

BANCA Y ECONOMÍA



EFECTIVO, CON LOS DÍAS CONTADOS

En uno de sus más grandes desafíos, bancos y Gobierno unen esfuerzos para incentivar los pagos electrónicos en el país.

Panorama
Petróleo,
¿fin del boom?
PÁG. 18

Informe especial
Hitos recientes en la
historia de la Banca
PÁG. 26

Controversia
OCDE: Catalina Crane
vs. Jorge Robledo
PÁG. 48

Gracias al Banco Agrario



ahora toda Colombia tiene acceso al SISTEMA FINANCIERO



Junio / 2015


Con la apertura del nuevo **corresponsal Banco Agrario de Colombia - MovilRed en Jordán (Santander)**, contribuimos a alcanzar la inclusión financiera en el 100% de los municipios colombianos.

En el Banco Agrario de Colombia hay más campo para todos.



Línea Gratuita Nacional 018000 915000 • Bogotá (1) 594 8500

Síguenos en  /mibancoagrario

 @mibancoagrario

 MINAGRICULTURA

 **TODOS POR UN
NUEVO PAÍS**
PAZ EQUIDAD EDUCACIÓN

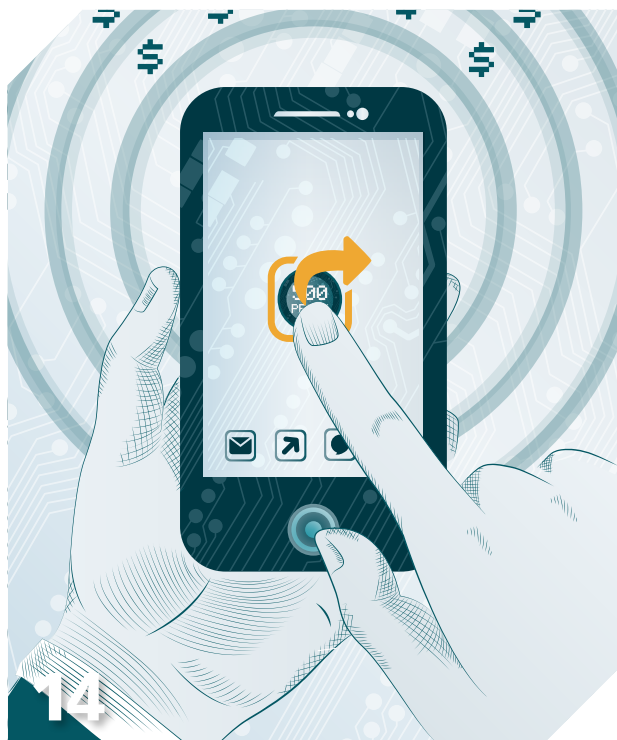


**Banco Agrario
de Colombia**

*Hay más campo
para todos*

Autorregulado  AMV

Ilustración portada: Alejandra Sarmiento



14



16



24

6. EDITORIAL

8. MONITOR

10. AGENDA

12. PORTADA

- Efectivo, con los días contados

16. PANORAMA

- Dólar caro: ¿'santo remedio' para exportadores?
- Petróleo: ¿fin del *boom*?

20. MUNDO

- Las locomotoras del desarrollo
- La gran incógnita

26. INFORME BANCA

- Los últimos 20 años de la historia de la Banca

30. ANÁLISIS

- Reducción en la retención en la fuente de la inversión de portafolio: consideraciones para Colombia

- Inclusión financiera y cierre de brechas regionales en Colombia

36. ENTREVISTA

- Jorge Castaño

40. COLUMNA

- Sobre la venta de Isagén y las 4G por Luis Fernando Alarcón

42. TRIBUNA

- El dilema de las tasas

44. REGIÓN

- La banca se expande

46. ENTORNO

- Con-suma cautelata

48. CONTROVERSIAS

- El debate por las recomendaciones de la OCDE

50. INFOGRAFÍA

- En constante evolución

52. HARVARD MANAGEMENT UPDATE

- Finalmente Internet está obligando a los directivos a preocuparse por la gente



40



52



- Superando los retos comunes más difíciles del coaching

56. ASOBANCARIA

- Derrumbando mitos sobre la calidad y precios de los servicios bancarios...

62. COLUMNA

- Tecnología financiera: oportunidad y amenaza por Hernando José Gómez

64. INDICADORES

66. EDUCACIÓN FINANCIERA

- ¿En qué consiste el IBR?



ASOBANCARIA

PRESIDENTE
Santiago Castro

COMITÉ EDITORIAL
Santiago Castro
Hernando José Gómez
Luis Fernando Alarcón
Juan Mario Laserna
Jonathan Malagón
Monica Gómez
Janeth Liliana Huérfano
Germán Montoya
Carlos Ruíz

ASOBANCARIA
Carrera 9 No. 74-08 piso 9
Tel: (57) (1) 3266600
Asobancaria.com

Proyectos Semana

EDITOR GENERAL
Camilo Henao Medina, chenao@semana.com

COORDINADOR EDITORIAL
Nicolás Peña Ardila

ASESORA EDITORIAL
Alina Camacho Hauad

REDACCIÓN
José Barragán, Claudia Bedoya, Juan Pablo León, Rodrigo Torres, María Angélica Huérfano, Lina Gómez González, María Paula Triviño Salazar, Juan David Montes Sierra, Laura Orozco Castrillón, Camila Moreno Camargo, Zarai Ríos Bernal, David Trujillo Patiño.

CORRECCIÓN
Carlos Eduardo Correa Montoya, Ángela Patricia Delgado Amaya
Felipe Miranda Aguirre, Mónica Quintana Rey

EDITOR DE ARTE
Carlos Urrego Colorado

DISEÑO
Delvin Vera Quintero, Camilo Higuera Mozombite, Camila Mejía Valencia, Miguel Sánchez Labrada, Catalina Losada Salgado, Diana Ortiz Martínez, Camilo Andrés Riaño y Juan Camilo Pachón

EDITOR DE FOTOGRAFÍA
Mario Inti García Mutis

ASISTENTE DE FOTOGRAFÍA
Nicolás Martínez Durán

PRODUCTORA
Camila Castellanos Arenas

**GERENTE GENERAL
PUBLICACIONES SEMANA**
Elena Mesa Zuleta

**GERENTE COMERCIAL
PROYECTOS SEMANA**
Nilza Riveros
nriveross@semana.com
PBX: 646 8400 EXT. 3352
Celular: 313 261 7043

CASA EDITORA
Proyectos Semana S.A.

DIRECTOR DE PRODUCCIÓN
Orlando González Galindo

EJECUTIVOS COMERCIALES
Magnolia Aldana
maldanac@semana.com
Boris Prieto
bprieto@semana.com

PREPrensa
Publicaciones Semana S.A.

IMPRESIÓN
Quad Graphics Colombia S.A.
Printed in Colombia



Foto: Patricia Rincón

SANTIAGO CASTRO
PRESIDENTE DE ASOBANCARIA

LLEGA BANCA Y ECONOMÍA

Asobancaria, en casi 80 años de historia, ha contribuido de manera activa al debate sobre el desarrollo del país y de su sistema financiero. En efecto, la Asociación participa produciendo más de un centenar de documentos al año, procurando así que su labor trascienda de la mera defensa legítima de sus afiliados, hacia el aporte constructivo de propuestas y análisis encaminados a acelerar el progreso económico y social de los colombianos.

Es en este contexto en el que nace **Banca y Economía**, una publicación trimestral que, con la invaluable colaboración de Publicaciones Semana, analiza los principales retos y oportunidades del sector financiero y de la economía en Colombia.

La revista está escrita en un lenguaje sencillo y sus contenidos son presentados de manera ágil y dinámica, sin perder la rigurosidad que caracteriza el trabajo de Publicaciones Semana o Asobancaria. En cada edición se desarrollará un tema central que afecte de manera transversal el desempeño de la economía colombiana o del sector bancario. En esta primera entrega quisimos destacar la problemática asociada al sobreuso del efectivo en Colombia. Por otra parte, todos los números contarán con una entrevista a algún personaje de la vida pública relacionado con el sistema financiero. Para estrenar, se escogió a Jorge Castaño, Superintendente Financiero Encargado, quien nos da su visión sobre los retos de la Superintendencia en el proceso de ajuste del sector a los estándares internacionales.

En cada revista también encontrará una sección que hemos denominado “Controversia”, en la cual dos conocedores de un tema relevante de la vida nacional defienden sus posturas y exponen los argumentos a favor y en contra de algunos elementos de debate. El tema elegido ahora fue el ingreso de Colombia a la OCDE, y las posiciones encontradas estarán representadas por Catalina Crane y Jorge Enrique Robledo. Así mismo, en la publicación se destacará alguno de los análisis producidos por la Asobancaria durante el último trimestre, la mayoría de ellos contenidos en Semana Económica. Inicialmente, presentaremos un artículo que pretende controvertir algunas creencias populares sobre el sistema financiero en torno a la calidad y el precio de sus servicios.

Dado que gran parte de nuestros lectores son líderes empresariales, de opinión y del sector público, incorporamos en esta publicación contenido del *Harvard Management Update*, donde se pueden observar las últimas tendencias en gestión. En adición, la revista contará con dos columnistas del más alto nivel, quienes se han caracterizado por ocupar grandes responsabilidades de liderazgo tanto en el sector público como en el privado. Son ellos Hernando José Gómez y Luis Fernando Alarcón, quienes de manera generosa también participan en nuestro comité editorial. Para cerrar, quisimos tener un caricaturista independiente, agudo y con mucho humor. Escogimos al pereirano Julio César González, ‘Matador’, ganador del Premio Nacional de Periodismo Simón Bolívar.

Esperamos, estimado lector, que disfrute los contenidos de esta revista tanto como nosotros lo hicimos en su proceso de construcción. 📌

La revista está escrita en un lenguaje sencillo y sus contenidos son presentados de manera ágil y dinámica, sin perder la rigurosidad que caracteriza el trabajo de Publicaciones Semana o Asobancaria.

fue el ingreso de Colombia a la OCDE, y las posiciones encontradas estarán representadas por Catalina Crane y Jorge Enrique Robledo. Así mismo, en la publicación se destacará alguno de los análisis producidos por la Asobancaria durante el último trimestre, la mayoría de ellos

contenidos en Semana Económica. Inicialmente, presentaremos un artículo que pretende controvertir algunas creencias populares sobre el sistema financiero en torno a la calidad y el precio de sus servicios.

Dado que gran parte de nuestros lectores son líderes empresariales, de opinión y del sector público, incorporamos en esta publicación contenido del *Harvard Management Update*, donde se pueden observar las últimas tendencias en gestión. En adición, la revista contará con dos columnistas del más alto nivel, quienes se han caracterizado por ocupar grandes responsabilidades de liderazgo tanto en el sector público como en el privado. Son ellos Hernando José Gómez y Luis Fernando Alarcón, quienes de manera generosa también participan en nuestro comité editorial. Para cerrar, quisimos tener un caricaturista independiente, agudo y con mucho humor. Escogimos al pereirano Julio César González, ‘Matador’, ganador del Premio Nacional de Periodismo Simón Bolívar.

