

HACIENDA. LAS ÚLTIMAS TRIBUTARIAS RESULTARON UN FIASCO DESDE EL PUNTO DE VISTA TÉCNICO

“No sabemos la realidad del déficit fiscal”

P2-3



Juan Camilo Restrepo
EX MINISTRO DE HACIENDA

PROYECTO H I E ESPERE EL LUNES: ROBERTO JUNGUITO

INTERNET ECONOMY. LOS OCHO GADGETS PARA REGALARLE A PAPÁ. P12-13

CANDIDATURA DE TRUMP A LA PRESIDENCIA DE EE.UU., UNA VERDADERA COMEDIA AMERICANA EDITORIAL P30

LOS RETRASOS EN VACUNACIÓN DE FIEBRE AFTOSA SE RESOLVERÍAN EL 10 DE JULIO ECONOMÍA P4

CONOZCA LAS OPCIONES DE FONDOS, AGENCIAS Y BANCOS PARA AHORRAR PARA SUS VACACIONES FINANZAS P24

CUATRO CONSORCIOS PRESENTARON PROPUESTAS POR LA VÍA PASTO-RUMICHACA ECONOMÍA P3

WIBI FUE REGISTRADA POR BBVA, PESE A OPOSICIÓN DEL BANCO WWB ASUNTOS LEGALES P3

ÍNDICE ECONOMÍA P2 GLOBOECONOMÍA P5 EMPRESAS P7 INTERNET ECONOMY P11 NEGOCIO P16 FINANZAS P22 OPINIÓN P30 COPA EMPRESARIAL P32

CONSTRUCCIÓN. FIRMA PUJA POR TRANSMILENIO POR LA BOYACÁ Y VÍA BOGOTÁ-GIRARDOT

Los líos en Brasil le ponen el palo en la rueda a tres licitaciones de Odebrecht

Tras conocerse que Marcelo Odebrecht, presidente de la constructora brasileña, fuera llevado a la cárcel por cuenta de su presunta participación en los sobornos que involucran a

Petrobras, algunas de las constructoras más grandes de ese país y a ex miembros del gabinete de Dilma Rousseff, en Colombia el tema ha levantado algunas suspicacias. Luego de

que la Secretaría para la Transparencia pidiera información sobre las investigaciones que se adelantan a Odebrecht en Ecuador y Panamá, quedan en vilo tres mega proyectos en los que

la brasileña está participando, que comprenden inversiones en Bogotá y Girardot por más de \$7 billones. Actualmente la constructora es la séptima más importante del país. P7



CON LA IMPLEMENTACIÓN DE VISA CHECKOUT SE ESPERA AUMENTAR LA PENETRACIÓN DE PAGOS ELECTRÓNICOS

Eduardo Coello, VP senior para América Latina y el Caribe, habló con LR sobre el nuevo producto . P23

BANCOS. INCLUSIÓN SIGUE COMO PRIORIDAD

La banca tiene el reto de financiar las 4G en medio de la desaceleración

En el marco de la convención bancaria número 50 que se llevó a cabo en Cartagena entre jueves y viernes, entre las conclusiones a las que se llegó está que la banca tiene como reto financiar los proyectos de las vías 4G en medio de la desaceleración

económica. Al respecto, el vicepresidente de la República, Germán Vargas Lleras, afirmó que hasta el próximo 27 de octubre hay plazo para que las primeras cinco concesiones hayan concluido y protocolizado sus cierres financieros. P22-23

RICARDO PAVA LANZA LÍNEA FEMENINA

EL DISEÑADOR COLOMBIANO PRESENTARÁ EN NOVIEMBRE DE 2015 UNA COLECCIÓN DE CHAQUETAS PARA MUJERES Y TRABAJA EN LA APERTURA DE 10 TIENDAS EN LOS PRÓXIMOS DOS AÑOS. P18-19



