

RISK MONTHLY COLOMBIA

EDICIÓN #004
ENERO 2019



Indicadores

Economía

8.8%

Desempleo (Nov.)

0.30%

Inflación (Dic.)

2.75%

Crecimiento
(Q3 2018)

3,219

Dólar (Enero 14)

USD 48.47

Barril (WTI – Ene. 14)

USD 57.29

Barril Brent (Ene. 14)

USD 1.02

Café (Lb - Ene. 14)

Política

26.8%

Índice Agregado de
Favorabilidad
Presidencial (IAFP)

*IAFP: cálculos propios CRA.
Indicadores de encuestas
disponibles a la fecha.*

Tendencia de Riesgos Enero

- ▲ Político
- ▲ Social
- ▲ Seguridad
- ▲ Económico

- ▲ Riesgos incrementan
- ▼ Riesgos disminuyen
- Riesgos estables

RIESGOS PAÍS, 2019

El año 2019 será la oportunidad para consolidar el gobierno y el estilo de gestión del Presidente Iván Duque, entre los muchos desafíos que tendrá el país y que pondrán a prueba la capacidad del presidente Iván Duque destacamos las situaciones que implican un mayor riesgo político.

1. Relación con el Congreso

En su primer semestre, el gobierno ha mostrado poca capacidad de liderar la agenda legislativa en el Congreso, el 2019 será la prueba de fuego para cimentar una coalición de gobierno o tener un apoyo minoritario por el resto del período presidencial.

La coalición de apoyo al presidente, integrada actualmente por el Partido Centro Democrático, el Partido Conservador y el Partido de Unidad Nacional, no cuenta con las mayorías suficientes para aprobar la agenda legislativa por lo que requiere el apoyo del Partido Liberal y del Partido Cambio Radical para tramitar con éxito sus iniciativas. Existe el riesgo, entonces que el gobierno tenga que hacer concesiones ya sea en el contenido de sus iniciativas (una medida que lo aleja de las posiciones de muchos miembros del Centro Democrático) o retroceder en su iniciativa de no gestionar relaciones clientelares con los partidos políticos. Las cumbres políticas anunciadas para inicios de año mostrarán el camino que puede seguir la relación gobierno congreso a lo largo del año.

Una prueba de fuego para el gobierno será la posición que adopte sobre la iniciativa tramitada en la reforma política para que un 20% del presupuesto nacional de inversión, equivalente a 9.4 billones de pesos para el año 2019, correspondan a “Inversión de Iniciativa Congressional”. Si el gobierno acepta la idea permitiría “institucionalizar” la mermelada, tal

como existe en muchos congresos con iniciativa de gasto parlamentaria, si no la acepta puede seguir deteriorando su relación con el congreso, o volver a las prácticas que tanto denunció.

Pronóstico

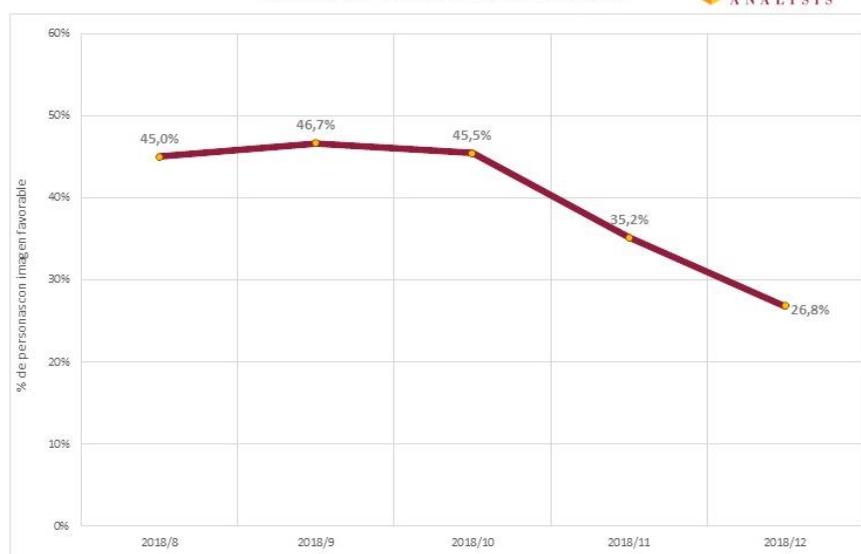
El principal riesgo político para el país no es que el presidente Duque fracase consolidando mayorías mediante el uso de Inversiones de Iniciativa Congressional contraviniendo sus propias afirmaciones de no dar prebendas a cambio de votos de los congresistas, sino que se consoliden unas mayorías en su contra en el Congreso con lo que se debilita aún más su gobernabilidad.

