



**Gustavo Morales**

Presidente ejecutivo  
Fasecolda

## ¿Reactivación a la vista?

*Este año comenzó con un ambiente pesimista, como consecuencia de la notable desaceleración de la economía en el 2023 y la ausencia de políticas públicas para la reactivación.*

También contribuyó la caída en el recaudo de impuestos en los primeros meses de 2024, que echó por tierra las proyecciones oficiales y activó las alarmas en torno al riesgo de incumplimiento de la regla fiscal; la situación forzó al Gobierno a anunciar un recorte de \$20 billones en su presupuesto del presente año.

Los analistas comenzaron a señalar que la economía había entrado en una fase de estancamiento, de la que sería muy difícil salir. En enero, el Banco de la República proyectaba un crecimiento del 0,8% para 2024 y el Centro de Estudios Económicos Anif calculó que sería del 1,1%; por su parte, siguiendo la tradición de mayor optimismo, el Gobierno lo estableció en el 1,5%.

Sin embargo, con el correr de los meses, han empezado a aparecer algunas señales que alimentan las posibilida-

des de un crecimiento mejor de lo esperado. En el primer trimestre de 2024, por ejemplo, el equipo técnico del Banco de la República proyectaba un crecimiento del 0,3% y el observado fue tres veces mayor (0,9%). Las minutas de la reunión de la Junta Directiva del Banco de la República de finales de junio indican que el repunte de la economía se mantiene: «En el segundo trimestre la economía habría continuado su trayectoria de recuperación, según lo sugieren indicadores como el ISE, y otros de alta frecuencia como los desembolsos de crédito de consumo, los pagos por medios electrónicos, las exportaciones y las importaciones mensuales, el pulso regional, el transporte de carga y el número de pasajeros aéreos.»

El indicador de seguimiento a la economía (ISE) del mes de abril sorprendió a los analistas, al registrar un crecimiento del 5,5%. Al repunte del ISE contribuyeron especialmente las actividades primarias, que se incrementaron un 10,2% anual, y las terciarias, que aumentaron el 5,1%. Con ese resultado, el crecimiento de enero a abril de 2024 fue del 1,87%, superior al 1,49% logrado en el mismo periodo del año anterior.

Un aspecto adicional que ha contribuido a una percepción diferente es la evolución de la inflación. Si bien es cierto que el dato de junio fue una sorpresa negativa, al interrumpir la disminución continua de 13 meses (pasó del 7,16% en mayo al 7,18% en junio), los indicadores de inflación básica mantienen su tendencia descendente, por lo que es razonable esperar que la autoridad monetaria dé continuidad a su política de reducción de la tasa de intervención que inició en diciembre de 2023. Cabe destacar que en la última reunión de la Junta Directiva del Banco de la República la decisión fue bajar en 50 puntos básicos la tasa, pero dos de sus miembros propusieron reducirla en 75 puntos.

La continuidad en la disminución de la tasa de intervención, sumada a la competencia de tasas de interés

➔ La economía parece estar mostrando algunos síntomas de reanimación, pero es necesario inyectarle reconstituyentes que le permitan salir del estancamiento

entre entidades financieras en el mercado hipotecario, puede contribuir a mejorar las perspectivas de la inversión, que se encuentra postrada en niveles muy bajos.

Hay otras variables sobre las que hay que dar un compás de espera para comprobar si se consolida una tendencia positiva; es el caso de las exportaciones e importaciones, que volvieron a tasas positivas en abril (último dato disponible). Con el valor real de la producción y las ventas de la industria manufacturera ocurrió algo similar en el mes de abril, después de 13 meses de variaciones negativas.

Lo cierto es que, como consecuencia de esa información, se han empezado a revisar las proyecciones del producto interno bruto (PIB) para 2024. El Banco de la República llevó hasta el 1,4% su proyección de crecimiento; el Gobierno la aumentó al 1,7% en el Marco Fiscal de Mediano Plazo, y Anif, al 1,7%.

A pesar de un posible repunte del crecimiento de la economía, esas tasas siguen siendo muy bajas. Es necesario retornar a ritmos iguales o superiores al 4,8% anual, como el promedio registrado en el periodo 2004-2014, solo así se podrá volver a una senda que permita seguir mejorando el bienestar de la población y soñar con las posibilidades de superar los problemas de distribución del ingreso y bajar los niveles de pobreza.

