras preocupantes no pudieron ser neutralizadas por los buenos resultados en la colocación de microcrédito y por la reducción del saldo

en términos intermensuales (-\$1,94 billones) y la dinámica de los desembolsos a hogares y empresas que alcanzaron \$31,5 billones.

Por su parte, la cartera comercial registró en julio su segundo mes consecutivo con crecimiento real anual negativo, en concordancia con el entorno macroeconómico, pues en términos intermensuales el saldo disminuyó \$2 billones, ante el aporte negativo de segmentos como moneda extranjera (-\$2,4 billones), *factoring* (-\$469.500 millones) y pymes (\$446.800 millones). La tasa de

aprobación de este portafolio alcanzó 88,4% del número de solicitudes y se desembolsaron \$17,5 billones.

Los créditos de consumo, los más afectados por la actual coyuntura, han seguido cayendo, con una variación negativa de 7,05% real anual (3,9% nominal) en julio, registrando la tasa de crecimiento más baja de los últimos nueve años.

### La mala hora

El mal momento que actualmente atraviesa la construcción también ha repercutido en los nuevos créditos para el sector de vivienda.

Dicha financiación disminuyó con un registro de -1,7% real anual, siendo julio de este año el sexto mes consecutivo con caída en términos reales.

Este comportamiento es consistente con la corrección del efecto de la inflación, pues en términos nominales la modalidad de vivienda crece 9,9% anual. Los desembolsos en julio alcanzaron \$1,3 billones, impulsados por el segmento No VIS con \$871.389 millones. Para el caso de la financiación VIS, el saldo de la cartera reporta un crecimiento real anual de 5,59% y en No VIS de -4,63%.

Sin embargo, y así como ha venido sucediendo durante 29 meses, el microcrédito, con \$17,9 billones de saldo, tuvo un avance de 2,52% real anual, con un aumento intermensual del saldo nominal de \$127.400 millones y los desembolsos en el mes alcanzaron \$609.661 millones.

De otro lado, y según la Delegatura Adjunta de Riesgos de la Superfinanciera, la cartera a hogares, integrada por la de vivienda y la de consumo, representa el 45,36% del total del portafolio de los establecimientos de crédito al corte de junio pasado.

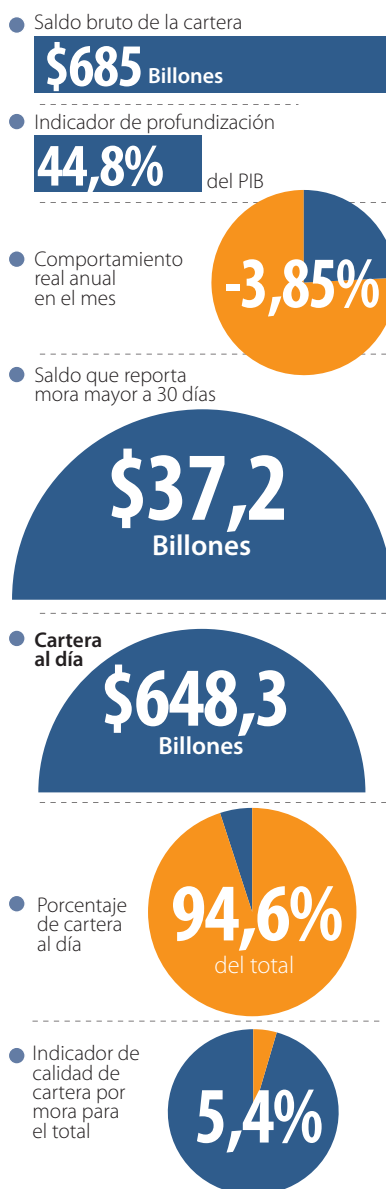
El informe señala que se registraron 23'475.190 operaciones de crédito para la cartera de hogares. Y que



## El mal momento que actualmente atraviesa la construcción también ha repercutido en los nuevos créditos para el sector de vivienda.

### EL CRÉDITO EN COLOMBIA

Cifras a julio



Fuente: Superintendencia Financiera

la modalidad de consumo representa el 94,37% del número de operaciones. El documento también menciona que el saldo de cartera a hogares es cercano a \$315 billones.

Virginia Olivella, gerente senior de Investigaciones de la central de riesgos TransUnión, dice que en el último año se ha estado viendo más gente con problemas con sus créditos, pero también se está viendo una tendencia a prestarle dinero a morosos.

Esto, explica, está unido a que dichos deudores se ponen al día y mantienen los compromisos de arreglar su situación crediticia, y considera que se les puede ayudar a las entidades con herramientas avanzadas y enseñarles que puede haber clientes potenciales beneficiosos.

Señala que se descubrió que las modalidades más comunes en las que los clientes están en mora son telecomunicaciones, sector real, tiendas y comercios y, luego, tarjeta de crédito y crédito personal. Para ella, hay tendencia a otorgar crédito a quienes están en mora en 'telcos' (telecomunicaciones) y explica que los dos productos más típicos que se entregan son tarjetas de crédito y crédito personal.

Concluye que las expectativas con el crédito cambian, pues pueden venir riesgos de afuera así como impactos por el Fenómeno de El Niño y la inflación local e internacional y considera que sólo hasta en el 2024 el Banco de la República subirá las tasas de interés. **B**

**C**olombia, en medio del mar de pesimismo y derrotismo que la ahoga en torno del campo, exhibe unos ejemplos de clase mundial que constituyen un motivo de inmenso orgullo nacional. Y unos efectos demostrativos para seguir, replicar, multiplicar y apoyar.



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

Para comenzar, desafortunadamente no tenemos agricultores grandes, sino chiquitos y chiquiticos, a la luz de las economías de escala que hoy son esencia de la competitividad y, por tanto, de su viabilidad. Si en esta materia de algo adolecemos, es del tamaño raquítico de nuestra agricultura. Y de una deformación cultural, contaminada de ideologías, al confundir lo que es un mero terrateniente con un genuino productor. Son como Marte y Venus.

Lo que se debería propiciar es la asociación constructiva, colaborativa, entre tenedores legítimos de tierras bien habidas, y organizaciones de operadores profesionales de las mismas. A través de figuras suficientemente probadas globalmente,

como el comodato, el usufructo, el *leasing* inmobiliario rural, las cuentas en participación y la asociatividad, entre otras. Y poder agregarle a la actual frontera cultivada de no más de siete millones de hectáreas, como mínimo 20 millones aptas adicionales.

Un repaso rápido y breve sobre tales ejemplos, que conforman apenas una reducida muestra del país positivo y constructivo.

SuCampo, una organización de naturaleza familiar, que, sin poseer un centímetro de tierra, cultiva seis mil hectáreas en arroz, maíz y algodón desde el Tolima hasta el Cesar. El modelo de negocio: asociaciones bajo modalidades como las anteriormente referidas.

