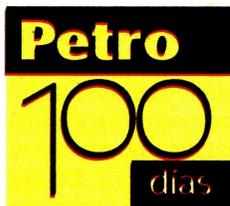


Especial

Logro en lo económico; pobres señales hacia los mercados

La devaluación desde la segunda vuelta presidencial es 22,8% y el dólar ha subido \$901. La desvalorización de la Bolsa es de 12% y precio de acción de Ecopetrol ha caído 5,8%.



LA REFORMA tributaria, que fue aprobada en menos de 100 días, es el principal logro económico del Gobierno, pero algunos mensajes que el presidente Gustavo Petro y altos funcionarios hicieron, a juicio de analistas, generaron incertidumbre y nerviosismo que se cristalizaron en una fuerte volatilidad en el mercado del dólar.

Así, la devaluación del peso frente al dólar desde el 17 de junio, dos días antes de la segunda vuelta presidencial, hasta la fecha llega a 22,84%, con un incremento en el precio oficial de la divisa de \$901 y eso que en los últimos días se ha presentado una caída de \$255 en el precio del billete verde.

Por su parte, el Colcap, el principal índice accionario de la Bolsa de Valores de Colombia ha registrado una desvalorización en el mismo periodo del 12,08% y la acción de Ecopetrol, el principal título del mercado presenta una caída en su precio del 5,83%.

Analistas consideran que la reforma, a la que le faltan unos pasos de trámite para convertirse en ley de la República, es el principal triunfo de la administración, pese a que contiene algunos elementos que en el caso del sector de hidrocarburos va a desestimular la inversión.

Arnoldo Casas, director de Inversiones de Asset Management en Credicorp Capital indica que el reto, después de cumplir los primeros 100 días será mejorar la comunicación.

“El gobierno tiene metas claras pero el mensaje no ha sido manejado prudente-

Lo que viene, crecimiento modesto

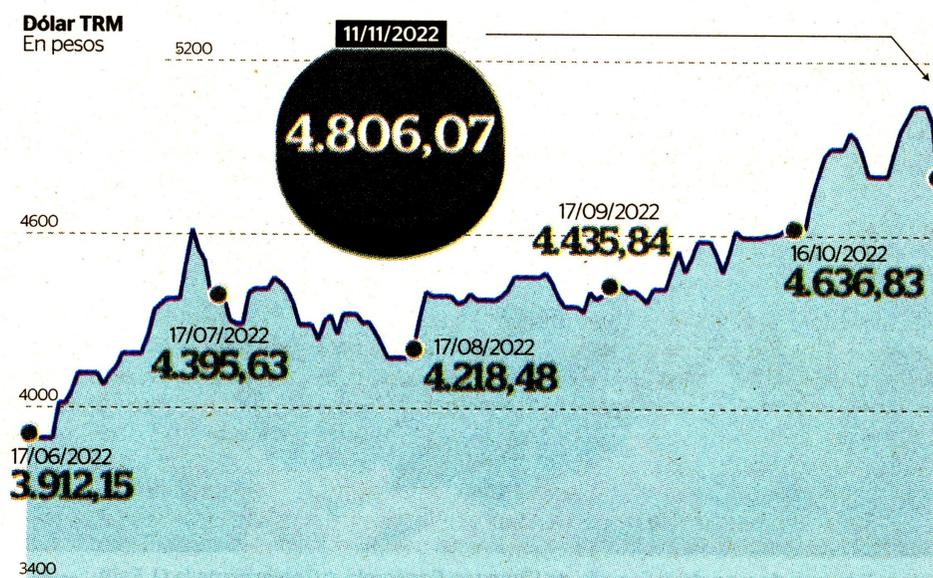
Un informe de Corficolombiana, presentado por José Ignacio López, director de investigaciones económicas, dice que la recuperación de la economía es sobresaliente, pero hacia adelante se moderará de forma importante, pues el crecimiento trimestral del PIB, será de 0,8% al cierre de septiembre, igual cifra entre octubre y diciembre, el 0,7% en el primer trimestre de 2023 y se presentaría una caída de 0,1% entre abril y junio, una caída de 0,6% en el trimestre finalizado en septiembre del otro año y alza entre octubre y diciembre de 0,5%.

mente y en ese sentido no se ha generado una expectativa buena del futuro y eso ha contribuido a que el mercado del dólar haya tenido una fuerte reacción. Pero hay un hecho político que es la reforma tributaria, una victoria evidente que muestra que hay camino para ejecutar cosas en pro de tener un mejor país”, indica Casas.