Maid Pro y Right at home, las mejores franquicias según Forbes

El nuevo ranking elaborado por Forbes y FRANdata establece que administrar una franquicia puede costar entre US\$150.000 y US\$500.000 dependiendo del sector. Algunos de los más rentables son los servicios personales y alimentos con marcas como Maid Pro y Right at Home en el primero. Esta alternativa de emprendimiento, cada vez más popular en el mundo, además de generar impacto económico y empleo, brinda seguridad entre los inversionistas. En Colombia, 52% de las franquicias son extranjeras. P5

2 ECONOMÍA

Editado por: ALEJANDRA SÁNCHEZ masanchez@larepublica.com

PROYECTO H I E HISTORIA DE LA INFORMACIÓN ECONÓMICA

BOGOTÁ Juan Camilo Restrepo (1946) es de los muy pocos colombianos que han sido ministros en tres ocasiones. Sus méritos académicos y su olfato político lo han llevado a ocupar las carteras de Minas, Hacienda y Agricultura, cada una en momentos cruciales para el país. La primera en tiempos del apogón; la segunda en plena crisis económica del 98 y la tercera durante el más ambicioso proceso de restitución de tierras que se haya hecho en Colombia. Está plenamente convencido de que el Gobierno no es claro con la verdadera situación fiscal y que el plan contra cíclico le ha llegado muy tarde a la economía, al menos para salvar lo que resta de 2015 y para atajar un bajo crecimiento en 2016. Ve contradicciones en el manejo de la economía y pide más sinceridad con los números.

“LAS TRIBUTARIAS DE 2012 Y 2014 ESTUVIERON EQUIVOCADAS TÉCNICAMENTE Y ESO LO ESTÁN SINTIENDO LAS EMPRESAS EN LOS IMPUESTOS”

¿Cómo ve el segundo semestre del año?

Cuando uno mira el vecindario, es decir, América Latina, para la cual la Cepal pronostica un crecimiento del orden de 1% para este año, pues vamos relativamente bien. Obviamente, si uno se compara con Venezuela, con Brasil, con Argentina, vamos bien, pero vamos a tener un crecimiento muy pobre. Yo creo que si llegamos a 3% nos debemos dar por muy bien servidos. Tengo mis dudas de que llegemos allá, creo que estaremos más hacia 2% con el Pipe 2.0 y todo. Mirando como vamos desde el punto de vista de crecimiento, vamos un poco mejor que los vecinos, pero hacia un crecimiento muy pobre que no da para tirar la casa por la ventana en entusiasmos exagerados.

¿Y el próximo año cómo lo analiza?

Como van las cosas lo veo peor.

HACIENDA. “NI EL MINISTRO DE HACIENDA NI EL GOBIERNO HAN PRESENTADO UN CUADRO COMPLETO DE LA SITUACIÓN”

Restrepo “Creo que hay un déficit de claridad más que fiscal”

Sobre todo desde el punto de vista fiscal. La economía estará dentro de las dificultades que está teniendo todo el mundo. Lo que sí veo muy mal, es que no se haya dicho toda la verdad: que falta transparencia y claridad en la situación fiscal, no diría desesperada, pero sí precaria. El Gobierno no ha presentado, ni el Ministro de Hacienda, un cuadro completo de cuál es la situación fiscal. El año entrante, que es cuando se va a protocolizar, fiscalmente hablando, la caída de las utilidades de las empresas que ha sido estridente, ya en este trimestre se ve, eso se va a reflejar en declaraciones de renta del año entrante y en impuestos, donde se va a ver la descolgada. La situación fiscal me preocupa casi que más que la del

conjunto de la economía.

¿Qué le preocupa?

Tres cosas: primero, las reformas tributarias de 2012 y 2014 resultaron un fiasco desde el punto de vista técnico y se van a traducir en menores ingresos. Ya estamos viendo las consecuencias de haber subido atómicamente las tarifas de renta de las empresas, eso lo va a tener que corregir el país y veo muy difícil los tiempos políticos para corregir eso. La segunda, son las consecuencias de la caída del petróleo y la tardanza que hubo en el plan contra cíclico llamado Pipe 2.0. Se perdieron seis meses, cuando todo el mundo ya estaba pronosticando unos crecimientos entre 2% y 3%, el Gobierno seguía engo-

losinado en hablar de crecimientos superiores a 4%. Ya es bastante tardío para salvar este año con el llamado plan contra cíclico. Pero mi tercera preocupación es la principal: me parece que el manejo de las cifras de la información por parte del Ministerio de Hacienda ha sido tremendamente oscuro y falto de transparencia, esta es la hora en que no sabemos cuál es el déficit que con todo y reformas estamos contabilizando, mucho menos el año entrante, y creo que eso está turbando mucho la formulación de políticas.