Hacienda San José en el Vichada y La Fazenda en Puerto Gaitán, dos emprendimientos que están transformando la visión de la Orinoquia, el primero en ganadería regenerativa de clase mundial, y el segundo, también, como el anterior, demostrando que lo de menos es la tierra, sino que lo cuenta es la fabricación de un suelo nuevo sobre una tierra ácida atrapada en el aluminio, edificando una empresa con múltiples accionistas y aliados, integrada verticalmente hacia adelante a partir de la soya y el maíz, hasta la producción de cerdos y su comercialización al detal.

La Palma y el Tucán, en Ca-chipay, en sólo 14 hectáreas, pero construyendo un encadenamiento con sus aún más pequeños vecinos a fin de conquistar, como lo están logrando, los más sofisticados mercados de cafés especiales en el mundo. Y su compañía hermana, Biodiversal, con presencia en varios países del hemisferio, gestora por excelencia de agricultura regenera-

## Ejemplos de clase mundial de nuestra agroindustria local

Un repaso rápido y breve sobre varias empresas y emprendimientos que conforman una muestra del país positivo y constructivo en el sector rural del país.

» En el campo, lo que se debería propiciar es la asociación constructiva, colaborativa, entre tenedores legítimos de tierras bien habidas y organizaciones de operadores profesionales de las mismas.



» El encadenamiento productivo más fructífero y promisorio sería el del Estado con el agro-empresariado, motor primario de nuestro desarrollo. Colombia, por fortuna, está dotada de una empresa privada vibrante, innovadora y edificante.

tiva mediante la aplicación de fertilizantes orgánicos y ecológicos.

Oleoflores del Cesar, emblema de la producción de palma de aceite —y ahora, asimismo, en limón y mango—, su extracción y su refinación, aliada con muy pequeños cultivadores, enganchados en una cadena de apoyo tecnológico y financiero con éxito incomparable en zonas como Marialabaja en Bolívar, el Catatumbo y el sur del Atlántico.

La iniciativa conocida como ‘Soya Maíz Proyecto País’, que le apuesta hacia la más grande oportunidad que

tiene Colombia de un proceso de sustitución competitiva de importaciones de este par de materias primas, jalonada por el sector agroindustrial de mayor dinamismo del país, que es el de los alimentos balanceados. Una locomotora movida por el crecimiento de la oferta y la demanda de proteína animal: avicultura, porcicultura, carne bovina, acuicultura, y, más recientemente, el auge de las mascotas.

La alianza del grupo textil Cristal con Park Dale, el principal hilandero y comprador de algodón del plane-

ta, ambos convencidos que la gran oportunidad de nuestra agricultura es encadenarse con semejante palanca.

La industria del cacao, con una fuerza sin igual en marcha, tecnología y comercialización como sus combustibles, y estimulada y amparada por conglomerados industriales probados y exitosos.

El caucho en Puerto López, con epicentro en Mavalle, apuntándole igualmente a satisfacer una inatajable demanda del futuro global.

Cartama, artífice y líder del impulso del cultivo y la exportación de aguacate Hass, una promisoriosa esperanza del agro que queremos.

En fin, me quedo corto mencionando estos pocos pero muy representativos buenos ejemplos, y los singulares efectos demostrativos de los encadenamientos productivos de la agroindustria nacional.

El encadenamiento productivo más fructífero y promisorio sería el del Estado con el agro-empresariado, este último, el motor primario de nuestro desarrollo.

Lo que más cuenta en la era presente, y en el porvenir crecientemente, no es la tierra *per se*. Sino el suelo, que es como la alfombra sobre el piso. Lo menos significativo es el piso. Lo relevante es el valor agregado que se le aporte, que es la alfombra, la cual no es otra cosa que el conocimiento, el ingrediente insustituible de la nueva agricultura, su industrialización y su comercialización.

Colombia, por fortuna, está dotada de una empresa privada vibrante, innovadora y edificante. **B**

# ‘Buscamos el rediseño de la ruta del café’: Federación de Cafeteros

Germán Bahamón, gerente general del principal gremio agrícola del país, revela sus planes de transformación con nuevos objetivos orientados al beneficio de los cultivadores del grano.

» DIANA K. RODRÍGUEZ T.  
Periodista de Portafolio

Después de seis meses al frente de la Federación Nacional de Cafeteros (FNC), su gerente general, Germán Bahamón, detalla los avances de las estrategias diseñadas en busca de mejorar la rentabilidad de los cultivadores, el plan de austeridad y la decisión de entrar con todo al mercado de China, entre otros puntos.

El directivo explica cuáles serán sus victorias tempranas en cuanto a la austeridad para el sector, así como los objetivos que se ha fijado en busca del bienestar del principal producto agrícola del país. Asegura tener una buena relación con el Gobierno.

## ¿Cómo van las victorias tempranas que se propuso?

Las palabras que estamos encontrando desde el día uno es oportunidad de transformación, tanto de la organización gremial, como de la FNC. Estamos convencidos de que el sector número uno agrícola del

país y además el sector exportador no minero energético número uno también, tiene enormes oportunidades dentro del mercado mundial. Si bien es cierto que hay un apretón de precio debido al componente de Bolsa de Nueva York y de Tasa Representativa del Mercado, que está generando presiones en el ingreso del caficultor, vemos oportunidad de aterrizar las transformaciones en busca de eficiencia y llevando el producto a capacidades industriales en las regiones.

## ¿Cómo va su trabajo en el plan de austeridad?

Lo que me he propuesto es buscar cómo hacemos eficiencia. Hice un anuncio del plan más agresivo desde este punto de vista y además de austeridad en la historia de la Federación. No sólo hemos eliminado siete posiciones directivas de la FNC, sino que estamos haciendo cambios en las oficinas de comercio en el exterior, convirtiéndolas en livianas y enfocadas al tema comercial y menos diplomático. Por otro lado, se propuso a

la Junta Directiva y al gremio una reducción para el 27 de abril de 2024 del 20% de los gastos operativos de las empresas de la compañía. Esto sugiere un reto bien importante, pero nos pondría a tono con la dinámica comercial mundial y haríamos que el gremio sea cada vez más eficiente.

## ¿Cómo beneficiará esa austeridad al sector?

Movemos un aproximado de 12 millones de sacos de café que sugiere capacidades de logística y de trilla productiva de la FNC, a través de una empresa que se llama Almacafé. Ahí es donde más fuerte estamos haciendo las transformaciones organizacionales. No sólo le pedí la salida a su gerente, sino que eliminé el cargo de subgerente general y, en un proceso de elección con una firma cazatalentos, se eligió a partir de la Junta Directiva un nuevo gerente que viene de Amazon. Nadie mejor que alguien que provenga de estas empresas puede apostar en beneficio de que el productor esté más cerca del consumidor.