El debilitamiento de su gobernabilidad tendría como consecuencia el rechazo o la modificación sustancial de iniciativas que se requieren para avanzar en las reformas institucionales que el país requiere, entre otras:

- Reforma el Sistema General de Regalías
- Reforma al Código Minero
- Reforma al Sector de Hidrocarburos
- Reforma Pensional
- Reforma de Flexibilización Laboral
- Reforma a Mecanismos de Consulta Previa

La aceptación del Presidente constituye una variable clave en un sistema presidencial como el colombiano. Un presidente con apoyo de la opinión logra movilizar otros factores de poder para conseguir reformas, mientras que un presidente impopular encuentra mayores resistencias para modificar el statu quo. Según nuestro Índice Agregado de Favorabilidad Presidencial (IAFP) que combina ponderadamente todas las encuestas periódicas, la popularidad del mandatario a enero de 2019 es de **26.8%**. Una cifra que en Colombia está más asociada

Índice Agregado de Favorabilidad Presidencial (IAFP)



**NOTICIAS DESTACADAS
SECTORES**

EXTRACTIVO: El 14 de diciembre de 2018, el Tribunal Administrativo de Cundinamarca resolvió suspender por tres años el otorgamiento de licencias mineras. El fallo da un plazo de tres años para que el Ministerio del Medio Ambiente establezca limitaciones medio-ambientales basadas en estudios técnicos idóneos, integrales, precisos, adecuados y eficaces, algo en lo que son reiterativos casi todos los fallos judiciales en materia minera. La decisión, que fue apelada tanto por el Ministerio de Minas y Energía como por la Asociación Nacional de Minería, quedaría sin efecto hasta que sea revisada en segunda instancia por el Consejo de Estado.

FINANCIERO: Como mencionamos en nuestro boletín de diciembre, el congreso aprobó la propuesta de incremento a la tasa de renta para el sector financiero contenida en la Ley de Financiamiento. La medida fue rechazada en fuertes términos por la Asociación Bancaria de Colombia (Asobancaria), la Federación de Aseguradoras (Fasecolda) y algunos bancos quienes argumentan que se viola el principio de no discriminación de sectores económicos y los principios de generalidad y equidad horizontal que plantean que todas las actividades productivas deben tener la misma tasa de tributación. Es probable que las iniciativas sean demandadas ante la Corte Constitucional y el Consejo de Estado, pues suponen que los tributos contenidos en la Ley de Financiamiento violan el precedente establecido.

SALUD: En el 2019 se buscará implementar el acuerdo de punto final en el Sistema de Salud cuyo principal objetivo es garantizar los servicios de salud de calidad y oportunos mediante las siguientes medidas: Consolidar la intermediación en el sector, sancionar fuertemente los actos de corrupción, esclarecer las deudas y deudores, y obligar a las EPS a capitalizarse. Según los

a los finales de los gobiernos que a sus inicios.

2. Elecciones Locales

Las elecciones locales serán el próximo 27 de octubre y los partidos han iniciado la preparación de sus estrategias para la conquista del poder local. El alto nivel de rechazo a las instituciones (partidos, justicia y gobierno) generan un ambiente propicio para las sorpresas y la emergencia de nuevos actores. Si el gobierno y sus aliados no consiguen al menos ratificar su presencia en el territorio, los resultados se percibirán como un castigo al gobierno. Si logran consolidar o avanzar su presencia, un reto particularmente grande para el Centro Democrático que obtuvo solo el 10% en las últimas elecciones locales, entonces el gobierno habrá tenido un nuevo aire. Los mayores riesgos para el proceso electoral se derivan de la situación de seguridad. Según informes de la Fiscalía, tras una reducción consecutiva de 5 años en la tasa de homicidio, ésta incrementó cerca de 3.3% sobre el indicador del 2017. Mientras que en 2017 hubo 12,066 homicidios, en 2018 se presentaron 12,458 casos. El incremento de la violencia en 2018 se destacó por el amedrentamiento y asesinato de líderes sociales, pero está más asociada al copamiento criminal de los territorios. De continuar esta tendencia, el escenario del debate electoral podría asemejarse a los vividos en épocas del conflicto armado activo, máxime en la actual situación de bloqueo del proceso de paz con el ELN.