Pero advierte que los logros se controverten cuando se mandan expectativas negativas sobre el futuro de ciertas industrias en el sentido de que se va a cambiar.

Por eso es partidario de que para evitar generar miedo e incertidumbre en los mercados y los negocios hay que ser cautos y precavidos a la hora de transmitir lo que se quiere. “Es un acierto político la reforma

COLCAP, DÓLAR E INVERSIÓN EXTRANJERA DIRECTA



tributaria. Pero en el sector minero energético se pueden reducir los negocios y la inversión extranjera que podría venir al país”, señala el analista de Credicorp Capital.

TRES MENSAJES MALOS

Las palabras de algunos de los más altos funcionarios del gobierno, encabezados por el presidente Gustavo Petro, las ministras de Cultura, Minas y Energía, Trabajo y Seguridad Social, así como el director de la Dian, han sido consideradas negativamente por la comuni-

Inversión Extranjera Directa

Total	En petróleo y minería	Inversión de portafolio
Junio 1.005	Junio 815	Junio 387
Julio 1.028	Julio 859	Julio 5
Agosto 758	Agosto 573	Agosto 847
Sept. 784	Sept. 600	Sept. 124
10 de oct. 816	Hasta el 10 de oct. 647	Hasta el 10 de oct. 53

dad inversionista y los mercados. De acuerdo con Juan David Ballén, director de análisis y estrategia de Casa de Bolsa, llama la atención por tres intervenciones realizadas que han generado nerviosismo en los mercados financieros.

El primero fue “sugerir realizar control de capitales en el país, el segundo fue la prohibición de explotación de hidrocarburos y las declaraciones contradictorias por parte de varios ministros”. El tercero, menciona, “fue la reforma tributaria, ya que en su primer ver-

sion afectaba al mercado de capitales con la propuesta de elevar el impuesto a la ganancia ocasional y el pago de dividendos”.

DEUDA PÚBLICA

Ballén, de la firma comisionista Casa de Bolsa, apuntó que el nerviosismo e incertidumbre “ha generado un alza del dólar, el cual ha provocado un incremento en la tasa de los títulos de deuda pública (TES) y la prima de riesgo país al encarecer el pago de la deuda externa a tal punto que el mercado descuenta la posibilidad de la calificación crediticia dedicada hasta dos escalones”.

Adicionalmente, asegura que se han elevado las expectativas de inflación ante un encarecimiento del precio de los bienes informados, “lo que terminaría provocando que el Banco de la República aumente las tasas de interés por encima de lo que se esperaba. Esto generará que las desacceleración económica en 2023 sea un poco más profunda de la presupuestada inicialmente”.

Así mismo, menciona que en el mercado de acciones, el título más perjudicado ha sido el de Ecopetrol, “al ser la principal impactado por el proyecto de transición energética” del que Gustavo Petro es partidario.

Y ante lo que algunos consideran que es la pérdida de confianza en el Gobierno por una parte de los mercados nacionales e internacionales y muchos inversionistas, Edgar Jiménez, del Laboratorio Financiero de la Universidad Jorge Tadeo Lozano, indica que la falta de coherencia y articulación genera nerviosismo y es parte de la explicación de la fuerte volatilidad.

“Es posible que esto haya tenido un impacto en la tasa de cambio pues la falta de claridad de lo que quiere hacer el Gobierno en materia petrolera genera incertidumbre”, dice el académico.

Advierte que es importante que se mantenga la explotación de petróleo y hacer exploración “pues todo el mundo lo sigue haciendo y los recursos que genera son importantes, mientras no haya verdadera transición energética. Esa transición es a largo plazo, a unos 20 años. No se puede dejar que caiga la producción”. ☐