Además, buscamos el rediseño, a partir de la gerencia de operaciones, de la ruta del café dentro del territorio nacional y hacer una exportación y un tratamiento del producto cafetero de una mejor manera en nuestros centros de distribución y trilladoras.



Foto: César Melgarejo / El Tiempo



» Como gerente general de la Federación, Germán Bahamón ha diseñado un plan de austeridad y de eficiencia que apunta al crecimiento del gremio cafetero. El rediseño de la ruta del café hace parte de esa estrategia, así como la supresión de varios cargos directivos.

### ¿Hacia dónde apunta este foco?

El foco siempre va a estar en el consumo a nivel mundial y nuestro objetivo ha sido y será mantener esa buena imagen de marca que tenemos como Café de Colombia. Queremos ser líderes en los especiales a nivel global y para eso tenemos que encontrar nuevos mercados. »»



**Nuestro objetivo ha sido y será mantener la buena imagen de marca que tenemos como Café de Colombia. Queremos ser líderes en los especiales a nivel global y para eso tenemos que encontrar nuevos mercados”.**



» Otro de los planes de la nueva administración es brindar al cultivador del grano los conocimientos para que desarrolle procesos poscosecha que adicione valor al café.

### » ¿Qué mercados nuevos está explorando?

China es la apuesta principal. No hay ninguna compañía del mundo que no tenga sus ojos puestos en ese mercado y la Federación ya está haciendo todo lo que está a su alcance con las empresas de liofilización, tostión y además con café verde, para desembarcar en China de la mejor manera.

### ¿Qué planes tiene para agregar valor a los cafés especiales?

Vengo de la OIC en India y tuve la oportunidad de encontrarme con todos los países productores y los *traders* a nivel internacional. El *goodwill* que tiene la marca Café de Colombia en especiales siempre va a ser importante. Hay mucho mercado para este tipo de café. Sin embargo,



esto se trata de tener calidad en taza, acompañando a nuestro cafetero en el conocimiento y la transferencia de este para que desarrolle procesos poscosecha que adicione valor a nuestro café.

### ¿Hay una crisis en el sector?

El ministro de Hacienda dijo que había una crisis en las cooperativas y culpó a la Federación, ante lo cual yo he venido compartiendo información sólo con el ministro Ricardo Bonilla, con quien tenemos una excelente relación. He participado en Comités Nacionales, en el Fondo de Estabilización del Precio del Café y a su equipo le hemos transmitido, a través del asesor cafetero, toda la información acerca de lo que sucedió en el momento de pandemia que coincidió con la helada más grande que ha habido en los últimos tiempos en Brasil.

Eso hizo que se disparara el precio de una manera inusitada y que llegara a límites que nunca habíamos visto, de \$2,5 millones la carga en Colombia. Hoy ha venido cediendo ese valor y generando una presión a la baja. En

las cooperativas, lo que ha ocurrido es que la Federación, que tiene como uno de los bienes públicos la garantía de compra, ha protegido el sistema cooperativo. Si hoy las cooperativas cafeteras, que son 33, están vivas, actuando y posibilitando la garantía de compra en 603 municipios de Colombia, es porque la Federación ha sido responsable con ellas.

### ¿Y la renovación de cafetales?



**China es la apuesta principal de la Federación de Cafeteros. No hay ninguna compañía del mundo que no tenga sus ojos puestos en ese mercado”.**

» La Federación trabaja con empresas de liofilización y tostión para desembarcar en China de la mejor manera.

El gremio cafetero tiene una complacencia por el apoyo de la ministra de Agricultura, Jennifer Mojica, con el Incentivo a la Capitalización Rural. Estamos trabajando de manera articulada. La ministra ha estado con nosotros en las mesas de trabajo que hemos venido planteando. Después de que le dijimos que en el Gobierno pasado no tuvimos ningún apoyo de ICR para la caficultura, ella está dispuesta a que no sólo hagamos el 10% de la renovación del parque cafetero, como es mínimo necesario, sino que incluso vayamos en el 2024 a buscar el 20% de dicha renovación.

### ¿Cómo ve el cambio de tendencia en la producción por departamentos?

Se ha visto un incremento en los departamentos que están considerando el cultivo del café como una oportunidad de desarrollo económico. Tenemos 23 que producen, pero si consideramos la ladera andina, que es donde tenemos unas condiciones climatológicas importantes para el cultivo y su calidad, encontramos que los departamentos del sur se han dado cuenta de esa potencialidad y la han venido expresando.

Eso no quiere decir que, hoy, uno haya desbancado al otro, sino que tenemos más participantes dentro de la economía cafetera. Vemos cultivos de café en el Huila, que es el productor número uno. Lo mismo está sucediendo en el Cauca, Tolima y Nariño. También Caquetá y Meta están produciendo el grano, algo que muy posiblemente nadie tiene en su radar. Es decir, ya hay nuevos departamentos cafeteros, al punto de que, incluso, el sur de Bolívar tiene también café. »»»

### » ¿Potencializarán el empresariado dentro de los caficultores?

Mi objetivo número uno es que caminemos dentro de la cadena de valor. Acompañar a nuestros cafeteros a transformar su café adicionando valor a través de procesos y de la transformación para llegar al producto final. Lo podemos acompañar a través de las capacidades industriales que podamos generar en las regiones.

Hoy tenemos la tecnología como estandarte en nuestra sociedad y debemos acompañar a través de ella para que el consumidor final se comunique con el productor y llegar directamente a él. Trabajamos en una mesa con el ministro Germán Umaña, la cual se denomina el Zasca Agroindustrial, y es cómo hacemos para capacitar mediante asociatividad a nuestros caficultores en las regiones para permitirle tener la posibilidad de recursos de la Nación que generen capacidades industriales y recorrer la cadena de valor. Para eso, lo más importante, y es una de las tareas que tiene mi equipo, es acompañar la generación de consumo en Colombia. Los colombianos históricamente nos hemos acostumbrado a consumir café que no es de la mejor calidad, y los internacionales valoran mucho la calidad del grano de Colombia.

### ¿Ven riesgo por la guerra entre Israel y Hamás?

Cualquier tipo de evento internacional, como la invasión de Rusia a Ucrania, o ese conflicto, genera incertidumbres comerciales para cualquier tipo de industria y nosotros no somos ajenos a eso. Incluso estamos viendo cómo podemos encontrar, a través de nuestros distribuidores, cuál va a ser la afectación. Estamos comprometidos. Este año estamos incluso creciendo nuestras participaciones en exportaciones. Encontramos que en Estados Unidos sigue creciendo nues-

Foto: Mauricio Moreno / El Tiempo



**Una de mis tareas es acompañar la generación de consumo en Colombia. Los colombianos históricamente nos hemos acostumbrado a consumir café que no es de la mejor calidad”.**



tra participación de mercado. En Europa hay una gran oportunidad de recuperar algunos como el alemán, en donde habíamos perdido con la variedad robusta, y que hoy estamos encontrando otra vez un apego por la variedad arábica colombiana y el desarrollo de Asia a partir de China.