En el plano político el progresivo debilitamiento de la gobernabilidad del actual presidente afectará las candidaturas del Centro Democrático y su capacidad de desarrollar alianzas. Aunque generalmente las elecciones locales son espacios donde las élites regionales y partidos tradicionales suelen obtener la mayoría de cargos de elección popular, éste año es posible que nuevos grupos compitan exitosamente. Los movimientos alternativos y las iniciativas ciudadanas que buscan promover la transparencia en la forma de hacer política y luchan contra la corrupción tendrán un papel protagónico de cara a las elecciones regionales.

El Centro Democrático buscará capitalizar el éxito electoral de la campaña presidencial y sus escaños del congreso para trasladar su poder político a las regiones. El partido Conservador, al igual que el Partido de Unidad Nacional, se enfocará en hacer alianzas con los demás partidos de gobierno para obtener victorias de coalición. El partido Cambio Radical buscará mantener su fortín político en las alcaldías de los municipios pequeños a lo largo y ancho de la Costa Caribe y buscará resaltar los montos de inversión que han destinado a las regiones. El Partido Liberal, que no es considerado un partido de gobierno, buscará mantener sus bastiones políticos tradicionales en municipios secundarios y terciarios del centro del país y competirá por las principales alcaldías y gobernaciones del país. Por su parte, el Partido Verde concentrará sus fuerzas en ciudades principales como Bogotá, Cali y Medellín en donde obtuvo importantes votaciones durante

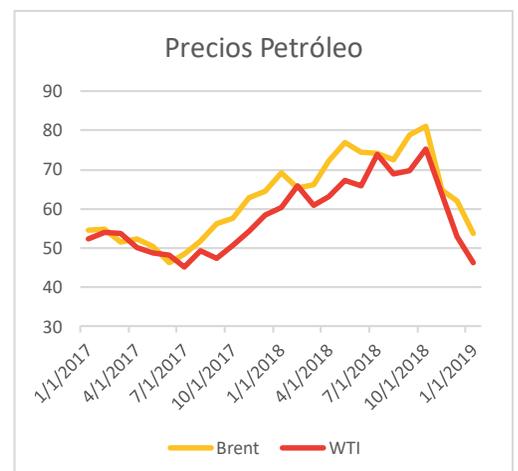
las elecciones legislativas. El partido tendrá que hacer alianzas y consultas interpartidistas para poder enfrentar a partidos tradicionales en sus principales bastiones. La lista decentes y movimientos alternativos liderados por Gustavo Petro, al no tener una personería jurídica en Colombia Humana, deberán recolectar firmas para participar de los concursos electorales de octubre o presentarse con el aval de otras agrupaciones. Es probable que Petro busque coaliciones y alianzas con otros partidos y movimientos afines como la ASI, el Polo Democrático y el partido MAIS. El Partido FARC aún carga con el lastre del conflicto y no ha logrado despegar a nivel nacional; no será un competidor clave y se concentrará en luchar por alcaldías locales en sus antiguas áreas de influencia.

Pronóstico

Aunque una reconfiguración completa del orden político en los territorios es poco probable, se espera que continúe la erosión del poder de los partidos tradicionales a nivel regional. Del mismo modo, ese declive será aprovechado por los partidos de centro izquierda y movimientos alternativos para capitalizar la crispada atmósfera política cuyo eje ha sido la lucha anti-corrupción. El éxito del partido de gobierno y su capacidad de gestión en 2019 dependerá en gran medida de la popularidad del presidente. Las alianzas y coaliciones entre partidos serán el elemento más común en los concursos electorales por alcaldías y gobernaciones.

3. Sostenibilidad Fiscal

Es evidente que el gobierno no logró sus metas fiscales en 2018, a pesar que la DIAN incrementó su recaudo fiscal en el 2018, el gobierno conserva un presupuesto deficitario. La ley de financiamiento, que el gobierno pasó a finales de diciembre y entró el vigor el 1 de enero de 2019, solamente recaudó COP 7.1 billones - casi la mitad de los COP 14 billones que el gobierno requería para atender el desfinanciamiento del presupuesto nacional. Esta situación ha obligado al gobierno a anunciar un cronograma de recortes en el gasto fiscal por el orden de 5 Billones de pesos en el régimen de subsidios.



cálculos de la Superintendencia de Salud en el país hay 44 EPS, de las cuales solamente 16 cumplen la normatividad de forma correcta, lo que sugiere que en los próximos años habrá una consolidación de las Empresas Promotoras de Salud con grandes oportunidades para inversionistas internacionales en este espacio.