¿Qué pasa con las misiones y comisiones de sabios?

Ha habido seriedad, pero falta de seguimiento y de lógica por parte de quienes les correspondía

Restrepo pide que le oigan a las misiones de sabios que convocan LEONARDO JURADO

implementar. Me refiero por ejemplo a la misión cafetera de Echavarría. Eso se convocó hace tres años, los estudios terminaron hace dos años, no para aceptarlos o rechazarlos en bloque. Tiene puntos controversiales, pero las conclusiones sí se debían haber aireado con claridad, transparencia y oportunidad para que las bases cafeteras reunidas en un congreso decidieran si las aceptaban. Pero se metieron en anaquelos sin siquiera discutirlos después de haber gastado \$2.000 millones en estudios o bien se descalificaran como lo hizo el Gerente saliente de la Federación, sin que el país cafetero tuviera oportunidad de conocerlas. Me preocupa la suerte van a tener las conclusiones de los nueve sabios tributarios de la comisión. Creo que es un equipo serio que estudiará una reforma integral, masiva, bajar impuestos extravagantes que se les pusieron a las empresas, menos exenciones y menos gabelas tributarias.

¿Hay coherencia en esos trabajos?

En el Pipe 2.0 se prorrogó por dos años una de las más chocantes e indefensables gabelas tributarias que son las exenciones de impuestos a treinta años para los hoteles y ahora se dieron dos años más. ¿Cómo se organiza una comisión para que de recomendaciones para reducir gabelas, simplificar y hacer más equitativo el libro tributario y se prorrogó una de las más chocantes? Es contradictorio. ¿En qué momento se va

hacer una reforma tributaria integral como van las cosas? Si acaso se hace será en 2016 y si se logra una reforma, el Gobierno la dejaría lista para 2017. Yo creo que se perdió mucho tiempo con dos reformas tributarias mal hechas técnicamente.

Lo veo apocalíptico y con mal panorama hacia el futuro.

No soy apocalíptico porque afortunadamente en este Gobierno, siendo ministro Juan Carlos Echeverry se hicieron unas reformas a la institucionalidad fiscal muy importantes que son nuestra defensa, que es la regla fiscal y la sostenibilidad fiscal. Si eso se preserva, a pesar de que empiezan a escucharse voces de sirena para que se reviente la regla

fiscal, eso nos da tranquilidad y es lo que me hace no ser apocalíptico. Creo que si ese escudo de defensa para el rigor fiscal se mantiene, pues el Gobierno cuenta con mecanismos de ajustes prudentes de una situación fiscal, que por lo menos en este momento, es muy oscura.

¿Si volviera a ser ministro de Hacienda qué haría en este momento?

Comenzaría por decirle clara y descarnadamente al país, como corresponde en todas las materias fiscales, cuál es la situación de las cuentas públicas. Si bien es cierto, ha habido por parte del Gobierno algunos anuncios homeopáticos de que la situación es tan grave, ¿cuán grave es?

¿Qué tan grave estamos?

Yo me pregunto eso todos los días, quizás ahora cuando se estudie en profundidad el marco fiscal de mediano plazo va a haber más claridad. Pero fuera de los pronunciamientos generales, hay que salirle a decir a los maestros que no pueden aspirar a mucho más porque la situación es delicada o decirle a los cafeteros que no hay plata para reimplantar el PIC. Fedesarrollo dice que pueden ser unos \$12 billones este año y que el entrante puede ser mayor con ítems que ni siquiera están presupuestados. Yo comenzaría por decir la verdad. Creo que hay un déficit de verdad más que fiscal en la presentación de las cuentas públicas.