### ¿Y el Fenómeno del Niño?

La realidad es que el Fenómeno del Niño, que en este momento está moderado, nos está afectando la cali-

dad del café. Pero sí vamos a generar una oportunidad en los primeros tres meses de que haya un beneficio en la caficultura. Lo que nos preocupa es la permanencia en el tiempo del fenómeno. Si continúa, ahí sí va a haber un tema de sequía en algunas partes del país y eso sí va a afectar la producción del primer semestre del año entrante.

Por lo pronto, en este año calendario podríamos terminar entre 11,5 millones y 12 millones de sacos. En ese rango va a fluctuar la producción y supondría que, en cualquiera de los dos escenarios, el pronóstico es que estemos por encima del año pasado.

### ¿Está mirando la rentabilidad de las tiendas Juan Valdez?

Lo que veo es que este año Juan Valdez podría superar los \$700.000 millones en facturación. Un buen crecimiento con respecto a periodos anteriores y sería el mejor año en su historia. No vemos necesidad de cerrar tiendas en el exterior. Eso ocurrió en el pasado, cuando se cerraron Nueva York, Washington y otras. Hay conversaciones importantes en Estados Unidos para masificar las tiendas y la participación en supermercados. Y también estamos en conversaciones con socios en México, en donde no tenemos ninguna tienda. Incluso en el mercado de Turquía hemos venido creciendo de manera acelerada. Tenemos planes a mediano plazo de tener alrededor de 100 tiendas en Turquía y estamos abriendo en Emiratos Árabes Unidos, donde valoran mucho nuestro producto.

### ¿Seguirá a cargo del Fondo de Estabilización de Precios?

El Fondo de Estabilización de Precios del Café hoy tiene \$330.000 millones que se han venido acumulando a partir de 0,5 centavos de dólar de contribución cafetera. Cada li-

# 700.000

» millones de pesos en facturación, o más, es la cifra que alcanzarían las tiendas de Juan Valdez este año, el cual sería el mejor en la historia de esa marca.

bra exportada aporta 0,5 centavos de dólar a ese fondo. Vemos dos posibilidades. Una, que se está hablando con el Gobierno en busca de mirar, como lo ordena la ley, cómo aportar recursos de la Nación a ese fondo y que podamos salir como precio de sustentación a apoyar a los caficultores colombianos. Y dos, hemos venido haciendo unas propuestas en el seno del Comité Técnico del Fondo de Estabilización de Precios del Café para unas medidas preventivas, que son los seguros paramétricos y los seguros de cosecha.

### ¿Cómo va el proceso en busca de apoyo a los caficultores?

Nos preocupa la estrechez de la rentabilidad que en este momento se está viviendo en la caficultura, y nosotros, en el marco del Comité Nacional, les hemos venido compartiendo esa estrechez con el ánimo de que nos acompañen en hallar soluciones y alivianar las cargas del cafetero. Parte fundamental de lo que los cafeteros reciben está en algo que ha venido estando oculto en la FNC y es el centro de investigación del café más importante del mundo, que se llama Cenicafé.

Hoy, tenemos un parque cafetero vivo y saludable. Y es porque ese centro de investigación ha contribuido a generar variables que son más resistentes al cambio climático y a las plagas como la roya.

Eso es algo que sólo lo tiene Colombia. Continuaremos trabajando en brindarle los recursos necesarios para que tengamos las mejores variedades posibles y protejamos el producto estrella de Colombia. **B**



» Según el gerente de la Federación Nacional de Cafeteros, no sólo no se cerrarán tiendas Juan Valdez, sino que se abrirán varias nuevas en México, Turquía y Emiratos Árabes.



# ‘La economía aún no está como para bajar tasas’

Expertos coinciden en que el Emisor hace bien su tarea, pero también en que el Gobierno no parece comprender su responsabilidad en el tema. Habría un ligero alivio al finalizar el año.

» CÉSAR GIRALDO  
Subeditor de Portafolio

La mayoría de analistas no hacen cuentas alegres sobre los tiempos que tomará el inicio del ciclo de reducción de tasas de interés por parte del Banco de la República.

De hecho, en las minutas del Emisor se destaca que “el grupo mayoritario de directores que optó por no modificar la tasa de interés reconoce que la restricción monetaria llevada a cabo hasta el momento ha moderado sustancialmente los excesos de demanda que predominaron en el

2022 y ha inducido una normalización del crecimiento del crédito, particularmente el de consumo”.

Sin embargo, aclaran que “existen riesgos importantes que pueden afectar la inflación en Colombia en los próximos meses, tales como la materialización de un Fenómeno del Niño fuerte que presione al alza los precios de los alimentos y de la energía, así como la posibilidad de tasas de interés más altas en las principales economías desarrolladas (Estados Unidos y Zona Euro) que expulse capitales de portafolio del país, e in-

duzca tendencias a la depreciación de la tasa de cambio, lo mismo que incrementos en los precios del petróleo, como los que ya se vienen observando, que acentúen la necesidad de continuar aumentando los precios de los combustibles”.

Por ello, estos directores consideran que “no están dadas las condiciones para una reducción de la tasa de interés y que, de adoptarse una decisión prematura, se correría el riesgo de tener que revertirla más adelante con gran costo para la credibilidad de la política monetaria y para el proceso



de convergencia de la inflación hacia la meta establecida”.

Por su parte, para el centro de investigación Fedesarrollo –según lo reseña en su *Prospectiva* de octubre–, el control de los niveles de precios es uno de los principales desafíos económicos de la actualidad, en la medida en que una inflación elevada no sólo impacta negativamente el poder adquisitivo de los hogares sino que también señala desequilibrios macroeconómicos que deben ser vigilados con atención a lo largo del año.

Y agrega que, en respuesta a esta situación, el Banco de la República ha ajustado su política monetaria desde septiembre del 2021, incrementando su tasa de intervención del 1,75% al 13,25% con el fin de controlar el exceso de demanda en la economía y lograr una convergencia de la inflación hacia su meta establecida.

En este sentido, explica que tanto la inflación total como la básica (excluyendo alimentos y productos regulados) se mantienen en niveles elevados y no han disminuido al ritmo esperado, lo cual cobra aún más

# 13,25%

» es la tasa actual establecida por el Banco de la República con el objetivo de controlar el exceso de demanda en la economía y lograr una convergencia de la inflación hacia su meta predeterminada.

relevancia en un contexto en el que la inflación en la mayoría de los países desarrollados y en la región ha empezado a reducirse desde la segunda mitad del 2022.

