



CARTA DEL DIRECTOR

# No es solo qué, sino cómo

"Es válido que la Nación mire la participación accionaria que tiene en más de 100 sociedades, pero en la idea de vender activos hay tela por cortar".

**Ricardo Ávila**  
Director de Portafolio

POR: RICARDO ÁVILA · AGOSTO 20 DE 2019

Desde hace semanas un grupo de funcionarios del **Ministerio** de Hacienda trabaja a marchas forzadas con el fin de poner en blanco y negro la estrategia de la administración Duque, respecto a las entidades en las cuales la Nación cuenta con una participación accionaria. El propósito es definir un esquema antes de final del año que permita ordenar el manejo de un portafolio de inversiones cuyo valor patrimonial es de 80 billones de pesos y que se caracteriza por tener muchas aristas.

Tal como lo señaló un documento Conpes aprobado durante el Gobierno pasado, hay una enorme dispersión entre objetivos, sectores y la porción del capital que salió de las arcas públicas en su momento. Lo anterior se traduce en diversos niveles de atención y supervisión, pues la lista incluye la presencia de entidades con objetivos similares o la propiedad de porciones minoritarias a las que nadie les presta atención, sin hablar de las joyas de la corona cuyos dividendos son claves para mejorarles la cara a las finanzas públicas.

Sobre el papel, hay varias líneas de acción que responden a la lógica. Por ejemplo, todas las sociedades que están relacionadas con el sector financiero deberían estar bajo un solo paraguas. De hecho, el propio Iván Duque señaló durante la entrega de las conclusiones de la misión de mercado de capitales que se creará una "holding" con 16 compañías, comenzando por 13 en las cuales el Estado posee el control.

A partir de ahí se podrían tomar decisiones orientadas a la eficiencia. Para citar un caso, hay cuatro fiduciarias, algunas de las cuales se podrían fusionar, más allá de la especialización que cada una posee. Eventualmente esa labor derivaría en que las cosas se hagan mejor y la rentabilidad que perciba el accionista mayoritario -la Nación- aumente.

También es válido emprender un programa de venta de aquellos porcentajes que no vale la pena conservar, en 66 empresas distintas. Participaciones de menos del 10 por ciento sirven poco, ante lo cual esto apunta a que Cisa reciba el encargo directo de encontrar compradores. Dados varios intentos previos que no llegaron a feliz término, será imposible salir de todo, pero valdrá la pena intentarlo.

De otro lado, habrá que repetir el ejercicio de analizar en dónde hay que estar y en dónde no. Para hablar con claridad, existen instituciones que son un brazo de la política pública y deben mirarse con ojos que incorporen criterios más amplios que el de los rendimientos. Ese es el caso de Satena que puede operar rutas aéreas que no son negocio, pero que conecta territorios de difícil acceso. El Banco Agrario, con su presencia en las zonas rurales, o Bancóldex, fundamental en la estrategia de **comercio** exterior, están dentro de la misma categoría.

No obstante, los ojos de los observadores seguramente estarán concentrados en tres temas. El primero es Colombia Telecomunicaciones, por cuya proporción minoritaria se podría conseguir una buena suma. El problema es que nadie -comenzando por el socio principal- se muestra dispuesto a quedarse con ese activo.

Un segundo asunto es si se va a volver realidad o no la idea de usar parte de los recursos que salieron de la venta de Isagén, y que son administrados por la Financiera de Desarrollo Nacional, para darle caja al fisco. Esa salida sería criticable, tanto como la de vender a una filial de **Ecopetrol** para que se quede con la mayoría de ISA, pues equivale a sacar plata de un bolsillo para meterla en otro.

Y el punto más complejo es si privatizar parte de la petrolera de mayoría estatal, pues cada punto porcentual dejaría más de un billón de pesos, al cierre de ayer. Eso serviría para cubrir el faltante del presupuesto del 2020, por ejemplo. Pero es dudoso que esa sea una forma responsable de manejar el patrimonio público.

[REPORTAR ERROR](#)
[IMPRIMIR](#)

## Lo más leído

1. [Dólar operó estable este jueves](#)
2. [Marina de EE. UU. lista para despliegue en Venezuela](#)
3. [Trump defendió su férrea política comercial con China](#)

### COLUMNAS ANTERIORES DE

RICARDO ÁVILA

[20/08/2019 De lo personal a lo colectivo](#)
[19/08/2019 Una iniciativa peligrosa](#)
[19/08/2019 De motor a freno](#)
[16/08/2019 A mantener el ritmo](#)
[VER TODAS](#)

## Nuestros columnistas

[DÍA A DÍA](#) | [LUNES](#) | [MARTES](#) | [MIÉRCOLES](#) | [JUEVES](#) | [VIERNES](#) | [SÁBADO](#)
[Otros columnistas](#)


Roberto Junguito  
Exministro de Hacienda

### Crecimiento del segundo trimestre

Con los registros del segundo trimestre seguramente se consolidarán unos pronósticos de tasa de crecimiento del PIB alrededor del 3,4% para el 2019.



Azucena Restrepo  
Presidenta de Proantioquia

### Sostenibilidad de la salud

El saneamiento de las diferencias en las cuentas del sector salud está sujeto a la reglamentación y a los procesos de auditorías.



Javier Alberto Gutiérrez López  
Director de la Uiaf

### Uiaf, 20 años protegiendo la economía

Es clave reforzar al país en varios frentes: capacitación para la prevención, implementación de recursos tecnológicos y coordinación público privada.



Miguel Gómez Martínez  
Asesor económico y empresarial

### ¿Disruptivo pero insostenible?

"Nadie lo puede dudar: atravesamos un momento de profundos cambios económicos".



Sergio I. Prada  
Investigador Asociado Centro Procesa, U. Icesi y subdirector de investigación de la Fundación Valle del Lili.

### Pasado, presente y futuro de la financiación global de la salud

Disponer de los recursos suficientes para el sector es un tema de interés global.

### TE PUEDE GUSTAR



¿Por qué arriesgarse a no saber inglés?  
Open English



Descubre cómo ganar hasta \$1'400.000 semanales.  
Cubify



Conoce el plan para liquidar deudas atrasadas.  
Resuelve tu deuda

Enlaces Patrocinados por Taboola

## Recomendados

MOTOR

Kia Soltuto, otra alternativa

FUTBOLRED

Cucchi está feliz: 'Nacional no es para cualquiera y yo lo disfruto'

DONJUAN

For the love of vinyl

## Portafolio

Noticias de economía y negocios en Colombia y el Mundo.



COPYRIGHT © 2019 CEET. Prohibida su reproducción total o parcial, así como su traducción a cualquier idioma sin autorización escrita de su titular.

VERSIÓN PARA MÓVIL

Info general del portal: PBX: 57 (1) 2940100.  
Bogotá 5714444 - Línea Nacional 01 8000 110 211.  
Dirección: Av. Calle 26 # 68B-70.

[servicioalcliente@eltiempo.com](mailto:servicioalcliente@eltiempo.com)

CONOZCA NUESTROS PORTALES