De ahí la importancia de un programa de reactivación que lidere el Gobierno. Los anuncios del presidente Petro y del ministro de Hacienda indican que el programa que se implementará incluye una reforma tributaria que reduzca la tarifa del impuesto de renta corporativo, y el establecimiento de inversiones forzosas al sector financiero para estimular sectores como el turismo en algunas regiones del país.

La reducción de las tarifas corporativas es de gran importancia, toda vez que las de Colombia están entre las cinco más altas del mundo (el 35%) y afectan la competitividad del sector empresarial. Según Tax Foundation, en 2023 el 91% de los países tenían tarifas de renta corporativa del 25% o menos. Fasecolda considera más que justificada la iniciativa gubernamental, pero es necesario tener en cuenta que sus efectos se darán a partir del 2025.


La iniciativa de imponer inversiones forzosas al sector financiero no es deseable. La experiencia muestra que, además de crear distorsiones en el mercado de crédito, termina afectando los costos de financiación y generando problemas en la asignación de los recursos del ahorro de la economía.

Lo recomendable es apelar a instrumentos que han mostrado su efectividad de corto plazo en anteriores episodios de desaceleración de la economía. En la actual coyuntura resulta imprescindible la recuperación de la inversión, tanto pública como privada, que

ha caído a niveles muy bajos; por eso preocupa que en el programa de recorte de \$20 billones, que se anunció recientemente en el Presupuesto General de la Nación, se hayan incluido \$6,3 billones de recursos de inversión. Para recuperar la inversión privada se pueden usar los esquemas de garantías para los créditos, que han resultado efectivos en otras ocasiones.

Otro instrumento que ha sido de gran utilidad es el del subsidio a las tasas de interés de los créditos para vivienda de clase media, además de los de vivienda de interés social (VIS); este último está vigente, pero sería necesario restablecer temporalmente el de clase media, que tiene un multiplicador del gasto superior al de la VIS.

Como complemento, sería conveniente buscar un acuerdo con el sector privado, mediante el cual diversos sectores se comprometan a poner de su parte para impulsar la recuperación de unas sólidas tasas de crecimiento de la economía. Se trata de recoger y capitalizar la propuesta que vienen realizando algunos analistas al sector empresarial.

En síntesis, la economía parece estar mostrando algunos síntomas de reanimación, pero es necesario inyectarle reconstituyentes que le permitan salir del estancamiento y retornar a las saludables tasas de crecimiento que se necesitan para volver a la senda del desarrollo. 



# CONVENCIÓN INTERNACIONAL DE SEGUROS 2024

## fasecolda

### COLOMBIA PROTEGIDA

#### COLOMBIA EN EL CONTEXTO DE LOS CONFLICTOS GLOBALES

**JAVIER SOLANA**

Presidente del Centro de Economía y Geopolítica  
Global de ESADE - Exsecretario General de la OTAN

**JUAN MANUEL SANTOS**

Expresidente de Colombia  
y Premio Nobel de Paz 2016



#### EL CRIMEN ORGANIZADO Y SU IMPACTO EN LA INDUSTRIA

**LUCIA DAMMERT**

Socióloga, docente e investigadora, especializada  
en temas de seguridad. Profesora en el  
Departamento de Estudios Políticos de la  
Universidad de Santiago de Chile

#### MÁS TEMAS DE DISCUSIÓN

- + Desinformación, crisis de confianza y seguros + Crece la economía, crecen los seguros + El nuevo mundo de las finanzas abiertas +
- + Claves para el crecimiento económico real +
- + La protección de la biodiversidad +

#### AGÉNDATE

A LA MEJOR CONVENCIÓN GREMIAL DEL AÑO

**25 AL 27 DE SEPTIEMBRE**

CARTAGENA - HOTEL HILTON

#### Vinculación Comercial

ANA FELISA PÉREZ

☎ 344 3080 ext: 1803 ✉ [fperez@fasecolda.com](mailto:fperez@fasecolda.com)

#### Más información e inscripciones

[www.fasecolda.com](http://www.fasecolda.com)

**fasecolda**  
Federación de Aseguradores Colombianos