Para Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colpatría, esta situación es bastante particular en la región. “Pareciera que el ciclo de la economía colombiana está un poco rezagado frente a sus pares, sobre todo Chile y Brasil, e inclusive Perú, y un poco en México. Esto lo que ha hecho es que, como la inflación en Colombia subió un poco más tarde y desde más abajo, entonces esta sería la primera razón de por qué el país no ha podido sincronizarse a las bajadas de tasas de interés de sus similares, precisamente porque

mientras que Brasil ya está dentro de la meta y en Chile se pronostica que llegue próximamente, acá todavía ni siquiera el próximo año se piensa que se pueda cumplir con el objetivo de inflación”, explica.

En el caso de Chile, por ejemplo, ya hay una pequeña recesión en la economía y eso ayuda a que se espere que la inflación baje más rápido, pero también se da la necesidad de comenzar a disminuir las tasas de interés de manera más acelerada. “En Colombia aún se está creciendo, así sea de manera exigua, y eso ayuda a que el Banco de la República pueda centrarse sólo en controlar la inflación en vez del crecimiento; sin embargo, unas tasas de interés así de altas podrían generar una desaceleración más aguda de la economía colombiana. Por eso, desde Scotiabank Colpatría Economics creemos que para diciembre de este año el Emisor podría comenzar gradualmente a bajar la tasa de interés de referencia”, advierte Olarte. Y es que, a diferencia de cómo fue en Chile o en Brasil, donde se bajaron muy rápido las tasas, acá se espera que esa reducción sea de manera gradual, comenzando en diciembre próximo y de a 50 puntos básicos.

Mientras tanto, Armando Ardila, fundador de la firma Teknidata Consultores, llama la atención porque la política monetaria es un trabajo del Gobierno Nacional y del Banco Central, sostiene que el segundo ha sido muy riguroso gestionando efectivamente las tasas y el multiplicador en la economía.

El directivo agrega que el Gobierno “viene presionando el costo de los insumos de producción por la vía de aumentar el precio de los combustibles”. Por ello, todas estas decisiones contrarrestan las medidas del banco pues enrutan la inflación hacia arriba, mientras el Emisor hace malabares para reducirla. **B**

# Gran desafío para el plan del Gobierno y las reformas

En las elecciones regionales, el mapa político del país se reconfiguró dejando en algunas zonas claves a alcaldes y gobernadores de oposición. Con este panorama, el presidente intentará dar viabilidad a sus planes de gobierno.

» DANIELA MORALES SOLER  
Periodista de Portafolio

Los resultados de las recientes elecciones regionales del país, llevadas a cabo el 29 de octubre, generaron un ajuste importante en las perspectivas de la gobernabilidad del presidente Gustavo Petro.

A pesar de que las regiones alejadas del país y Bogotá fueron zonas en las que el mandatario ganó las presidenciales, este resultado no se tradujo en los comicios con los que se eligieron alcaldes, gobernadores y concejos municipales.

“Sin duda es una derrota para el Gobierno y, si no es capaz de leerlo, está tapando el sol con un dedo”, señala Sergio Guzmán, director de Colombia Risk Analysis.

En las principales ciudades, los candidatos apoyados por Pacto Histórico, partido político del presidente, no resultaron elegidos. Tal es el caso de Bogotá, donde el candidato Gustavo Bolívar quedó en tercer lugar, superado por el alcalde electo, Carlos Fernando Galán, del partido Nuevo Liberalismo, y por Juan Daniel Oviedo, aspirante independiente. »»



Foto: AFP





Foto: Jáiver Nieto / Portafolio



Foto: Vanexa Romero / Portafolio

» De izquierda a derecha, los alcaldes electos en Bogotá, Medellín y Barranquilla, Carlos Fernando Galán, Federico 'Fico' Gutiérrez y Alejandro Char, respectivamente. El primero obtuvo un 49,02% de los sufragios, mientras que el segundo se quedó con un 73,4% de la votación. En Barranquilla, Char se proclamó ganador también con el 73,27% de los votos.

Foto: Efe



» Así mismo, en Medellín ganó Federico Gutiérrez, exalcalde de la ciudad entre el 2016 y el 2020, superando al candidato Juan Carlos Upegui, apoyado por el exalcalde Daniel Quintero, cercano a Petro.

Gutiérrez fue contendiente de Petro durante las elecciones presidenciales del 2022 y sus ideas políticas son opuestas. El alcalde electo en la capital de Antioquia arrasó a sus rivales y se llevó 73,4% de la votación total.

En Cali, la capital del Valle, el ganador de la jornada fue Alejandro Eder Garcés, de Revivamos Cali, con un 40,41%, por encima de Roberto Ortiz, de Firme con Cali, con un 28,17 %. En esa capital también ocupó el tercer puesto el candidato del Pacto Histórico-Colombia Humana: Denis Antonio Rentería (11,09%).

» En Cali, el ganador de la jornada fue Alejandro Eder Garcés. Abajo, Jaime Andrés Beltrán, del partido Defendamos Bucaramanga, quien ganó con 91.372 votos.



Foto: Jaime Moreno

Por su parte, en Barranquilla, Alejandro Char, candidato de Cambio Radical, llegó a la capital del Atlántico con 73,27% de los votos. Este partido se declaró como de oposición al Gobierno a inicio de año.

Y en Bucaramanga ganó Jaime Andrés Beltrán, del partido Defendamos Bucaramanga, quien obtuvo 91.372 votos.

En algunas gobernaciones importantes se pudo evidenciar esta tendencia también, como ocurrió en el Valle y en Antioquia, en donde ganaron, respectivamente, Dilian Francisca Toro, del partido de La U, y Andrés Julián Rendón, del Centro Democrático, .

Si bien el presidente Gustavo Petro señaló que no consideraba como una derrota lo visto en las urnas el pasado 29 de octubre, los expertos señalan que esto sí es un revés para su movimiento político.

Tras los resultados, Petro citó a sólo algunos gobernadores, cercanos a su gobierno, a una reunión. Se trata de los ganadores en Casanare, Caldas, Cauca, Chocó, Bolívar, Vaupés, Guainía, Guaviare, Huila, Boyacá, Arauca y Magdalena, es decir el 37,5% del total.

Las reacciones sobre este tema han sido variadas. El representante a la Cámara por Boyacá, Eduard Triana, afirmó que “en Presidencia no pueden olvidar que gobiernan para todos los colombianos, y no pueden dividir el país en gobernadores de primera y de segunda categoría”.