INFRAESTRUCTURA: La Procuraduría solicitó a la Corte Constitucional un revisión adicional al sistema de pliegos tipo, en particular el artículo 20 de la Ley 1882 que establece que cuando la autoridad administrativa o judicial declare nulidad absoluta del contrato por causa ilícita, en la liquidación deberán reconocerse: el valor actualizado de costos, las inversiones y los gastos ejecutados por el contratista incluyendo intereses, menos la remuneración y pagos recibidos por el contratista en virtud del cumplimiento del objeto contractual. Asobancaria y la Comisión Colombiana de Ingenieros argumentan que desconocer el artículo generaría inseguridad para los bancos que han hecho préstamos para mega obras de infraestructura. En caso de que el fallo de la Corte Constitucional sea favorable a los acreedores podrá restarle credibilidad a los órganos judiciales - ya cuestionados por su cercanía con el sector privado, y en particular Odebrecht. En caso que el fallo sea contrario a los intereses de los acreedores, podría ser un obstáculo para que los proyectos de infraestructura consigan el necesario financiamiento.

TECNOLOGÍA: El Ministerio de Tecnologías de la Información y las Comunicaciones (Mintic) publicó el borrador del decreto que busca regular los contratos de Asociaciones Público-Privadas (APP) en el sector e incluye temas como el tipo de infraestructura que se contemplará en las APP, elementos físicos y servicio, lineamientos para la protección de la información sensible, entre otros. El documento estará disponible

El factor que determinará la sostenibilidad fiscal de 2019 será nuevamente el precio del petróleo. La actual volatilidad a la baja del barril (Brent), que ha perdido el 25% de su valor en los últimos tres meses, sugiere que el gobierno no se puede fiar de la estabilidad de precios del petróleo en sus cálculos financieros. En el mejor escenario, el precio del petróleo por encima del cálculo del Marco Fiscal de Mediano Plazo (mfmp) que calcula el petróleo (Brent) en USD 67, no significa un ajuste fiscal más allá de lo que el gobierno ya ha calculado. En el peor escenario, una continua caída en el precio del petróleo traería consigo graves consecuencias para las finanzas estatales, obligando al gobierno a considerar un ajuste fiscal adicional por medio de una nueva ley de financiamiento o reforma tributaria al finalizar el año.

Pronóstico

Para el gobierno y para los inversionistas internacionales, será clave mantener la gradual reducción de los impuestos para el sector privado, pero un panorama fiscal ensombrecido por una caída del precio del petróleo podría poner en pausa las reducciones proyectadas. La inestabilidad política está siendo trasladada al plano económico ya que el gobierno aún no lidera una agenda que favorezca la competitividad del sector privado. En cualquier caso iniciativas encaminadas a afectar la tributación solo serán presentadas con posterioridad a las elecciones locales. En el camino, y de cara al proceso electoral, es posible que el gobierno ceda a la tentación de implementar medidas populistas para sumar apoyo de las clases bajas y medias, incluso mediante incrementos extraordinarios del salario mínimo, siguiendo el camino de varios gobernantes en la región.

País	Salario mínimo mensual (en USD)
Uruguay	462.3
Chile	431.7
Ecuador	394
Paraguay	355.6
El Salvador	304.17
Bolivia	298
Argentina	297.9
Guatemala	296.6
Perú	275.7
Brasil	257.3
Colombia	254.7
Nicaragua	160-230
México	156.9 - 270.2

4. Venezuela y desafíos geopolíticos

La crisis de Venezuela cada vez adquiere una dimensión más relacionada con la geopolítica global y trasciende su contexto doméstico y regional.