Esperamos, estimado lector, que disfrute los contenidos de esta revista tanto como nosotros lo hicimos en su proceso de construcción. 📌




Hay lugares donde una noche
adicional dura para siempre.

Citi Prestige,
su pasaporte a un mundo
de experiencias inolvidables.

Cuarta noche sin costo en cualquier hotel y resort¹.
Ascensos y descuentos en tiquetes.
Membresía Priority PassTM.

Solicítela² ya, comuníquese en Bogotá al 487 7300,
o en la línea nacional 01 8000 511 646,
de lunes a viernes de 7:30 a.m. a 6:00 p.m.
y sábados de 9:30 a.m. a 1:00 p.m.

Visite www.citibank.com.co/citiprestige 

 [facebook.com/CitiColombia](https://www.facebook.com/CitiColombia).

MONITOR

14.424

CAJEROS AUTOMÁTICOS

había en Colombia a diciembre de 2014, de los cuales 12.239 corresponden a bancos y el resto a redes de cajeros.

MAYOR SEGURIDAD ONLINE

Con la intención de reducir la suplantación de identidad en Internet, llega a Colombia el dominio .Bank. El registrador de dominios para el país Mi.com.co asegura que esta extensión se suma al dominio .Legal que se abrió en abril para el uso de entidades relacionadas con las leyes y la justicia. Con .Bank se quiere aportar a la confianza de los usuarios del sistema financiero, evitar el *phishing* y consolidar las estrategias digitales de los bancos.



Foto: 123RF

ACTUALIZACIÓN EN DERECHO FINANCIERO

La Federación Latinoamericana de Bancos (FELABAN) invita al XXXIV Congreso Latinoamericano de Derecho Financiero que tendrá lugar en el Hard Rock Hotel de la Ciudad de Panamá desde el 12 hasta el 14 de agosto de 2015. Algunos de los temas a tratar en talleres y conferencias magistrales serán el estándar Base Erosion and Profit Shifting (BEPS), los regímenes sobre el Seguro de Depósitos Bancarios y los riesgos de las entidades latinoamericanas en materia de corrupción. Mayor información en: Colade2015.com

¡VOY PARA EL BANCO!

La firma de investigación de mercados y consultoría BrandStrat encontró que, pese a las facilidades que ofrece la banca digital, 75% de los clientes colombianos prefiere visitar las oficinas para realizar sus trámites bancarios, frente al 32% que hace movimientos en páginas web y el 21% que utiliza los correos electrónicos bancarios. Precisamente, este último servicio es más usado en el estrato dos, mientras que en los estratos cuatro, cinco y seis hay una inclinación hacia el uso de las sucursales virtuales. Aunque las oficinas siguen concentrando la atención al público, los otros canales avanzan con paso firme.



Foto: Archivo Semana

MICROCRÉDITOS CRECEN MENOS

Los pequeños créditos tendrían un incremento de solo 5% para este año, según María Clara Hoyos, presidenta de Asomicrofinanzas. Aunque los vaticinios iniciales apuntaban a un crecimiento cercano al 10%, la preocupación que ha causado la caída en los precios del petróleo y la desaceleración de la economía ofrecen un pronóstico menos alentador. Hoy, esta asociación cuenta con 2'970.000 microempresarios, de los cuales 45% son rurales y están atendidos por el Banco Agrario.

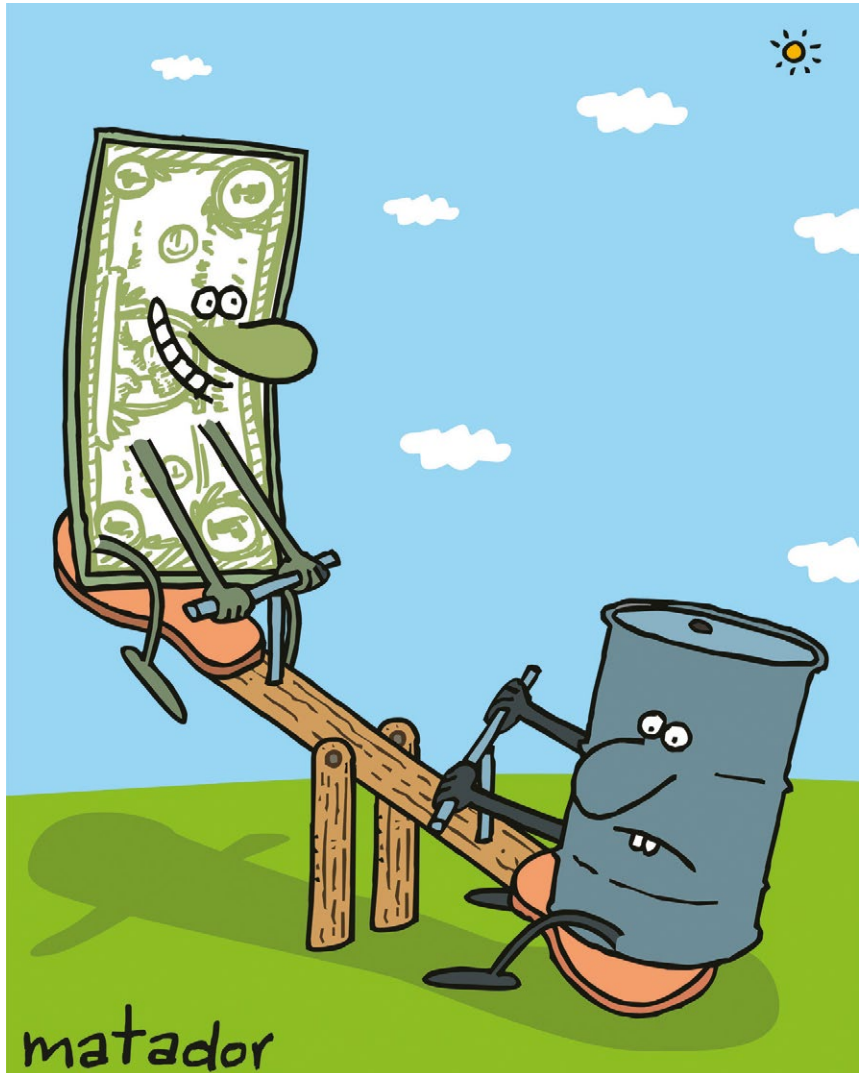
Foto: Archivo Semana - Alejandro Acosta



María Clara Hoyos.



CARICATURA



DOS GIGANTES LLEGAN AL PAÍS

A finales de 2015, Itaú-Unibanco, el banco más grande del sector privado en América Latina, y BTG Pactual, concretan su entrada al país. El brasileño Itaú ya hace presencia en Colombia a través de la corporación financiera Itaú BBA y ahora llega a ocupar el espacio de Corpbanca; cuenta con activos por USD 466.745 millones, se encuentra en 20 países y emplea a más de 96.000 personas en 5.000 puntos de atención. Mientras tanto, BTG Pactual se consolidó en mayo de 2013 con la compra de la sociedad comisionista Bolsa y Renta y a junio de 2014 contaba con activos consolidados por USD 53.070 millones. Este grupo espera entrar como una corporación financiera y por el momento, al igual que Itaú, está adelantando todos los permisos necesarios para el ingreso a nuestro mercado.



Foto: Latinstock Colombia / Corbis



Foto: AFP

BANCA PESADA

El último ranking de los 250 bancos más grandes de la región, elaborado por América Economía Intelligence, mostró que el banco con más activos totales es el Banco do Brasil con USD 591.310 millones, lo que equivale al 13,3% de los activos de todos los bancos enumerados; mientras que en el top de los mejores 25 se ubicó el Banco Popular (puesto 20) con USD 9.223 millones en activos. Otro elemento que se evaluó fueron los bancos que más aumentaron su cartera de crédito en porcentaje de 2013 a 2014. En primer lugar se ubica BNP Paribas de Brasil con 1.432,3%, seguido por el Crédito Agricole con 893,1% y, en tercer lugar, el Industrial de Venezuela con 338,4%. El primer banco colombiano en esta categoría es Corpbanca que se sitúa en el octavo puesto con 162% de incremento en su cartera para crédito.

JUNIO

- 18 y 19**
50ª Convención Bancaria-Asobancaria
Cartagena
- 22 y 23**
Conferencia Infraestructura en el desarrollo de América Latina, presentación del Reporte IDEAL de CAF
Ciudad de México, México
- 23 y 24**
Congreso de Transporte de Pasajeros - Andi
Bogotá
- 24**
Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República
Bogotá

JULIO

- 1 al 2**
9ª Feria Andina de Negocios en Expansión y Franquicias - FANYF
Bogotá
- 16 y 17**
15º Congreso Panamericano de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo - Asobancaria
Cartagena
- 23**
Publicación de resultados de la Gran Encuesta Pyme - Anif
Bogotá
- 31**
Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República
Bogotá

AGOSTO

- 12**
Seminario Macroeconómico Regional - Anif
Bucaramanga
- 13 y 14**
71 Asamblea Nacional de la Andi
Cartagena
- 20 y 21**
14º Congreso de Riesgo Financiero - Asobancaria
Cartagena
- 21**
Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República
Bogotá

SEPTIEMBRE

- 9 y 10**
XIX Conferencia Anual CAF
Washington, Estados Unidos
- 10 y 11**
XXVII Congreso Nacional de Exportadores - Analdex
Barranquilla
- 17 y 18**
14º Congreso de Derecho Financiero - Asobancaria
Cartagena
- 25**
Reunión de la Junta Directiva del Banco de la República
Bogotá

**ALTA
GERENCIA**
— INTERNACIONAL —

Un nuevo esquema de pensamiento estratégico,
crítico y constructivo, a través del liderazgo, las
áreas de gestión y temas de coyuntura.

Bogotá: Septiembre 3 de 2015.

Cartagena: Septiembre 18 de 2015.

Medellín: Septiembre 24 de 2015.



Semana Internacional
Madrid, España

ESADE
Business School

9^{na} escuela en Educación Ejecutiva
a nivel mundial.

Facultad de Administración Educación Ejecutiva
Calle 21 No. 1-20 Edificio SD. Piso 9
Línea de Información: 339 4949 Ext. 2343
Línea gratuita nacional: 018000 123 300
<http://administracion.uniandes.edu.co>



Ilustraciones: Alejandra Sarmiento

EFFECTIVO, CON LOS DÍAS CONTADOS

El mundo está avanzando en la senda de la masificación de los pagos electrónicos. En Colombia, bancos y Gobierno están uniendo esfuerzos en una misma dirección, aun cuando todavía falta mucho por recorrer.