De acuerdo con Guzmán, lo sucedido en los comicios es en parte una forma de reconfigurar la coalición regional y los apoyos que Petro tiene en territorio para mover algunas iniciativas claves en su agenda de gobierno. “Pensamos que lo que habrá es una disputa presupuestal entre la administración central y las locales, en dónde quienes más dependen de

las transferencias gubernamentales más van a necesitar llegar a acuerdos con el del Gobierno Nacional”, afirma el experto en riesgo político.

Pero como la administración Petro está moviendo una agenda que incluye negociaciones con grupos armados ilegales y reformas agraria, pensional, a la salud y laboral, entre otros temas, con la reconfiguración del mapa político el presidente afronta la necesidad de encontrar apoyos para continuar con estas políticas.

“Si el Gobierno insiste en una agenda sin hacer concesiones, está malinterpretando el sentimiento nacional y eso puede generarle una mayor pérdida de favorabilidad. Esto profundizará el malestar social contra él”, continúa Guzmán.



**Si bien el presidente no considera como derrota lo visto en las urnas, expertos señalan que esto sí es un revés para su administración.**

Dicha tensión puede generar un efecto en el Congreso, puesto que los parlamentarios pueden generar un contrapeso si el Gobierno genera presión sobre algunos departamentos.

Para el director de Colombia Risk Analysis, “este tipo de relación transaccional puede traerle consecuencias futuras al Gobierno en forma de presión legislativa de parte de aquellos congresistas del mismo partido de los gobernadores y alcaldes electos, o con una afinidad regional”.

Para el caso de importantes capitales como Bogotá y Medellín, el analista proyecta que allí se puede condicionar, o incluso bloquear, el financiamiento por parte de la Nación a megaproyectos estratégicos para estas ciudades, como es el caso del metro de Bogotá. Y concluye que, por la filiación política de Federico Fico Gutiérrez, es más probable que en Medellín se viva con mayor intensidad esta dinámica. **B**

AREANDINA  
Fundación Universitaria del Área Andina

40  
Años  
Cumpliendo sueños

# Lidera el cambio en tu profesión

Estudia tu especialización o maestría en la U con la cultura más innovadora del país

\*Great Culture to Innovate 2022

Obtén

**15%** dto\*

En tu matrícula  
Valido hasta 30 de  
noviembre 2023

Matricúlate con  
Precios de 2023\*



Llámanos al 320 350 39 84

\*Aplican términos y condiciones

# Un pulso complejo de dirimir

» DANIELA MORALES SOLER  
Periodista de Portafolio



El aumento de las tarifas de energía tiene contra las cuerdas a los usuarios, pero también afecta la viabilidad de las empresas.

Andrés Camacho, ministro de Minas y Energía, y Camilo Sánchez, presidente de Andesco, exponen su opinión acerca del esquema tarifario cuya reforma está sobre el tapete.

**A**lrededor del mercado eléctrico se están generando una serie de discusiones sobre los cambios que requiere para el medio y corto plazo. En este momento está en construcción el borrador de la reforma al esquema de los servicios públicos en el que se abordarán los diversos aspectos que deben incluirse, o no, en las tarifas.

Ello crea incertidumbre por parte de las compañías con respecto a lo que los cambios implicarían para la operación y las cuentas, así como oportunidades para incluir nuevas tecnologías y corregir desviaciones que se hayan podido producir.

Al respecto, Andrés Camacho, ministro de Minas y Energía, y Camilo Sánchez, presidente de Andesco, expusieron sus puntos de vista con respecto a estas discusiones tarifarias, así como las medidas de corto plazo para afrontar las dificultades financieras del sistema. **B**

## PREGUNTAS

- 1 ¿Hay que hacer ajustes al esquema tarifario? ¿Cuáles serían?
- 2 ¿Qué tanta efectividad tendrían las medidas adoptadas para evitar problemas financieros a las empresas?
- 3 ¿Qué hacer con el componente de pérdidas para los usuarios, especialmente en el caso de la Costa?
- 4 ¿Qué tanta responsabilidad tienen los generadores en el alza de precio de las tarifas?

# ‘Esperamos que las medidas sean efectivas’

≡ **Andrés Camacho**  
ministro de Minas y Energía

**1** Se requiere desarrollar una reforma tarifaria que implica revisar cada uno de los aspectos que hacen parte del costo unitario (CU) tanto en la transmisión como en la generación, comercialización, distribución y, por supuesto, en las pérdidas. Son ajustes que hay que hacer en cada uno de los segmentos del mercado, que tiene unas características distintas. En el caso de la generación, debemos garantizar mayor competencia para tener costos eficientes y también revisar las implicaciones que puede tener el uso de una determinada tecnología a la hora de ofertar precios en el mercado de energía y en bolsa. Esperamos que estas medidas sean efectivas y lleguen directamente a los usuarios rápidamente. Sabemos que debe implicar unas modificaciones regulatorias que poco a poco se deben ir trasladando a las facturas. Pero estas medidas, junto con otras que estamos tomando por el lado de la demanda, buscan garantizar lo que hemos denominado justicia tarifaria.

**2** Hemos venido adoptando unas medidas de corto e inmediato plazo, que tienen que ver con lo señalado con la línea de crédito de Findeter, la cual es un monto para que las empresas comercializadoras y distribuidoras que tienen deudas de la opción tarifaria



Foto: Cumbre de petróleo, gas y energía

hagan uso. Ya está en curso para que las compañías reciban los primeros desembolsos. Así, esperamos aumentar los montos, pero en el mediano plazo. De fondo tenemos que analizar cómo asumir una deuda que quedó en el sistema luego de la aplicación de la opción tarifaria y, con el Ministerio de Hacienda, estamos revisando qué alternativas manejar.

**3** Frente al componente de pérdidas, especialmente en el Caribe, por una parte debemos revisar el tema legal porque está sujeto a una normatividad existente y vigente. También debemos hacerlo en el marco del esquema tarifario en su conjunto para ver cómo proteger a los usuarios. Ello implicaría acciones legales, revisión normativa

y una revisión alternativa de cómo puede funcionar este mercado en el Caribe después de lo que pasó con la salida de Electricaribe.

**4** Con respecto a la responsabilidad que pueden tener las generadoras en el alza de las tarifas, creemos que efectivamente, en un mercado con competencia reducida, se pueden presentar imperfecciones y por eso estamos buscando medidas que permitan mayor competencia y eficiencia para generar mejores precios. También debemos abordar la discusión de cómo evitar que haya tantas empresas comercializadoras expuestas a bolsa. Para eso es necesario realizar ajustes regulatorios en el mercado en bolsa y para evitar que las compañías estén expuestas.