HACIENDA. CERRARÍA AÑO EN 3,88%

El mercado espera que la inflación se ubique en 0,12% en junio, según la EME

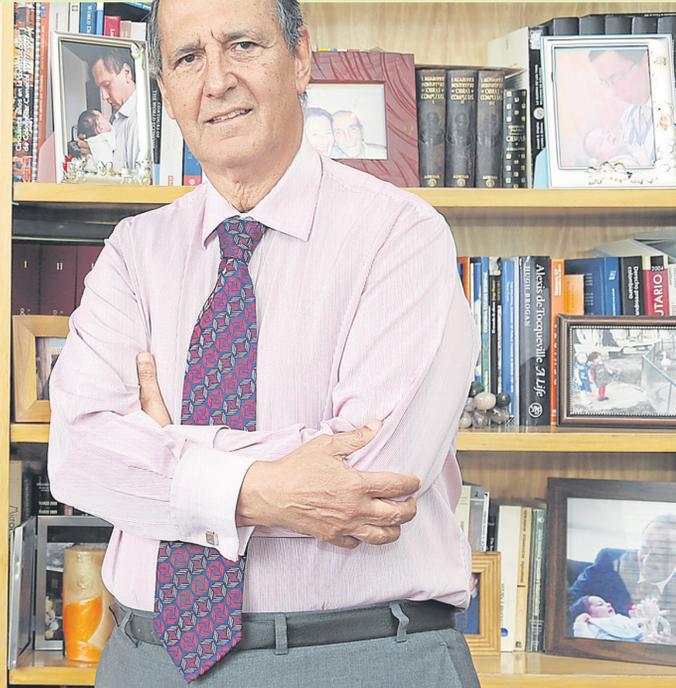
BOGOTÁ. El Banco de la República publicó la Encuesta Mensual de Expectativas (EME) que revela que para este mes se espera que la inflación cierre en 0,12%. Esto significaría que la cifra bajaría al compararla con el mes anterior, cuando se ubicó en 0,26%.

Para final de año, según la EME, la inflación cerraría en 3,88%. Esta cifra indica que se ubicaría debajo del rango meta fijado por el Emisor, que está entre 2% y 4%. En el corrido de 2015, al mes de mayo, la inflación se encuentra en 3,22%, mientras que a 12 meses se ubica en 4,41%.

En cuanto al dólar, la encuesta da cuenta de que este mes se ubicaría sobre los \$2.525 en

promedio. A diciembre de este año, se espera que esté por debajo de los \$2.500 y se ubique en \$2.497. En las perspectivas a mediano plazo, los analistas esperan que en junio de 2016 el dólar siga cayendo y se ubique en los \$2.487.

En cuanto, a la tasa de intervención de la junta del Emisor, los encuestados consideran que al finalizar junio se mantendrá en 4,50%. De aquí a diciembre el promedio se ubica en 4,35%, es decir que algunos analistas prevén una baja de los tipos en los próximos meses. La junta tendrá su reunión mensual el próximo miércoles.



COLFENSA

Luis Fernando Andrade, presidente de la Agencia Nacional de Infraestructura.

Los consorcios que presentaron sus ofertas ante la ANI son primero OHL Concesiones, integrada por: OHL Concesiones Chi-

DAVID CHATO ROMERO dchat@larepublica.com.co

ENERGÍA. PRODUCCIÓN DE ESTE TIPO DE PETRÓLEO AUMENTARÁ DE 52% A 69% DEL TOTAL

Ecopetrol necesita aumentar eficiencia en crudos pesados



CORTESÍA

Dentro de los proyectos clave de crecimiento de Ecopetrol 2015-2017 está la exploración onshore en CPO 09 de crudo pesado.

53 POR CIENTO

DE LA PRODUCCIÓN DE CRUDO EN EL PAÍS ES PESADO.