Dinamarca acaba de anunciar su voluntad de ser el primer país de Europa en masificar los pagos electrónicos y eliminar el dinero efectivo, posiblemente a partir de 2016. Noruega aspira a cumplir ese mismo propósito desde 2020; Italia, en 2026, y Suecia, en 2030. A este lado del atlántico, Canadá ya cerró su imprenta de billetes. A partir de septiembre próximo, Francia solo permitirá realizar pagos en efectivo inferiores a los 1.000 euros y en España está prohibido a los particulares no residentes realizar pagos en efectivo superiores a los 2.500 euros.

Una meta posible

En Colombia hay avances significativos en el uso de medios de pago electrónicos con respecto a hace una década. Sin embargo, figuras del sector con Santiago Perdomo, presidente del Banco Colpatria, han propuesto que el país establezca metas precisas para decirle adiós al efectivo. “Debe ser un propósito nacional. Todos los colombianos y todos los establecimientos deberían tomar una meta y decir: en el año 2018, debemos llegar al 25% de efectivo comparado con el M1”.

Según Perdomo, esa sería una meta alcanzable porque hoy la proporción de efectivo en Colombia dentro del M1 es de 45,8% y, con la contribución de varios sectores, se puede reducir significativamente. Los giros postales podrían contribuir con una reducción de 8,4%; la bancarización le restaría 7,5%; el plan de choque a la evasión 3,1% y el pago de los peajes de forma electrónica 1,5%.

Por su parte, Ana Fernanda Maiguashca, codirectora del Banco de la República, llama la atención sobre la necesidad de que la sociedad piense en incentivos a la formalización. “Es la barrera de la informalidad la que hace que el tendero no quiera participar”, ha dicho tras insistir en que el acceso al sistema financiero es uno de los obstáculos a la masificación de los pagos electrónicos. “La mayoría de los tenderos no ven los beneficios de la formalidad (...) La informalidad no va a acabarse, sino hasta



que hagamos un sistema de incentivos que tenga sentido para las personas”, agrega.

Pagos electrónicos ‘efectivos’

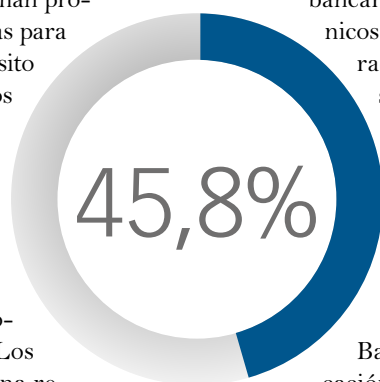
El Gobierno nacional y la banca, a través de la Ley de Inclusión Financiera, no han escatimado esfuerzos en la promoción de la bancarización y el uso de medios de pago electrónicos.

En Colombia, el Gobierno y los bancos, a través de la Ley de Inclusión Financiera, insisten, persisten y continúan haciendo esfuerzos para promover la bancarización y el uso de medios de pago electrónicos. El mismo Banco de la República ha cooperado con otras autoridades públicas y con el sector privado en el desarrollo de sistemas de transferencia electrónica de fondos que permiten mover dinero de una cuenta bancaria a otra, ya sea por medio de Internet, mediante una llamada telefónica, mensajes digitales o simplemente con el uso de tarjetas plásticas, como el débito o el crédito.

Por ejemplo, desde agosto de 2014, Bancolombia ofrece a los usuarios de la aplicación *Easy Taxi*, que opera en 19 ciudades del país, la posibilidad de pagar el servicio con tarjeta de crédito para reducir el uso de efectivo. El cliente inscribe su tarjeta de crédito en la aplicación y los conductores, que ya superan los 11.000, reciben el pago del servicio en su cuenta Ahorro a la Mano. La operación se realiza desde la plataforma virtual o a través del celular. Es importante mencionar que en ningún momento el pasajero debe entregar su tarjeta al taxista o proporcionarle datos.

Para complementar estos servicios, en abril de 2015, Bancolombia también lanzó la primera *App* financiera transaccional en el país para Windows Phone, que ya superó las 18.000 descargas.

Hoy la proporción de efectivo en Colombia dentro del M1 es de



Sin usar efectivo, los usuarios pueden realizar transferencias entre cuentas no inscritas, pagar servicios públicos y facturas, consultar saldos y hacer movimientos de todos los productos, entre otros. En el primer mes, a través de la aplicación, se realizaron 270.000 transacciones.

Por su parte, el Banco Davivienda, a través de su servicio *DaviPlata*, ha atraído al sistema financiero a muchos de los que prefieren tener el dinero debajo del colchón. Este producto les permite a los usuarios manejar de forma fácil el dinero desde su celular, sin necesidad de tener una cuenta bancaria o tarjeta débito.

Una vez el usuario activa el celular con *DaviPlata*, puede recibir y enviar dinero desde otros celulares que tengan el servicio o cuentas del Banco, recibir remesas internacionales, hacer consignaciones en efectivo en oficinas al servicio de la entidad, pagar servicios públicos, recargar el celular y retirar plata en los cajeros automáticos de la red de Davivienda. Este producto es un depósito diferente a la cuenta de ahorros y la cuenta corriente tradicionales.

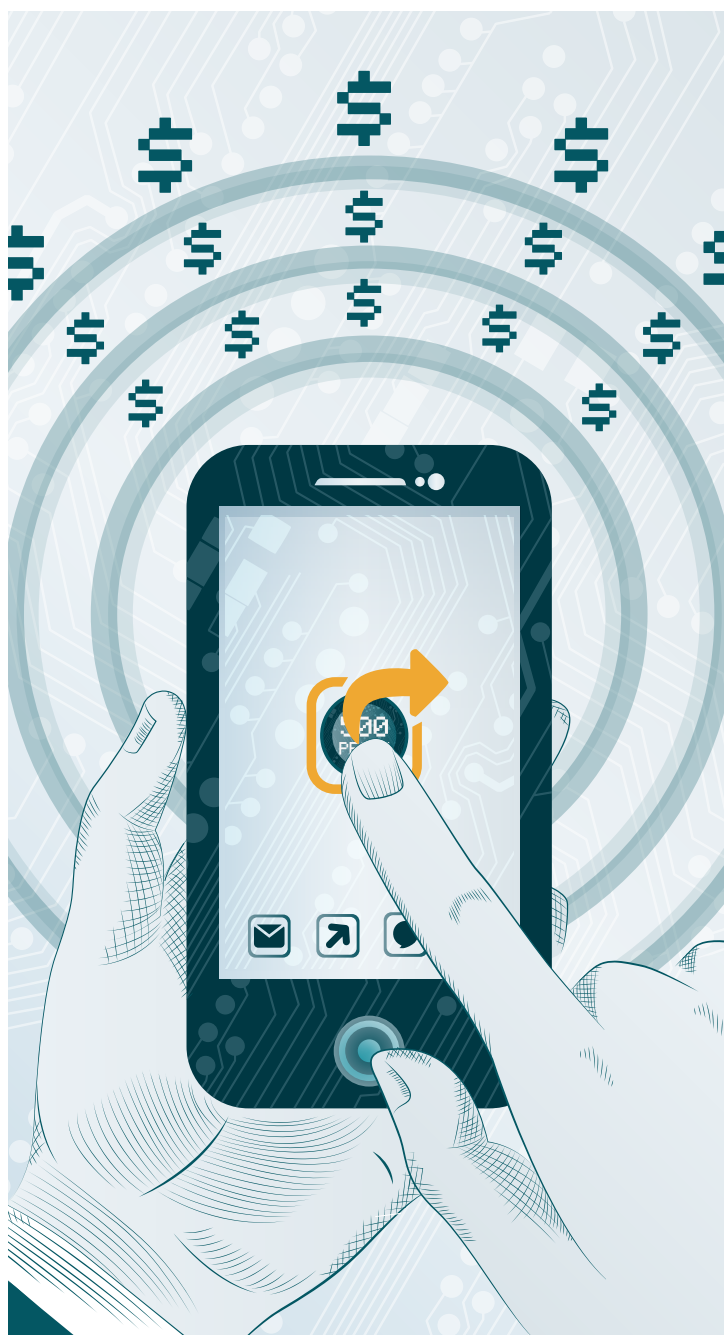
El Gobierno y los bancos, a través de la Ley de Inclusión Financiera, insisten, persisten y continúan haciendo esfuerzos para promover la bancarización y el uso de medios de pago electrónicos.

Otra cara de la moneda

Estas formas de pago presentan características que las hacen más convenientes que el efectivo, en particular, para transacciones de mayor valor o pagos remotos, debido a la inconveniencia que tiene el efectivo en términos de portabilidad y seguridad. Sin embargo, y a pesar de los avances en la promoción y uso de instrumentos electrónicos de pago, en Colombia el efectivo es el instrumento preferido para pagos de menor cuantía por el público, especialmente los hogares.

Los banqueros aseguran que Colombia es uno de los países en el mundo que más utiliza el dinero en efectivo, con niveles de 26% del total de las transacciones diarias, mientras que en otros países como Brasil, por ejemplo, el nivel es de 10%.

Al respecto, el Banco de la República señala que, dadas las responsabilidades asignadas por la Ley 31 de 1992 a la entidad, “el grueso de las estrategias para un menor uso del efectivo en Colombia depende fundamentalmente de las acciones coordinadas del sector privado y de las entidades



ALGUNAS DESVENTAJAS DEL EFECTIVO

- Costoso de producir, distribuir y procesar.
- Mantener la seguridad frente a la falsificación requiere del uso de recursos altamente especializados.
- No es la forma de pago más eficiente en toda clase de transacciones.
- Difícil de manejar cuando se trata de transacciones de alto valor o pagos entre agentes separados geográficamente.
- Posibles pérdidas por robo o extravío.
- Su tenencia no recibe ningún pago de intereses.



públicas encargadas de regular, supervisar y promover el desarrollo de los pagos electrónicos”.

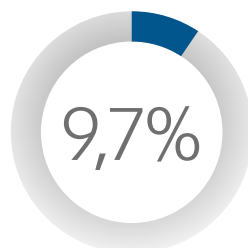
Advierte, además, que en virtud del mandato legal recibido, debe garantizar el acceso del público a la moneda en todos los rincones del país. Por eso, para la entidad, son las decisiones que toman los agentes económicos sobre qué instrumentos de pago usar las que determinan la demanda de efectivo y, como banco emisor, su responsabilidad es satisfacer esa demanda en forma eficiente y segura.

En este contexto se explica la polémica desatada por el Banco de la República al anunciar la emisión de un billete de 100.000 pesos cuando, simultáneamente, se requiere desincentivar el uso del efectivo y algunos países en el mundo han suspendido la emisión de billetes de altas denominaciones. Ana Fernanda Maiguashca no cree que, por ahora, los objetivos sean excluyentes, pues el proceso de masificación de los pagos electrónicos en Colombia podría demorar un par de décadas.