# ‘Estigmatizar o tomar medidas precipitadas no resuelve el problema’

**Camilo Sánchez**  
Presidente de Andesco

Foto: Andesco



**1** Es fundamental que los cambios que se realicen en materia de política pública y regulación se efectúen en el marco de la institucionalidad, acorde con los roles asignados a cada entidad, y con los estudios técnicos y económicos que se requieren para asegurar la prestación de los servicios.

**2** Hemos identificado mejoras en los mecanismos de mercado que se han venido discutiendo, que buscan hacer más eficiente la formación de precios y la posibilidad de integrar más recursos y nuevas tecnologías. Así mismo, que se permita definir tarifas binomias y horarias. Una tarea que se venía adelantando también es revisar si los indexadores para reconocer el incremento de costos en el tiempo son adecuados o requieren ajustes. Sin duda, focalizar los subsidios para que estos lleguen efectivamente a quienes los requieren.

**3** Varias de las medidas adoptadas ayudan, pero no son suficientes, como el crédito de Findeter, del cual, si bien fue aprobado y requiere que se surta un proceso, aún no se han hecho los desembolsos, además que el billón de pesos es una cifra muy inferior a la del total del saldo. Hace falta definir el mecanismo regulatorio que resuelva de manera definitiva la recuperación de los saldos

acumulados de la opción tarifaria, así como agilizar los mecanismos de cobertura y/o financiamiento, tales como los desembolsos del crédito de Findeter aprobado, pero incrementando su monto. También hay que realizar, por parte de los gobiernos departamentales y locales, los pagos de las deudas de energía de las entidades oficiales, que hoy son cercanas a un billón de pesos, lo mismo que asegurar el ingreso de mayor oferta al sistema.

**4** Se pueden implementar medidas como: i) Invertir en modernización de equipos; ii) Implementar programas de gestión de pérdidas para identificar áreas donde se producen; iii) Promover la

eficiencia energética entre los usuarios para reducir el consumo; iv) Capacitar a la comunidad en detección de pérdidas ilegales de energía; v) Enfocarse en normativa regulatoria para mitigar pérdidas y garantizar que las empresas de servicios públicos tomen medidas para cumplirla; y vi) Implementar tecnología avanzada, como medidores inteligentes. Estigmatizar a actores específicos o tomar medidas precipitadas de intervención no resuelve el problema de fondo. Por el contrario, podría agravar los riesgos en el mercado eléctrico. Medidas de intervención en precios o en la cadena del servicio de energía puede llevar a un aumento significativo de la tarifa para el usuario final.



**Armando Montenegro**  
Exdirector del Departamento  
Nacional de Planeación.

La entidad que ordena que el gobierno cumpla la regla fiscal en Colombia es el Congreso de la República. La orden es bastante específica, al punto, por ejemplo, de que el texto de la Ley 2155 establece que el máximo endeudamiento permitido para el Gobierno Nacional es del 71% del PIB. Se trata de un mandato que el gobierno debe cumplir, de acuerdo con los protocolos y procedimientos que se estipulan en dicha ley.

El imponer límites al endeudamiento de los gobiernos es una facultad estrechamente relacionada con la potestad de aprobar los presupuestos que tienen los órganos legislativos de un gran número de países. En Estados Unidos, por ejemplo, son conocidos los forcejeos entre el poder Legislativo y el Ejecutivo, que llegan al punto de precipitar el cierre del gobierno, cuando los parlamentarios de la oposición se niegan a incrementar el tope máximo de la deuda que puede contraer el gobierno.

Varias son las normas constitucionales que le otorgan poder al Congreso de Colombia para imponer topes al endeudamiento



del gobierno. El artículo 150 de la Carta establece que el Congreso tiene la facultad de organizar el crédito público y autorizar contratos de endeudamiento. Y el artículo 334 dispuso que la sostenibilidad fiscal en el país —un concepto que se refiere esencialmente a impedir que se contraigan deudas que no se podrán pagar en el futuro, que precipiten la insolvencia del Estado— debe orientar la labor de todas las ramas del poder público.

En el desarrollo de esta norma surge un problema práctico que consiste en que el mismo gobierno no puede ni debe verificar el cumplimiento de una obligación que el mismo debe cumplir. No puede ser el juez de sus propias acciones. Por lo tanto, una entidad distinta al gobierno debe vigilar el cumplimiento de la regla fiscal.

## El Congreso y la regla fiscal

Varias son las normas que le otorgan poder al Legislativo para imponer topes al endeudamiento del Gobierno, pero es el CARF el que tiene la competencia para vigilar las decisiones del Ejecutivo.





» El trabajo que hace el CARF para el Congreso debe entenderse como otro mecanismo de pesos y contrapesos de las instituciones para hacer que las actividades del Gobierno se sitúen dentro de los límites que permite la sostenibilidad fiscal.

En Colombia, el Congreso, infortunadamente, no cuenta con un organismo técnico de alto nivel profesional, adscrito a su organización, como si existe en otros países, que sea capaz de auxiliar a los legisladores en el estudio de los temas presupuestales y, en particular, verificar que el gobierno está cumpliendo la regla fiscal. En Estados Unidos, por ejemplo, existe el prestigioso Congressional Budget Office, una entidad eminentemente técnica, sin ninguna orientación política, que apoya al Congreso en el estudio del presupuesto

y el impacto fiscal de las distintas leyes a su consideración.

Para suplir esta carencia, el Congreso colombiano creó el Comité Autónomo de la Regla Fiscal (CARF), ese si un organismo técnico, de carácter permanente que tiene la competencia para vigilar, monitorear, hacer advertencia y estudiar las decisiones del Ejecutivo que pueden tener incidencia sobre el cumplimiento de la regla fiscal.

El trabajo del CARF está orientado, en buena medida, a apoyar al Congreso para que este organismo pueda

» Según la ley, el máximo endeudamiento permitido para el Gobierno Nacional es del 71% del PIB.

tener la información necesaria para cumplir con sus tareas presupuestales. Dos de los siete miembros de este Comité son los presidentes de las comisiones económicas (los otros cinco son expertos nombrados por el presidente de la República). Aunque debe trabajar con autonomía, en estrecha cooperación con el gobierno (especialmente con el ministerio de Hacienda), el CARF le debe reportar dos veces al año al Congreso de la República.

Otros documentos técnicos relacionados con la sostenibilidad fiscal también se presentan ante el Congreso. En esa materia, se destaca el importante Marco Fiscal de Mediano Plazo, el cual debe presentarse una vez al año ante el Congreso, antes de su estudio del presupuesto nacional. Estos son insumos fundamentales para que el Congreso analice y, eventualmente, apruebe los planes de gasto del Estado.