La crisis del vecino país se vislumbra mejor desde tres lentes de análisis:

Lente doméstico:

El Presidente Nicolás Maduro carece de legitimidad a nivel nacional por la inmensa crisis económica y política que afronta su gobierno. Sumado a esto, la Asamblea Nacional, con Juan Guaidó a su cabeza, no reconoce el triunfo electoral de Maduro y se ha proclamado presidente interino contando con el reconocimiento de los EEUU, Brasil, y de la Secretaría General de la OEA. Guaidó y el bloque de oposición en Venezuela han convocado a marchas y manifestaciones contra el régimen de Maduro el próximo 23 de enero, las cuales seguramente serán recibidas con mayor represión por parte del gobierno. Lo más probable es que Maduro continúe castigando y amedrentando opositores domésticos con los servicios de seguridad y del mismo modo, Maduro podrá decretar medidas económicas y de seguridad adicionales orientadas a incrementar los salarios (tal como lo hizo en su discurso ante la Asamblea Constituyente) y evitar un alzamiento militar.

Lente regional:

La elección de Andrés Manuel López Obrador (AMLO) en México dió a Maduro un muy necesitado respiro. La abstención de México de la declaración conjunta del Grupo de Lima sugiere que México no emitirá votos decisivos para sancionar a Venezuela en las organizaciones regionales, y mucho menos participará voluntariamente en acciones diplomáticas o militares para facilitar una transición democrática. Si bien México no apoya directamente a Maduro, tampoco lo está criticando y seguramente México puede terminar alineándose con Venezuela y Nicaragua para contrabalancear el poder de Brasil. La posición de López Obrador contrasta con la del presidente de Brasil, Jair Bolsonaro, quien ha tomado una línea más dura contra Maduro. Es probable que la postura agresiva de Bolsonaro hacia Venezuela sea bien recibida por algunos en la región (particularmente por Colombia y EEUU), pero su capacidad para impulsar un cambio de régimen no violento en el país andino es limitada. Es probable que Bolsonaro se impacienta con las disputas diplomáticas del Grupo de Lima. El pulso geopolítico entre Brasil y México provocará una mayor polarización hemisférica.

Lente geopolítico global:

La reconfiguración del orden global tendrá un capítulo latinoamericano y se jugará en Venezuela. El poder de Estados Unidos está en declive y la unipolaridad occidental está amenazada con el ascenso de China como potencia. Si bien el objetivo de Rusia no parece ser el regreso a un mundo

para comentarios de la ciudadanía hasta finales de enero en la página web del Ministerio y los comentarios serán recibidos a través de correo electrónico.

AGRICULTURA: El Ministro de Agricultura, Andrés Valencia, anunció que el Gobierno tomó la decisión de devolverle a Fedegán el control del Fondo Nacional del Ganado (FNG). La decisión desató polémica pues, Fedegán incurrió en irregularidades en la administración de recursos que acumularon pérdidas superiores a 41.000 millones de pesos y tenía obligaciones con entidades financieras superiores a 70.000 millones. Fedegán volverá a manejar los recursos públicos que aportan los ganaderos del país durante los próximos 10 años. Según el Ministerio, la parafiscalidad ganadera asciende a 90.000 millones de pesos anuales.

431 Líderes Asesinados

Desde el inicio de la implementación del acuerdo de paz con las FARC.

Fuente: Defensoría del Pueblo



COLOMBIA RISK ANALYSIS
 Consultora de riesgos que provee a sus clientes análisis, contexto y proyecciones sobre el entorno político, económico y social que afecta a Colombia y la región. A través de boletines mensuales, consultoría detallada y artículos de interés, generamos valor agregado a clientes de los sectores público y privado.



bipolar, sí parece querer quebrantar el orden actual y asegurar un cupo en el futuro escenario global. Las cuantiosas inversiones en recursos de China y Rusia en Venezuela revelan su apuesta por la continuidad del régimen de Maduro en aras de mantener sus intereses económicos, incluyendo las concesiones de recursos naturales o deuda. A menos de que las facciones de la oposición venezolana puedan garantizar estos intereses en el largo plazo, Rusia y China no serán partidarios de una transición. Estados Unidos ha demostrado su vehemente oposición a Venezuela, pero sus acciones comerciales contra China y su ambigüedad frente a Rusia sugieren que EEUU no tiene la capacidad ni el interés en sostener acciones de largo plazo contra estos dos rivales geopolíticos. De cualquier modo la presencia de estos países en Venezuela, como en otros países de Latinoamérica incluyendo Bolivia, Nicaragua y Cuba, solamente prolongará las tensiones geopolíticas en la región.