En este mismo sentido, Leonardo Villar, director de Fedesarrollo, considera que “no se puede inhibir el uso del efectivo para forzar el uso de medios electrónicos, porque no se pueden favorecer posiciones oligopólicas”. Augusto de la Torre, Economista Jefe del Banco Mundial para América Latina y el Caribe, es partidario de que los esfuerzos se orienten a la masificación de los pagos electrónicos.

Al respecto reconoce que “el Banco Mundial no tiene doctrina, pero sí observa que los beneficios del uso del efectivo no exceden a sus costos, particularmente en lo relacionado con la seguridad y la disminución de los problemas de lavado de activos”. ⚠️

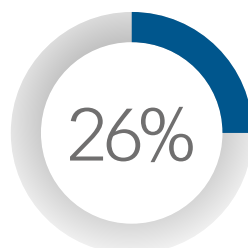
En términos de transacciones, solo



de los 828 millones de pagos que se hacen mensualmente en el país son hechos por medios electrónicos.

Los banqueros aseguran

que Colombia es uno de los países en el mundo que más utiliza el dinero en efectivo, con niveles de



del total de las transacciones diarias.

CUESTIÓN DE VOLÚMENES

Según los analistas del Banco de la República, “la evidencia internacional muestra que las tenencias de efectivo en relación al PIB continúan creciendo no solo en Colombia, sino en un gran número de países, incluso en economías desarrolladas con altos niveles de bancarización de la población y uso de instrumentos de pago electrónicos”, aseguran.

Según un estudio realizado en el marco de la Better than Cash Alliance, titulado “Country Diagnostic: Colombia”, preparado por Bankable Frontier Associates (BFA), bajo la supervisión de Beatriz Marulanda, se afirma que, aunque 69% de los pagos en valor son hechos de forma electrónica, en términos de transacciones, solo 9,7% de los 828 millones de pagos que se hacen mensualmente en el país se realizan por medios electrónicos.

Además, 62% del volumen de transacciones consideradas de mayor valor entre el Gobierno, firmas e individuos, como impuestos, pagos a proveedores, pagos de cuentas de servicios públicos, pagos salarios, y remesas nacionales e internacionales, entre otros, se siguen haciendo en cheque o efectivo.

DÓLAR CARO

¿'SANTO REMEDIO' PARA EXPORTADORES?

Pese a la devaluación del peso en los últimos meses, las exportaciones registran un descenso superior a 22% que no solo se atribuye a la crisis petrolera.



Foto: Archivo Semana

A Mauricio Silva, gerente de Piscícola Nueva York, empresa reconocida por las exportaciones de tilapia fresca que se ofrece en exclusivos restaurantes de Nueva York, que el dólar suba o baje no le causa mayor estrés. Con o sin dólar caro, la empresa ha duplicado sus exportaciones

en el último año y promete seguir creciendo en ventas.

Pese a que la divisa ha subido 25% este año, lo que resulta una buena noticia para Silva es solo un factor que alienta las ventas externas, pero que no constituye el único a considerar para aumentar los beneficios.

La empresa ha pasado de vender USD 16 millones a USD

▲ Aún con el buen precio del dólar, persisten algunos obstáculos para la exportación en empresas nacionales.

33 millones en el último año, exporta 55% de su producción y aunque puede ser una de las grandes ganadoras por cuenta de la devaluación del peso frente al dólar, parece no ser partícipe de la estadística que muestra que las exportaciones descendieron 22,8% en marzo pasado, frente a igual periodo de 2014. Las cifras: pasaron de USD 4.408 millones

a USD 3.402 millones, según el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane).

La razón es simple: antes de que se iniciara la escalada alcista en el precio de la divisa, esta empresa con 20 años de tradición en el mercado tenía clara su vocación exportadora, no por un efecto coyuntural en la tasa de cambio. Pero ese no es el caso del grueso de las empresas.

Entonces, ¿por qué si el dólar está del lado de los exportadores, las ventas a otros países han descendido? Si bien se han resentido las exportaciones de productos como cobre y ferrocromo por cuenta de un menor crecimiento en China –su principal comprador–, en América Latina la situación es similar en la actividad manufacturera: socios como Ecuador, Chile, Perú y Venezuela han percibido una menor demanda por cuenta de la caída en el precio del petróleo. El resultado: la industria manufacturera reporta un descenso de 7% frente a una caída de 40% en otros sectores.

Para el asesor del Ministerio de Industria y Turismo, el economista Daniel Gómez, las empresas no salen a exportar como ‘por arte de magia’: deben pensar en ampliar su capacidad instalada, buscar nuevos compradores, adecuar los productos a la exigencia del mercado, lograr todas las certificaciones pertinentes y, en términos generales, ser más competitivas.

El presidente de la Asociación Colombiana de Comercio Exterior (Analdex), Javier Díaz, es contundente: no porque el dólar suba el efecto se hace sentir pronto en una mejoría en los ingresos externos porque se reciban más divisas que antes.

“Esto no se produce de manera automática. Un empresario



1



2

Fotos: Archivo Semana - Alejandro Acosta

- ▲ 1. Daniel Gómez, asesor del Ministerio de Industria y Turismo.
- 2. Javier Díaz, presidente de la Asociación Colombiana de Comercio Exterior (Analdex).

ESCOLLOS PARA EXPORTAR

Pese a la tendencia alcista en el precio del dólar, los empresarios que llevan sus productos a otros países mencionan algunos de los obstáculos para aumentar su facturación en exportaciones:

- Sobrecostos logísticos
- Demoras en declaración anticipada de mercancías.
- Disponibilidad de materias primas (por ende, se importan)
- Necesidad de agilizar trámites para desgravación
- Urgencia de reconversión tecnológica.
- Productividad empresarial.
- Costos de la energía y transporte.
- Certificados, acreditaciones y procedimientos

debe presentar muestras, cotizaciones y cerrar negocios, entre otros elementos. Es necesario contar con un plan de choque porque exportar es muy costoso, hay que contar con instrumentos modernos”, afirma.

Por ejemplo, uno de los frenos recurrentes a las exportaciones tiene que ver con los altos costos logísticos, trabas y demoras en análisis de laboratorios y excesos en inspecciones antinarcóticos, entre otros.

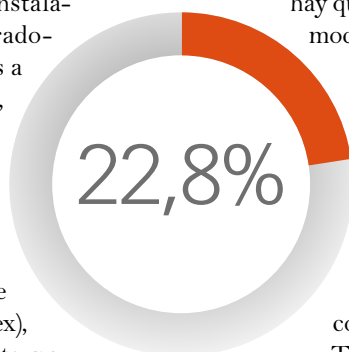
También depende de cada sector. Protela es una empresa del sector textil con 1.400 empleados, que exportará este año 25% de su producción y vende en países como México, Ecuador, Estados Unidos y Brasil. Aunque

el incremento en la tasa de cambio podría hacer más competitivo el negocio, la realidad es otra.

“Gran parte de nuestros costos en productos como hilos, están indexados al dólar. Esto quiere decir que al tener que importar materias primas, nuestros costos aumentan”, según el presidente de la empresa, César Maldonado.

Si bien soplan vientos que favorecen las exportaciones por cuenta de un dólar más caro como consecuencia de un descenso en los precios del petróleo, no se puede decir que será la varita mágica para aumentar la presencia externa.

Sin embargo, hay optimismo. Se espera que en el segundo semestre del año empiecen a repuntar las exportaciones. Amanecerá y veremos. 📈



Descenso en las exportaciones en marzo de 2015, frente al mismo mes del año pasado.

PETRÓLEO: ¿FIN DEL BOOM?

El Gobierno, los petroleros y la economía deben ajustarse a esta nueva realidad que conlleva recortes de inversión, más endeudamiento, déficit fiscal y un reajuste en las prioridades, pero también una oportunidad para sectores como la industria, la construcción y el turismo.



Fotos: Archivo Semana - Daniel Reina y Alejandro Acosta

En materias primas las realidades son cambiantes y difíciles de predecir. A mediados de 2014, con el barril de petróleo por encima de USD 100, era prácticamente imposible que algún especialista hubiera previsto que seis meses después el precio se desplomaría hasta bordear USD 50.

El impacto de esa baja se puede medir en palabras del ministro de Hacienda, Mauricio Cárdenas, al advertir que “la renta petrolera en Colombia durante 2013 llegó a \$24,5 billones y para 2015 será de \$9,5 billones”.

La primera consecuencia fue un recorte de \$ 6 billones en el Presupuesto General de la Nación para este año y de \$17 billones dentro de la inversión estipulada en el Plan Nacional de Desarrollo 2014-2018.

El problema, según lo advirtió también el ministro Cárdenas, vendrá en 2016 cuando se podrá medir el impacto real de la nueva realidad petrolera. Esto tomando como referencia que, a finales

de 2014, el precio apenas mostraba una tendencia descendente, mientras que en 2015 se ha mantenido alrededor de USD 70 para la referencia Brent.

El Gobierno hizo la tarea de buscar nuevas fuentes de recursos en 2014, presentando al Congreso una reforma tributaria que buscaba recaudar alrededor de \$50 billones entre 2015 y 2018. De ese total, se estimó que durante el año en curso se generarían \$12,5 billones, de los cuales \$8 billones reponían recursos ya existentes (4x1.000 e Impuesto al Patrimonio) y \$4,5 billones vendrían de nuevas fuentes.

Sin embargo, el impacto sobre las finanzas públicas sigue siendo mayor a lo inicialmente estimado. Como consecuencia de ello, el Ejecutivo debió aumentar temporalmente el déficit fiscal en sus metas para 2015 (2,3% del PIB), al tiempo que tendrá que emitir mayor deuda externa para financiarlo. Por fortuna, el país cuenta con la regla fiscal que, aunque impone

23%

De los ingresos
fiscales de la
nación, dependen
del petróleo.

metas ambiciosas, permite capotear eventualidades como la caída del petróleo.

Las grandes preocupaciones

En concepto del exministro de Minas, Luis Ernesto Mejía, la caída del crudo conllevará menor generación de divisas y de inversión, y disminución de las utilidades de Ecopetrol, generando menores dividendos para la Nación. Además, disminución de impuestos, ajustes a la baja en gastos de operación y dificultades económicas para algunos operadores. “Si no se compensa con ajustes a los contratos y con una mejor acogida del sector, tanto en las comunidades como en el mismo Estado, la situación puede llegar a ser dramática”, sentenció.

Una de las principales preocupaciones para la economía es que el Comité Consultivo de la Regla Fiscal (que asesora al Gobierno) fijó un precio de largo plazo de USD 48 por barril para la canasta de crudo colombiano, la cual se cotiza USD 12 por debajo de la cotización de la referencia Brent que difícilmente ha superado los USD 60.