BOGOTÁ. Desde 2000 Colombia ha aumentado la producción de crudos pesados, al pasar de representar 10% del total a 53% en 2015. Sin embargo, según un estudio de la Cámara Colombiana de Bienes y Servicios Petroleros (Campetrol), las empresas requieren mayor especialización para mantener la competitividad ante el interés internacional en este tipo de petróleo, especialmente en Asia.

En la actualidad los crudos pesados representan más de la mitad de la producción de petróleo del país y los datos de Ecopetrol muestran que la proporción de crudos convencionales (dulces o ligeros) disminuirá en los próximos 10 años de 15% a 10% y de 32% a 21%, mientras que el total de no convencionales (crudos pesados) aumentará de 52% a 69% del total de la producción.

Por esto, según el gremio, a pesar de que el potencial de explotación de estos recursos es grande en el país, ya que se tienen reservas por 12.000 millones de barriles equivalentes, hay unos desafíos considerables en infraestructura, tecnología, talento humano e insumos.

“La alta viscosidad y densidad de este crudo requiere tratamientos térmicos y químicos adicionales para su efectiva extracción que, a pesar de los avances tecnológicos que ya se han dado, deja aún un factor de recobro en promedio mundial de alrededor de 20%, cuando en pozos convencionales es de 35%”, señaló José Luis Langer, analista sectorial de Campetrol.

Además, aunque en el pasado el uso de naftas consiguió que Ecopetrol mejorara la pro-

ducción de crudos pesados como el Castilla Blend de 40.000 a 75.000 barriles diarios para el oleoducto Apiay-Porvenir, esta estrategia sigue resultando poco eficiente frente al potencial de explotación no convencional que se tiene.

Este potencial, que según el estudio, se da tanto en las reservas concentradas en la cuenca de los Llanos, el Magdalena Medio y el Putumayo (especialmente en los campos de Rubiales, Apiay, Ombú, Castilla, San Fernando, Teca, Nare y Jazmín), como en los campos de empresas extranjeras que cuentan con la experiencia e innovación y están trabajando en tecnologías híbridas en el transporte por oleoductos, flujo lubricado y emulsiones.

LILIAN MARIÑO ESPINOSA lmarino@larepublica.com.co

INFRAESTRUCTURA. EL PROYECTO VALE \$1,6 BILLONES

OHL, Sacyr, Strabag y Solarte pujan por autopista Pasto - Rumichaca

BOGOTÁ. La Agencia Nacional de Infraestructura (ANI), recibió cuatro propuestas económicas para adelantar la construcción de la Autopista Pasto-Rumichaca, la cual hace parte de la Segunda Oja de la Cuarta Generación.

El proyecto vil próximo a desarrollarse tendrá un costo de \$1,6 billones y contempla la construcción de una segunda calzada de 80 kilómetros entre Ipiales y Catambuco, seis intersecciones, 2,6 kilómetros de túneles, y 1,5 kilómetros entre puentes, pontones y viaductos. “La obra también incluye la construcción de las variantes de Ipiales, Las Cruces, San Juan y Pedregal”, explicó el vicepresidente de la República, Germán Vargas Lleras.



COLFENSA

Luis Fernando Andrade, presidente de la Agencia Nacional de Infraestructura.

Los consorcios que presentaron sus ofertas ante la ANI son primero OHL Concesiones, integrada por: OHL Concesiones Chi-

le (40%) y OHL Concesiones Colombia (60%).

En segundo lugar se encuentra Strabag Concan, integrada por: Strabag SAS (50%) y Concan SA (50%), SAC 4G, integrada por: Sacyr Concesiones Colombia SAS (60%) y Erdoisa Crespo Construcciones Colombia SAS (40%), es el tercer consorcio.

Finalmente, está Infraestructura Vial para Colombia, integrada por Controladora de Operaciones de Infraestructura S.A. (35%), Alca Ingeniería S.A.S. (5%), Latinoamericana de Construcciones S.A. (10%), Estyma Estudios y Manejo SA (10%), Cass Constructores y CIA SCA (20%), Carlos Alberto Solarte Solarte (20%).

DAVID CHATO ROMERO dchat@larepublica.com.co