Pronóstico

Aunque el pueblo venezolano es el principal damnificado de un empeoramiento de la crisis social, política y económica, las consecuencias para Colombia serán más graves que para cualquier otro de sus vecinos. Colombia continuará siendo el principal destino de migrantes económicos y transeúntes hacia otros países de la región. Del mismo modo, Colombia jugará un papel importante en el Grupo de Lima, pero serán los planteamientos de Brasil y México los que mejor determinarán el curso de los asuntos regionales. Finalmente, Colombia jugará un papel secundario, no protagónico, en el conflicto geopolítico que se fragua en Venezuela y que adquirirá mayor visibilidad en 2019. Duque se encuentra alineado con EEUU y los socios de la OTAN, algo que se ajusta a los intereses comerciales y políticos del gobierno. Aunque la alianza con EEUU trae ventajas en materia de defensa, pues el poderío de ese país continúa siendo dominante a nivel global, es poco probable que EEUU materialice el costoso apoyo a Colombia en la reconstrucción de Venezuela en caso de un conflicto bélico.

5. Retos de la paz territorial

Desde que las FARC y el Gobierno firmaron un acuerdo de paz, se encendieron alertas frente a los vacíos de poder y seguridad, los cuales sumados al histórico abandono estatal en las zonas rurales, representan uno de los mayores riesgos para la paz y estabilidad del país. Poco después del cese al fuego y la concentración

de las FARC en zonas de transición en todo el país, tomó fuerza el fenómeno del asesinato de líderes sociales. Lo que algunos comentaristas afirmaron entonces como eventos aislados e inconexos, es ahora, dos años después, una crisis cuya sistematicidad ha sido finalmente reconocida por la Fiscalía General ya que 65% de los crímenes han sido cometidos por organizaciones criminales estructurales. Según la Defensoría del Pueblo, entre enero de 2016 y diciembre de 2018, cerca de 430 líderes comunitarios han sido asesinados. De acuerdo con la ONG Indepaz, 226 líderes sociales fueron asesinados en 2018 y siete en los primeros trece días de 2019. Los responsables de los asesinatos de líderes sociales son difíciles de identificar en un solo actor, motivo o región. Las víctimas, por su parte también varían significativamente: líderes indígenas, activistas afro-colombianos, activistas de los derechos de las mujeres, activistas de los derechos de las víctimas, activistas de la comunidad, defensores de los derechos humanos, personas detrás de reclamos de tierras, sindicalistas, jefes de asociaciones ambientales locales, activistas políticos locales y funcionarios electos.

En síntesis, la situación de los líderes sociales es una crisis de seguridad. Las autoridades competentes han condenado los asesinatos en los más duros términos y han prometido que reforzarán la seguridad de los líderes y fortalecerán el estado de derecho en las zonas rurales.

Pronóstico

El gobierno, debe hacer grandes inversiones en desarrollo y seguridad rural. Este esfuerzo requiere un compromiso sincero con la implementación del acuerdo de paz, que incluye la introducción de una reforma agraria, un replanteamiento de la estrategia de desarrollo rural del gobierno, en particular la sustitución de cultivos ilícitos y la erradicación aérea, y también magnificar los esfuerzos para realizar importantes inversiones gubernamentales para ofrecer un marco completo de servicios básicos en las áreas rurales, que incluye, entre otros: infraestructura vial, vivienda, electricidad, agua y saneamiento, educación y mejoras en la gobernanza rural. El gobierno del presidente Iván Duque deberá primero luchar contra su propio partido y promesas de campaña para conseguir cumplir esta tarea. Mientras tanto, los asesinatos de líderes sociales continuarán en el futuro previsible y seguirán siendo la muestra de la incapacidad del gobierno para proporcionar un entorno seguro en las zonas rurales.

Lecturas Recomendadas

"A los líderes sociales no los han matado tanto por minería o coca como por tierras"

por Natalia Arbeláez
 La Silla Vacía (5 de enero de 2019).

[\(Lea\)](#)

"Hacemos todo lo posible para que las personas no se maten"

Por: Juan Forero y Ryan Dube Wall Street Journal

[\(Lea\)](#)

"El efecto Trump en América Latina"

Por: Michael Shifter
 Revista Idele (31 de diciembre de 2018)

[\(Lea\)](#)

"Duque expide decretos con el aumento del salario mínimo y subsidio de transporte"

Por: Edición Semana
 Semana, 20/12/2018.

[\(Lea\)](#)

"Dan de baja a 'Guacho', disidente de las FARC que asesinó a tres ecuatorianos"

Por: Helen Murphy
 Reuters

[\(Lea\)](#)