Le sigue en orden de preocupación, la baja efectividad por parte de Ecopetrol para lograr nuevos hallazgos significativos de petróleo, aunque es de reconocer su alta competitividad para prolongar la vida de campos maduros, que hace unos años se encontraban en declive.

De su parte, el presidente de la Asociación Colombiana de Petróleo (ACP), Francisco Lloreda,

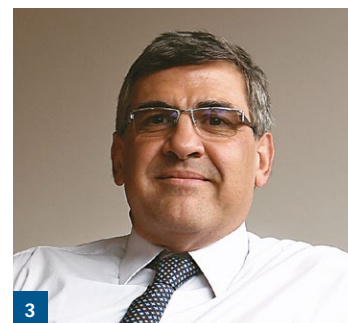


1

- 1. Francisco Lloreda, presidente de la Asociación Colombiana de Petróleo.
- 2. Mauricio Cárdenas, ministro de Hacienda.
- 3. Luis Ernesto Mejía, exministro de Minas y Energía.



2



3

EFFECTO EN DIVIDENDOS

La política de distribución de dividendos para los accionistas de Ecopetrol se verá afectada como consecuencia de la caída de sus utilidades. Mientras que en junio próximo pagará \$133 por cada acción –sobre las utilidades de 2014 que fueron de \$7,83 billones–, el panorama para 2016 es pesimista teniendo en cuenta que en el primer trimestre de 2015 arrojó utilidades por \$160.030 millones, con una variación negativa de 95% frente al mismo periodo del año pasado.



advirtió que la caída del petróleo impacta en cuatro frentes: el fiscal, porque 23% de los ingresos fiscales de la Nación provienen de esa industria; el de crecimiento, dado que la sostenibilidad de otros sectores se soporta en parte en los recursos que genera el crudo; en lo regional, por las regalías y por el desarrollo que genera la compra masiva de bienes y servicios; y en autosuficiencia energética, pues de no incrementar las reservas, en seis o siete años, el país volverá a ser importador de crudo.

El actual escenario petrolero le impone varios retos a Colombia. Uno de ellos será demostrar que no depende netamente del crudo y que sectores como la industria (favorecida por el dólar alto) pueden tomar protagonismo en la estabilidad del crecimiento económico. Un dato final para tener en cuenta: el turismo fue el segundo renglón de inversión extranjera en 2014 con más de USD 6.000 millones, lo cual genera nuevas oportunidades de crecimiento para la redistribución de las fuentes de ingresos. 📈

LAS LOCOMOTORAS DEL DESARROLLO



Foto: Latinstock Colombia / Corbis

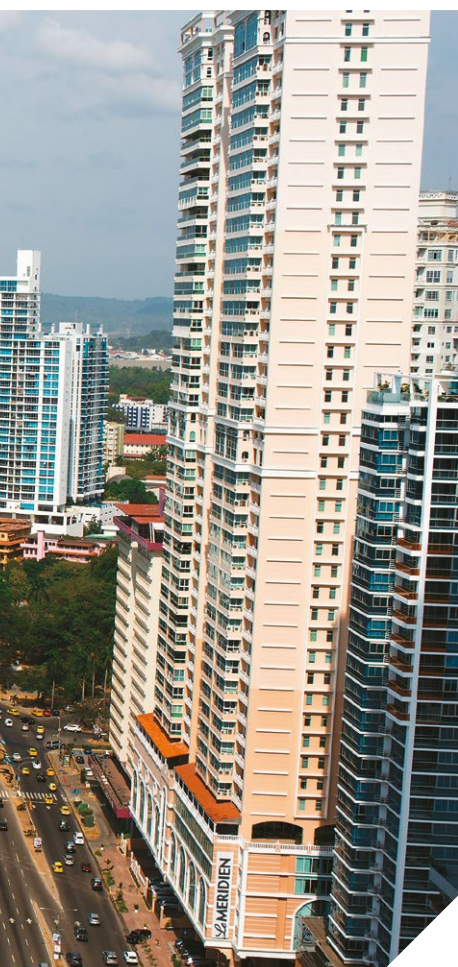
El milagro panameño, como se conoce al acelerado crecimiento económico que ha alcanzado este país en la última década, y que lo ubica como la nación estrella de Latinoamérica, tiene un importante motor: la banca multilateral.

Durante 2014, la economía panameña creció 6,2%, seis veces más que el promedio de América Latina y El Caribe. Según proyecciones de la CEPAL (Comisión Económica para América Latina y el Caribe), durante 2015 la tendencia se mantendrá, lo que le permitirá a este país continuar liderando la expansión de toda la región.

▲ El progreso económico de Panamá, ha estado apalancado por el respaldo de la banca multilateral.

Pero ¿cuáles son las razones que han facilitado este buen desempeño? De acuerdo con los expertos, además de las ventajas que ofrece su libre comercio, su estabilidad política y su estratégica posición geográfica, otro de los factores claves que ha impulsado este dinamismo es, sin lugar a dudas, el apoyo de

La banca multilateral en América Latina pasó de ser una fuente de financiación del sector privado para convertirse en uno de los organismos que mayor impacto tiene en el desarrollo económico y social de los países de la región.



entidades multilaterales, como el Banco Interamericano de Desarrollo, BID, entre otras.

El BID se ha convertido en el principal financiador de Panamá en los últimos 50 años, con aprobaciones que superan los US\$ 4.400 millones en préstamos para el sector público y más de US\$ 100 millones en cooperación técnica no reembolsable.

En la actualidad, el BID financia el proyecto de expansión del Canal de Panamá, considerada una de las obras de infraestructura más importantes para el comercio mundial. Para el proyecto, la entidad multilateral ha dispuesto recursos por más de US\$ 400 millones.

América Latina

Los avances panameños son apenas una muestra de la importancia que ha experimentado la banca multilateral para el desarrollo de América Latina. Estas instituciones tienen más de 80 años haciendo presencia en la región y han evolucionado de tal manera que, en la actualidad, son consideradas entre los principales apalancamientos financieros de los países en vía de desarrollo.

La historia de estos organismos inició con la aparición de los institutos de fomento y cajas rurales, a comienzos del siglo XX. Para 1940 —tras la crisis desatada por la Segunda Guerra Mundial, que provocó una recesión mundial—, los gobiernos de



FOTOS: AFP

1. Enrique García, presidente de la CAF.
2. Luis Alberto Moreno, presidente del BID.

los países en vía de desarrollo se vieron obligados a participar activamente en la financiación de la producción local.

Así comenzó el acelerado crecimiento de las Instituciones Financieras de Desarrollo (IFD), que para finales de la década del sesenta ya sumaban más de 100 en toda la región, entre estas, el Banco Interamericano de Desarrollo (BID) y el Banco de





Foto: Archivo Semana - Carlos Julio Martínez

BANCA PARA LA INFRAESTRUCTURA

Colombia acaba de dar el gran salto en el tema de banca de desarrollo, que por primera vez será de primer piso; se trata de la Financiera de Desarrollo Nacional, FDN, institución de carácter privado que tiene como socios estratégicos a la IFC y a la CAF, las cuales participan con 8,8% y 19,6% de las acciones, respectivamente. La FDN fue creada con el propósito de financiar el proyecto de expansión de infraestructura que requiere el país, e incluye la construcción de las vías de Cuarta Generación, con una inversión aproximada de \$47 billones. De acuerdo con el presidente de la FDN, Clemente del Valle, la entidad cuenta con un patrimonio técnico de \$650.000 millones, recursos con los

que puede apalancar inversiones por \$3.5 billones. Ahora mismo, la Financiera está a la espera de la decisión que tome el país sobre la venta de Isagén, pues un porcentaje de estos recursos ingresarían a la entidad para incrementar su capacidad de financiación. Según el directivo, con los ingresos de la venta de la empresa energética, la FDN podría financiar hasta 20% de los recursos requeridos por los diferentes proyectos. “La idea es que un 80% restante provenga de otras fuentes de financiación, entre estas la banca local e internacional, y el mercado de capitales. Nuestro rol es garantizar que los proyectos son viables, facilitando la movilización de la inversión desde distintos sectores”, sostuvo.

Desarrollo de América Latina (CAF) y la Corporación Financiera Internacional (IFC).

Según el estudio *La banca de desarrollo en América Latina y el Caribe*, realizado por la Cepal, el boom de las IFD en la región se da como consecuencia de la falta de un robusto sistema de capitales que asumiera la financiación de mediano y largo plazo de los diferentes proyectos de inversión.

Tratando de cubrir esta ineficiencia, las IFD llegan para realizar la intermediación de estos recursos y prestar los servicios que no ofrecía la banca comercial tradicional. Su

▲
Clemente del Valle se encuentra a la cabeza de la FDN.

relevancia se hizo tan grande, que durante la crisis financiera registrada en los años 80 –conocida como ‘la crisis de la deuda latinoamericana’–, la banca de desarrollo tuvo que financiar el comercio internacional y cubrir las exigencias que la banca comercial no pudo atender.

Una vez superada la crisis, que obligó a la región a adoptar nuevas políticas de liberación financiera, los bancos de desarrollo sufrieron un proceso de reestructuración con el propósito de generar una mayor rentabilidad de sus operaciones y reducir sus costos operativos y morosidad de su cartera.

En la actualidad, el financiamiento de la banca de desarrollo es mucho más selectivo y busca vincularse con otros mercados de crédito y de capital. De esta manera, se convierten en una de las principales garantías para la inversión de alto riesgo.

Enrique García, presidente ejecutivo de CAF, sostiene que los bancos de desarrollo de carácter multilateral deben tener la capacidad de captar de manera exitosa recursos financieros en el mundo, para canalizarlos hacia sus países beneficiarios y adicionalmente, tener una concepción integral de las características de cada nación, para proponer agendas integrales de crecimiento.

“La banca de desarrollo debe desempeñar un papel contracíclico y catalítico para impulsar la inversión y el crecimiento, siendo creativa en la oferta de productos y servicios, y orientado al cliente, gobierno o empresa pública o privada que es atendida de acuerdo con sus necesidades”, asegura García. ▲



La historia de estos organismos inició con la aparición de los institutos de fomento y cajas rurales, a comienzos del siglo XX.



BBVA

¡Gracias clientes BBVA!

Sus donaciones a través de nuestros cajeros automáticos, han permitido beneficiar a más de 100.000 niñas y niños en todo el país con la entrega de 1.500 bibliotecas.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

adelante.

BBVA COLOMBIA ESTABLECIMIENTO BANCARIO



TASAS DE ESTADOS UNIDOS: EN STAND BY



FOTOS: AFP

Desde 2008 han permanecido entre 0,0 y 0,25% y luego de publicarse el primer dato del PIB de Estados Unidos del presente año, la Reserva Federal decidió mantenerlas intactas. En el segundo semestre de 2015, si mejoran algunos indicadores, el panorama podría cambiar.