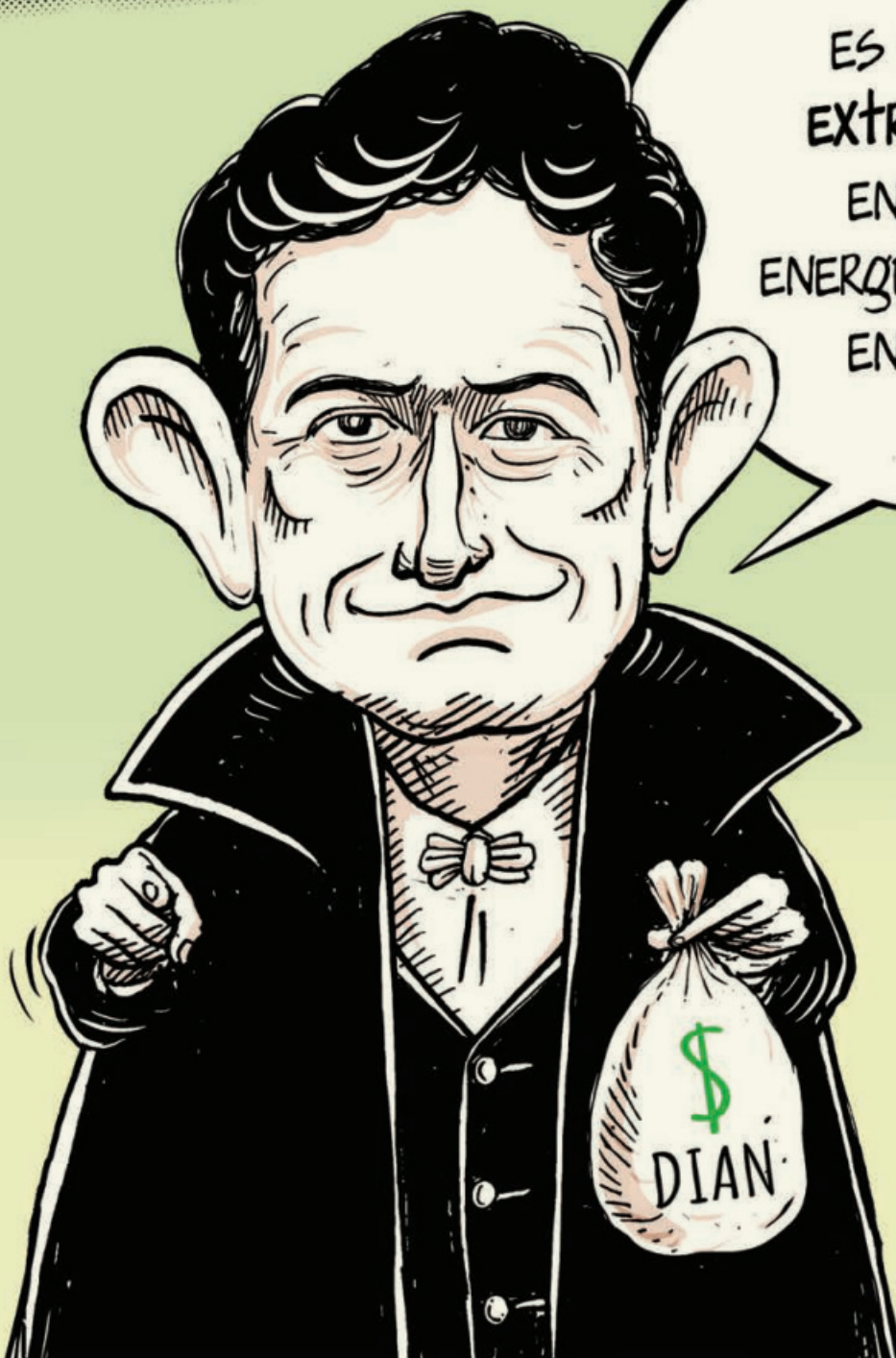
El trabajo que hace el CARF para el Congreso debe entenderse como otro mecanismo de pesos y contrapesos de las instituciones del país para hacer que las actividades del gobierno se sitúen dentro de los límites que permite la sostenibilidad fiscal, sin que pongan en peligro la estabilidad de la economía y el bienestar de la población en el mediano y largo plazo.

A la luz de estos antecedentes, no tiene sentido que algunos miembros del Congreso, cercanos al gobierno de turno, critiquen o cuestionen las facultades del CARF, un organismo creado por el propio Congreso para proveerlo de la información necesaria para el adecuado y oportuno cumplimiento de sus funciones. **B**

EL TRIBUTO CRECIÓ 30,2%

**\$19,66 BILLONES POR RECAUDO  
DE IMPUESTO DE RENTA EN 2023**

UNA COSA  
ES EL MODELO  
EXTRACTIVISTA  
EN MATERIA  
ENERGÉTICA Y OTRA,  
EN MATERIA  
FISCAL



Vladdo  
VEINTE · 23

# 2024

## Programación Calendario Eventos

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



26°

Congreso de  
Tesorería

Febrero 8 y 9  
Cartagena



15°

Foro de  
Vivienda

Febrero 23  
Bogotá

CAMP

14°

CAMP

Marzo 14 y 15  
Cartagena



12ª

Jornada de Libre  
Competencia

Abril 5  
Bogotá



6°

Congreso de  
Sostenibilidad

Mayo 10  
Bogotá



58ª

Convención Bancaria

Junio 5, 6 y 7  
Cartagena



23°

Congreso Panamericano  
de Riesgo de  
LAFITPADM

Julio 11 y 12  
Cartagena



22°

Congreso Derecho  
Financiero

Septiembre 19 y 20  
Cartagena



17°

Congreso de  
Prevención de Fraude  
y Ciberseguridad

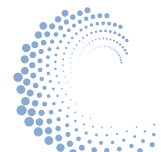
Octubre 17 y 18  
Cartagena



22°

Congreso  
de Riesgos

Noviembre 14 y 15  
Cartagena



12°

Encuentro  
Tributario

Noviembre 29  
Bogotá

#### Patrocinios:

Sonia Elias

+57 320 859 72 85

selias@asobancaria.com

#### Inscripciones:

Call Center

eventos@asobancaria.com

Cel +57 321 456 81 11

57 601 326 66 20

Una Experiencia:

Aso  
Ban  
Caria

**FGA**

FONDO DE  
GARANTÍAS

“

Con FGA Fondo de Garantías

**los sueños  
nunca se acaban?”**

José Alirio Martha

Microempresario de Zipacón-Cundinamarca

**\$33 billones**  
en créditos garantizados

**6 millones**  
de colombianos  
de los **32 departamentos**  
han accedido a créditos con  
garantía FGA

Facilitamos **el acceso al crédito**  
a los colombianos.

*Somos respaldo®*



Conócenos en [fga.com.co](http://fga.com.co)



FGAFondodeGarantías