El pasado miércoles 29 de abril, los ojos del mundo dirigieron sus miradas hacia la Reserva Federal (FED), banco central de Estados Unidos. Ese día se publicó el resultado del PIB del primer trimestre de 2015 de la mayor potencia económica del planeta (cuyo agregado total de sus productores menos subsidios pesa USD 16,76 billones según el Banco Mundial) y se conoció el primer pronunciamiento oficial del año sobre las tasas de interés.

El PIB de la Unión Americana creció 0,2%, variación inferior respecto de los pronósticos de los mercados que esperaban que lo hiciera 1,0%. Con este resultado la FED hizo varios anuncios. El primero y más importante es que mantendrá, por el momento, el nivel de las tasas que, desde 2008 cuando estalló la crisis financiera internacional, ha permanecido entre 0,0 y 0,25%.

“La Reserva Federal también anunció que no tiene ningún afán en aumentar las tasas de interés en Estados Unidos porque el crecimiento todavía es muy débil. También dijo no estar preocupada porque se haya desacelerado la actividad productiva porque eso es estacional: el primer trimestre es más lento que los siguientes del año”, explica Camilo Díaz, coordinador de la Unidad de Análisis Financiero de la Facultad de Ciencias

Económicas de la Universidad Nacional de Colombia.

En lo que resta de 2015 quedan pendientes dos reuniones del Comité Federal de Mercado Abierto de la FED, en las que con una mayor certeza se podría prever, según la variación de las cifras del PIB del segundo y tercer trimestre, si se produce o no un incremento en las tasas de interés este año.

Volver al comportamiento de antaño en el que las tasas oscilaron entre 2,5 y 3,0% no parece viable en el corto y mediano plazo. De acuerdo con Munir Jalil, economista en jefe de Citibank Colombia, hay dos visiones sobre dicho desempeño: una académica y la otra financiera.

“Hasta ahora esa carrera la viene ganando el mundo financiero, que siempre ha dicho que va a ser más lento el aumento de lo que los académicos esperan y hasta ahora se ha cumplido”, afirma Jalil.



Janet Yellen,
presidenta de la
Reserva Federal de
Estados Unidos.

A partir de dicha premisa, según explica, “la primera subida de tasas de la FED se presentaría en diciembre de este año” y se prevé que sea escalonada: en 2016 subiría a 1% y en 2017 lo haría hasta 1,5%.

¿Y el resto del mundo?

En ese sentido, Camilo Díaz considera que, si la economía estadounidense crece en el segundo tramo de 2015 como lo hizo en 2014, “el aumento de tasas, si viene este año, será durante el tercer trimestre”.

Advierte, no obstante, que la decisión de la FED no solo se basará en el comportamiento del PIB, sino también en el de otros indicadores. “Se espera que la inflación no converja hacia el rango meta que es de 2% y que baje la tasa de desempleo”, dice.

Si las tendencias se mantienen y las tasas alcanzan un rango superior a 1%, entre otras consecuencias, los capitales que hoy están repartidos por el mundo, podrían encontrar mejores oportunidades de rendimiento en dicha economía, propiciando mayores espacios para la devaluación de monedas como el peso colombiano.

En Estados Unidos, sectores como la construcción y la industria empiezan a reactivarse, aunque lo hacen lentamente.

“Los movimientos que se ven en Estados Unidos muy probablemente se pueden traducir en presiones al alza en las tasas de interés en el ámbito mundial, porque los recursos que hay para invertir están siempre en búsqueda del mejor retorno y una vez comience el proceso de normalización en la política monetaria estadounidense, esos

recursos verán más atractivo a dicho país”, afirma el economista en Jefe del Citibank.

En un año en el que la economía mundial crecerá más que en 2014, como lo señalaron organismos multilaterales y especializados, y en el que Estados Unidos busca consolidar su recuperación económica, el comportamiento de las tasas de interés en este país seguirá siendo tema cardinal y su potencial alza generará impacto en el bolsillo de los habitantes del resto del planeta. 📌

El PIB de la Unión Americana creció 0,2%, variación inferior respecto de los pronósticos de los mercados que esperaban que lo hiciera 1,0%.



LA BANCA CUENTA SU



CRISIS DE FINALES DE LOS AÑOS NOVENTA

Sus costos fiscales, económicos y sociales la convirtieron, según los expertos, en la peor crisis financiera del siglo XX. La liberación financiera, acompañada por la fuerte expansión que registró la economía colombiana durante los primeros años de la década provocó un exceso de liquidez que incentivó un crecimiento desmedido de la cartera del sector financiero y una burbuja especulativa en los precios de los activos, especialmente en los de la finca raíz y los de las acciones inscritas en bolsa. Hacia 1998, circunstancias globales como la crisis asiática y las dificultades en el pago de la deuda externa por parte de Rusia generaron una desestabilización de la economía en el ámbito internacional que redujo el ingreso de capitales a los mercados emergentes y generó dificultades a los gobiernos de estos países para acceder a financiación internacional. Frente a este nuevo panorama, el sector privado colombiano enfrentó grandes dificultades para cumplir sus compromisos financieros, situación que provocó la liquidación e intervención de varias entidades, entre estas, los bancos del Estado, Andino, Central Hipotecario, Selfin, del Pacífico, y financieras como Arfín. También fue intervenido Granahorrar, creado en 1972 dentro del sistema Upac y considerado una de las Corporaciones de Ahorro y Vivienda más importantes de la época. La Caja Agraria se transformó en Banco Agrario.



DESAPARICIÓN DEL UPAC

Los mayores damnificados de la crisis financiera de finales de los años noventa fueron los usuarios del sistema Upac, herramienta financiera creada con el fin de entregar créditos para la adquisición de vivienda con cuotas iniciales muy bajas que se incrementaban con el tiempo y se ajustaban de manera constante de acuerdo con la inflación. Una vez se desató la crisis, las tasas de interés empezaron a subir de manera desmesurada, situación que provocó que las obligaciones de los usuarios del Upac también se dispararan. El efecto dio como resultado el incumplimiento de los pagos y la pérdida de sus inmuebles. Más de un millón de familias resultaron afectadas. Finalmente, el Gobierno tuvo que decretar la emergencia económica con el objetivo de subsidiar a los deudores. Dentro de las medidas de choque para enfrentar la crisis se decidió, también, desaparecer el Upac y reemplazarlo por un nuevo sistema para calcular la tasa de financiación conocido como Unidad de Valor Real (UVR).

A propósito de los 50 años de la Convención Bancaria, evento en el que se lanzará el libro *Historia del Sistema Financiero Colombiano*, hacemos un recorrido por los hitos más importantes del sector, en los últimos 25 años, en el país.

HISTORIA



REFORMA AL SISTEMA FINANCIERO

Con el propósito de blindar el sistema financiero de eventuales crisis, por medio de una regulación preventiva que permitiera reducir cualquier efecto negativo para el país, en agosto de 1999 fue expedida la Ley 510 que reformó el Estatuto Orgánico del sistema. Se dispusieron facultades de intervención para el Gobierno y se creó un nuevo régimen para los establecimientos bancarios, las corporaciones financieras, las corporaciones de ahorro y vivienda y para las compañías de financiamiento comercial. La nueva legislación también incluyó la modificación del régimen de toma de posesión y los requisitos para la creación de instituciones financieras; a la vez que autorizó a la Superintendencia Bancaria y a la de Valores a afiliarse a agremiaciones de organismos de supervisión internacional para mejorar el cumplimiento de sus obligaciones.



NACE LA LEY DE VIVIENDA

Por medio de la Ley 549 de 1999 el Gobierno dictó nuevas normas en materia de financiación de vivienda y creó instrumentos de ahorro destinados para este tipo de inversiones. Esta legislación dio vía libre a la aplicación de la UVR y permitió que las corporaciones de ahorro y vivienda, creadas dentro del sistema Upac, se convirtieran en establecimientos bancarios. En la actualidad, la UVR permite ajustar el valor de los créditos de acuerdo con el costo de vida del país; es decir, al Índice de Precios al Consumidor (IPC). Su valor es certificado por el Banco de la República.

2000

El nuevo siglo llegó en medio de una recesión que terminó por transformar las instituciones financieras del país.

Más de
1'000.000
de usuarios se vieron afectados con la crisis del sistema UPAC.

Entre 1995 y 2004 los ingresos de los establecimientos financieros distintos a los intereses ascendieron de **32,5% a 60%.**



GESTIÓN Y ADMINISTRACIÓN DEL RIESGO

La última crisis del siglo XX le dejó muchas lecciones al sistema financiero colombiano. En el tema de la gestión del riesgo se creó el Sistema de Administración del Riesgo Crediticio, Sarc, y el Sistema Integral de Prevención de Lavado de Activos, Sipla, entre otros. Por medio de la Ley 795 de 2003 se instauraron normas frente al régimen de conflictos de interés, reglas de conducta de los administradores y derechos de información en cabeza de los usuarios. La legislación autorizó a los establecimientos de crédito la realización de dos nuevas operaciones, la administración no fiduciaria de cartera y las operaciones de *leasing* habitacional. La nueva normatividad tenía como propósito devolver la confianza del público en las instituciones financieras.

Fuentes:
Banco de la República
Asobancaria
Ministerio de Hacienda
Investor Relations Colombia
Anif



SE REGLAMENTA EL MERCADO DE VALORES

Tras la integración de la Bolsa de Valores de Bogotá, Medellín y Occidente, que le dio paso a la consolidación de la Bolsa de Valores de Colombia, el Gobierno expidió la Ley 964 de 2005, que reglamentó el mercado de valores en el país. La legislación ajustó los criterios para regular y autorregular el manejo o inversión de recursos captados del público a través de valores, la supervisión del sistema integral de información de este tipo de mercado y los sistemas de compensación y liquidación de obligaciones, además de las cámaras de riesgo central de contraparte. También se dispusieron los mecanismos de protección a inversionistas, las infracciones, las sanciones administrativas y los procedimientos sancionatorios.

2003

CONSOLIDACIÓN DE GRUPOS FINANCIEROS

A mediados de la década del 2000, el sector financiero inició una nueva etapa de expansión que permitió la consolidación y el nacimiento de agrupaciones bancarias de carácter privado que diversificaron su portafolio y ofrecieron, de esta manera y bajo una misma institución, crédito hipotecario, comercial y de consumo, sin dejar de lado el tema del microcrédito que empezó a tomar mayor representación gracias al respaldo del Fondo de Garantías. De acuerdo

con los expertos en el tema, se trata del crecimiento bancario más fuerte en toda la historia del país. A la lista de los tradicionales grupos Aval y Colpatria se unieron otros gigantes financieros. Iniciando esta década, el Banco de Bilbao de España compró 85,1% del Banco Ganadero, la transacción permitió la creación del BBVA Banco Ganadero. Cuatro años después se consolidó como el BBVA. Posteriormente, en 2005 nació el Grupo Bancolombia, conformado

por Bancolombia, Conavi y Corf-insura. Durante ese año se fusionaron Sudameris Colombia y el Banco Tequendama para dar origen al banco GNB Sudameris. En 2005, también se fusionaron el Banco Caja social y el Banco Colmena, que se convirtieron en los bancos Caja Social BCSC y Colmena BCSC. Ese mismo año, el Banco Daviendita del Grupo Bolívar adquirió el 97,89% del Banco Superior y sus filiales Fidusuperior, Ediciones Gamma y Promociones y Cobranzas Beta. Un año después, Daviendita compró 99,06% del banco Granbanco, conocido como Bancafé, transacción que logró, tras ser favorecido en el proceso de privatización, que realizó el Gobierno sobre la entidad. También quedaron en su poder sus filiales, Fiducafé, Bancafé Panamá y Bancafé Internacional Miami. En 2011, desapareció la marca Colmena para que el BCSC se convirtiera, únicamente, en Banco Caja Social. Este mismo año, el banco canadiense Scotiabank adquirió 51% de las acciones del Banco Colpatria. En 2008 nació Bancamía, entidad que surgió como resultado de la integración de la Fundación Microfinanzas BBVA, la Corporación Mundial de la Mujer Colombia y la Corporación Mundial de la Mujer Medellín. En 2010 la Cooperativa Financiera Coomeva se transformó en Bancoomeva. En 2011 Falabella, banco de origen chileno, ingresó al sistema financiero colombiano, su socio en el país fue la Organización Corona que entró a participar con 35% de las acciones. Durante ese mismo año, la Inversora Pichincha, que ya llevaba más de 45 años prestando servicios financieros en el país, se convirtió en el Banco Pichincha. Entre 2011 y 2013, el banco chileno CorpBanca adquirió 51% del Banco Santander Colombia y 87,4% del Helm Bank. En 2014 Itaú, el mayor banco privado de Brasil anunció la fusión con CorpBanca, transacción que permitió que el gigante brasileño tomara el control de la entidad financiera en Colombia.

NACE LA SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

Tras la fusión de la Superintendencia Bancaria y la Superintendencia de Valores nació en 2005 la Superintendencia Financiera de Colombia. El nuevo organismo entró a vigilar alrededor de 740 entidades, entre instituciones financieras y emisores de valores. Esta decisión fue adoptada debido al crecimiento acelerado que registraban, en ese momento, las operaciones financieras en el país. Las cifras demostraban que entre 1995 y 2004 la inversión en títulos en circulación en el mercado de valores pasó de 8,6% a 32,3%. Para ese mismo lapso, los ingresos de los establecimientos financieros distintos a los intereses ascendieron de 32,5% a 60%. Algo similar ocurrió con las inversiones en títulos que en 1995 representaban \$10 billones y en 2004 alcanzaban los \$58,6 billones.



ESTUDIO

REDUCCIÓN EN LA RETENCIÓN EN LA FUENTE DE LA INVERSIÓN DE PORTAFOLIO: CONSIDERACIONES PARA COLOMBIA



Texto: Natalia Salazar*

La Ley 1607 de 2012 produjo una reducción importante en la tasa de retención en la fuente sobre la inversión extranjera de portafolio. Su principal propósito era facilitar la entrada de inversión extranjera de portafolio, con el fin de promover el desarrollo del mercado de capitales local. Un año más tarde, el banco JP Morgan incrementó la ponderación de Colombia en sus índices de deuda, en buena medida como respuesta a la reducción de la tasa de retención.

A partir de ese momento comenzaron a aumentar las entradas de recursos de portafolio al país. Esto ocurrió justo antes de que la economía

enfrentara un creciente déficit en la cuenta corriente y un deterioro significativo de los ingresos tributarios, como consecuencia de la abrupta caída de los precios del petróleo en el último trimestre de 2014.

El análisis del impacto económico de la reducción de la tasa de retención en la fuente sobre la inversión extranjera de portafolio no es fácil, pues tiene varias aristas importantes que resulta preciso balancear.

Por un lado, uno de los objetivos de facilitar la entrada de inversión de portafolio es promover el desarrollo del mercado de capitales a través de diferentes canales: el aumento en la demanda por títulos financieros domésticos, la diversificación

* Economista de la Universidad de los Andes con master en Economía de la misma institución, tiene además un master en periodismo de la Universidad de Georgetown. Se ha desempeñado como viceministra técnica del Ministerio de Hacienda y Crédito Público y actualmente ocupa el cargo de subdirectora de Fedesarrollo. El estudio del cual habla este artículo lo realizó de manera independiente antes de ocupar su actual cargo en esta entidad.

de la base de inversionistas en el mercado de deuda pública y accionario locales, y la mayor liquidez del mercado, debido a que, en general, los inversionistas extranjeros compran estos títulos para rotarlos y no para retenerlos en sus portafolios.

En un entorno financiero cada vez más globalizado, la competencia por los capitales extranjeros puede ejercer presión sobre los gobiernos para reducir al mínimo las tasas de retención, ante la imposibilidad práctica de alcanzar un amplio número de tratados de doble tributación en un tiempo razonable. Algo muy diferente se ha observado en los países desarrollados, los cuales durante décadas han firmado acuerdos con otros países, con el fin de evitar la doble carga tributaria que los impuestos pueden producir sobre los inversionistas.

Por otra parte, incentivar la entrada de capitales de portafolio puede acarrear riesgos para la estabilidad macroeconómica y financiera del país que la recibe. La elevada liquidez internacional en los últimos años, las bajas tasas de interés en los Estados Unidos y el buen comportamiento de las economías en desarrollo llevó a los inversionistas a mostrar mayor apetito por los países emergentes. Ello coincidió con un crecimiento de las emisiones en moneda local y en la búsqueda de los gobiernos por reducir los riesgos de descalce de monedas de la deuda pública.

Hasta aquí todo es positivo, pues ha significado un crecimiento sin precedentes de los mercados de deuda pública local de los países emergentes. Sin embargo, la mayor participación de los extranjeros en los mercados locales de deuda también puede introducir inestabilidad y hacerlos más vulnerables frente a cambios en las condiciones financieras internacionales o en los fundamentales económicos locales.

Es cierto que la flexibilidad cambiaria y los mayores niveles de reservas internacionales que en la actualidad mantienen muchos países permiten absorber estos choques de manera más adecuada que en el pasado; sin embargo, movimientos fuertes de la tasa de cambio posiblemente no dejarían de afectar los balances de las firmas y los hogares.

En un estudio reciente que realicé con Alejandro Becerra y Jaime Ramírez para la Asociación Bancaria analizamos la conveniencia de la reducción en la tasa de retención producida a través de la Ley 1607 de 2012. Estos son algunos de los principales resultados:

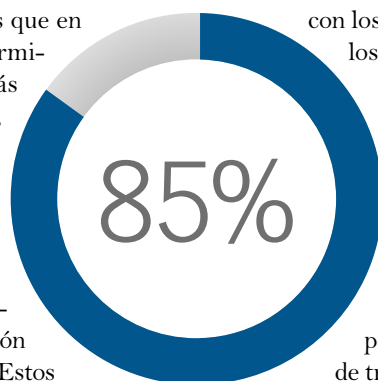
Con anterioridad a la Ley 1607 de 2012, la tasa de retención sobre los bonos corporativos vigente en Colombia (33%) era excesivamente



Foto: Archivo Semana - César Martínez

La inversión

de cartera pasó de USD 11.073 millones en 2013 a USD 18.661 millones en 2014, un aumento de más de



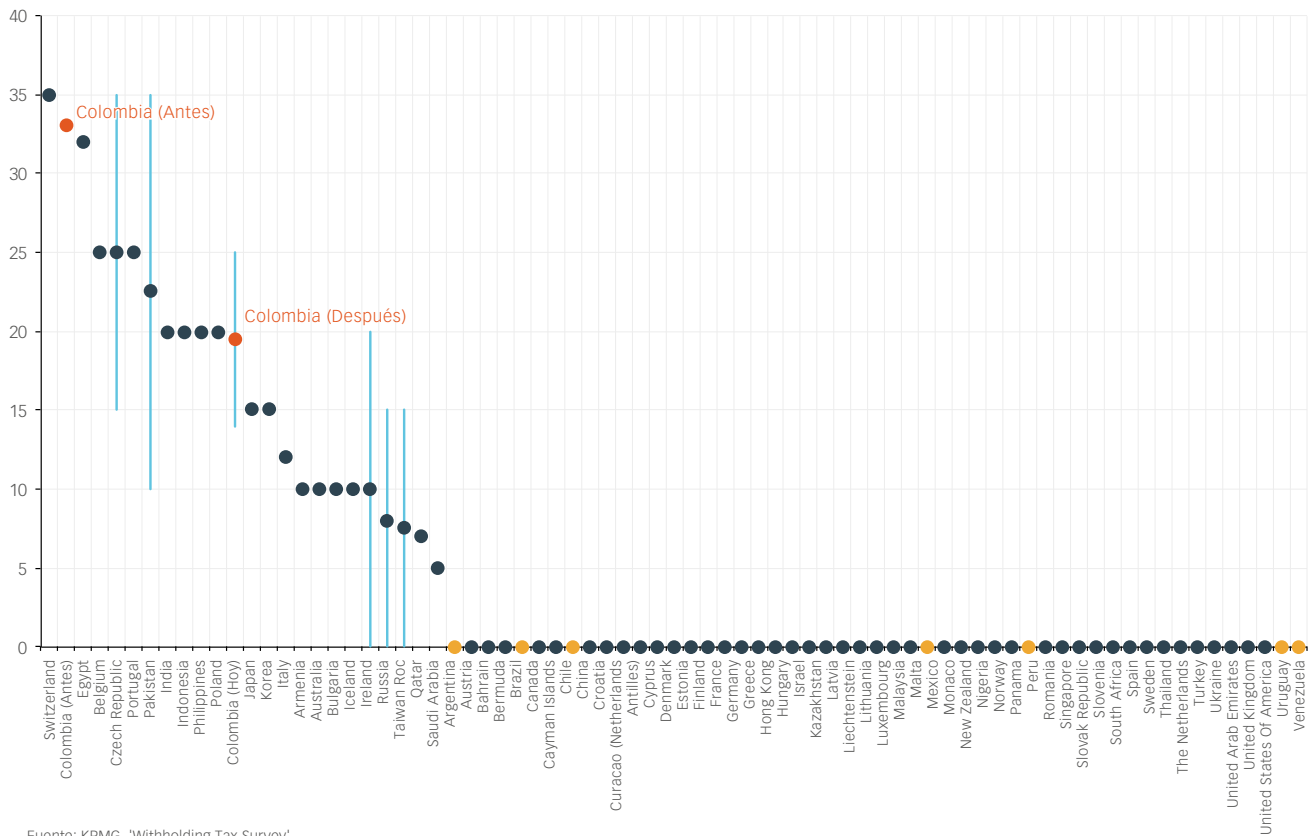
alta. Era la segunda más elevada después de Suiza (35%) en una muestra de 74 países.

Dentro del comparativo, Colombia se situaba por encima de todos los países de América Latina. La reforma produjo una reducción importante en la tasa, aunque esta continuó por encima de la existente en la mayoría de países de la región, muy cerca de Brasil y por debajo de Venezuela. En el caso de los bonos del gobierno, a pesar de la reducción, Colombia sigue teniendo una tasa elevada en relación con los demás países, si se tiene en cuenta que 51 de los 74 países tiene una tasa de retención de 0%.

Además de la alta tasa del impuesto, el bajo número de tratados de doble tributación que tiene Colombia puede convertirse en un desestímulo adicional a la entrada de inversionistas. Colombia solo ha firmado 10 tratados, cuando Bélgica tiene más de 150, Reino Unido, 127 y Francia, 124. En América Latina, Colombia se encuentra solo por encima de Perú (6) en materia de número de tratados de doble tributación.

Utilizando estimaciones econométricas de panel data con una muestra amplia de países, el estudio encontró una relación negativa entre la tasa de la retención y el tamaño del *stock* de inversión

TASA DE RETENCIÓN EN LA FUENTE SOBRE INVERSIÓN EXTRANJERA DE PORTAFOLIO EN BONOS DEL GOBIERNO (%)



Fuente: KPMG, 'Withholding Tax Survey'

extranjera de portafolio y también entre ésta y el tamaño del mercado local de deuda pública.

En otras palabras, países con menores tasas de retención tienden a tener una menor relación de *stock* de inversión extranjera de portafolio a PIB así, como un mayor tamaño del mercado de deuda pública local. Ello sugeriría que la reducción en la tasa puede constituir una estrategia adecuada si se quiere estimular el desarrollo del mercado de bonos local.

Esta medida tributaria fue tomada a finales de 2012 en un período de estabilidad financiera y buen comportamiento económico. Pero el consecuente aumento en las entradas de inversión extranjera de portafolio, que se inició con la decisión de J.P.

Morgan un año más tarde, coincidió con un fuerte deterioro de la cuenta corriente de la balanza de pagos y una disminución de las entradas de inversión extranjera directa. El déficit en la cuenta corriente aumentó de 3,2% del PIB en 2013 a 5,2% a finales de 2014 y la gran mayoría de proyecciones espera que supere el 6% en 2015. La inversión de cartera

Países con menores tasas de retención tienden a tener una menor relación de *stock* de inversión extranjera de portafolio a PIB así, como un mayor tamaño del mercado de deuda pública local.

aumentó de USD 11.073 millones en 2013 a USD 18.661 millones en 2014, un aumento de más de 85% entre un año y otro. De esta manera, la inversión extranjera de portafolio representa en la actualidad un poco más de la mitad de la financiación de la cuenta corriente. Si bien ello ha permitido un ajuste macroeconómico menos drástico frente a la caída en los precios del petróleo, también puede resultar en una

mayor vulnerabilidad de la economía frente a un eventual mayor deterioro o un cambio en las condiciones financieras internacionales.

En resumen, había justificación para una reducción del impuesto de retención en la fuente sobre la inversión extranjera de portafolio, pues las tasas existentes en Colombia con anterioridad a 2012 eran excesivamente elevadas. Aunque las tasas siguen siendo relativamente altas, producir reducciones adicionales para promover un mayor desarrollo del mercado local de deuda pública no parece ser conveniente en este momento de deterioro en las cuentas externas. 🚩

ESTUDIO

INCLUSIÓN FINANCIERA Y CIERRE DE BRECHAS REGIONALES EN COLOMBIA



Fotos: 123RF

Texto: Antonio Hernández Gamarra* y Luis Alberto Rodríguez**

Colombia es un país de ingreso medio-alto con un crecimiento económico relativamente estable que ha mantenido, incluso en las recientes desaceleraciones globales, un desempeño superior respecto a otras naciones de similares niveles de desarrollo¹. Adicionalmente, ha tenido avances en sus indicadores sociales, pues la tasa de pobreza monetaria bajó de 49,7% en 2002 a 28,5% en 2014

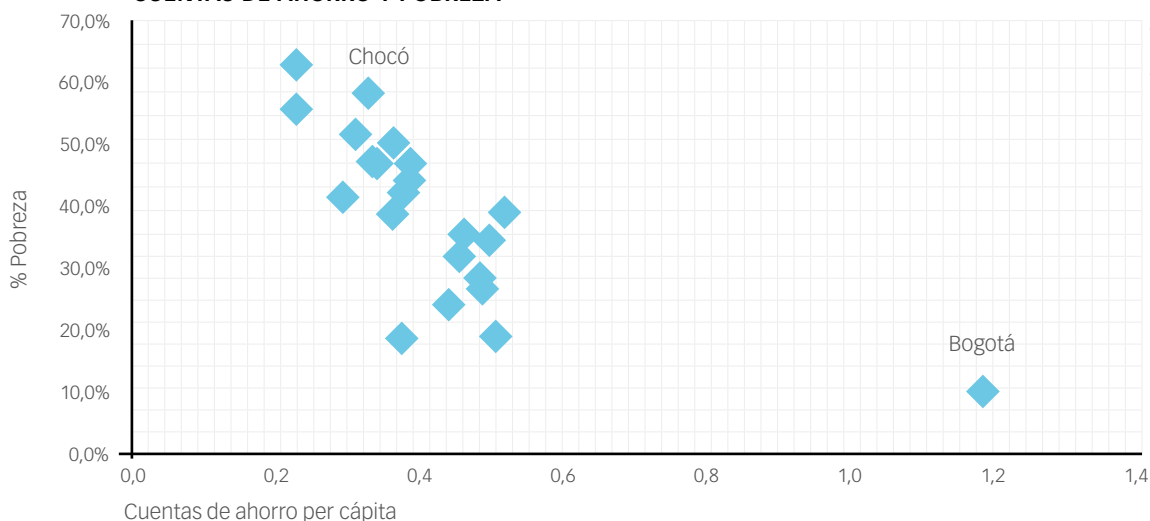
y también amplió la cobertura de servicios de salud y educación². Lo anterior ha ocurrido por la combinación de varios factores, entre ellos estabilidad macroeconómica, que no solo ha permitido el buen desempeño y profundización de los mercados, sino también la promoción de políticas de desarrollo.

Sin embargo, Colombia, además de los retos para mantener una senda sostenida de crecimiento y desarrollo, tiene un mayor desafío. Este consiste

* Antonio Hernández Gamarra. Economista de la Universidad Nacional de Colombia con estudios de posgrado en la Rice University, se ha desempeñado como codirector del Banco de la República, ministro de Agricultura, contralor de la República y miembro de juntas directivas de empresas públicas y privadas.

** Luis Alberto Rodríguez. Economista de la Universidad Nacional de Colombia con estudios de posgrado en Columbia University y en l'Ecole d'Économie de Toulouse, se ha desempeñado como economista del Programa de las Naciones Unidas para el Desarrollo y consultor de varias entidades gubernamentales.

CUENTAS DE AHORRO Y POBREZA



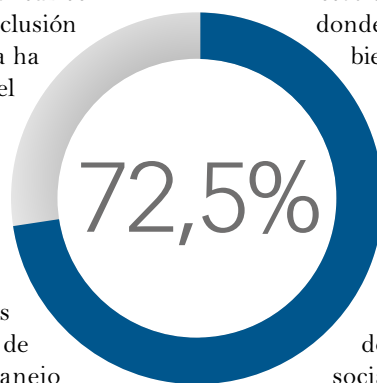
Fuente: DANE y Asobancaria

en lograr que la prosperidad económica alcance lugares a los que hasta el momento no ha llegado, pues son bien conocidas las disparidades regionales existentes en nuestro país³. Por ejemplo, hay territorios como Chocó, La Guajira y Cauca con tasas de pobreza que son el doble de la media nacional (cerca de 60%) y, como es de esperar, esa desigualdad se manifiesta en otra serie de indicadores (ej. ingreso per cápita, desempleo, competitividad, etc.)⁴.

Frente a esas realidades es importante considerar el papel que puede jugar la inclusión financiera, pues la literatura económica ha mostrado teórica y empíricamente el papel del desarrollo del sistema financiero tanto para promover el crecimiento económico como para disminuir la desigualdad⁵. Ello porque, entre otras razones, el acceso y uso de los productos y servicios financieros facilita la acumulación de capital físico y humano; mejora las posibilidades de generación de ingresos de la población; contribuye a un mejor manejo del riesgo y aumenta la capacidad de absorber choques negativos sobre los ingresos. Beneficios para los hogares que también se manifiestan en las empresas ya que les facilita el acceso al crédito, contribuye al crecimiento del capital, promueve la innovación y la creación de empleos.

En el país se han dado avances importantes en la consolidación del sistema financiero y la llegada

De acuerdo con las centrales de información, el acceso a productos financieros, a diciembre de 2014, alcanzó el



de este a cada vez un mayor número de hogares colombianos. Es de resaltar que de acuerdo con las centrales de información, el acceso a productos financieros alcanzó 72,5%⁶ a diciembre de 2014 y dicho indicador ha venido con un crecimiento sostenido en los últimos años⁷.

Sin embargo, además de los retos generales del sistema –algunos de ellos como necesidades de profundizar los servicios de crédito, apropiación y ampliación del uso de los productos–, el país tiene retos de ampliar la inclusión financiera en zonas donde estos tendrían impactos importantes el bienestar de las personas.

La estrecha relación entre inclusión financiera y desarrollo se evidencia con distintas variables. A manera de ejemplo, el gráfico muestra el vínculo existente entre el número de cuentas de ahorro y la tasa de incidencia de pobreza monetaria por departamentos

El hecho de que los departamentos donde hay mayores rezagos económicos y sociales tengan mayores retos en inclusión financiera, nos muestra un panorama donde dichas poblaciones enfrentan dificultades para el acceso a productos que les permitan gestionar las variaciones en los flujos de ingresos.

Adicionalmente, y aún más preocupante, la falta de profundización financiera lleva a que en esos territorios de menor desarrollo no se puedan mitigar las restricciones a las que se ven enfrentadas las

¹ Para un análisis, ver el reciente análisis de OECD (2015) Colombia Economic Survey.

² PNUD (2014). Informe Objetivos de Desarrollo del Milenio en Colombia.

³ Hernández, A. (2015). "Cambio de rumbo". Revista Semana.

⁴ Gómez, H & Malagón, J (2015). Competitividad y Objetivos de Desarrollo del Milenio. PNUD Colombia.

⁵ Cull, R; Ehrbeck, T and Holle, N. (2014). Financial Inclusion and Development: Recent Impact Evidence. Focus Note 92. Washington, D.C.: CGAP.



personas pobres a la hora de adquirir bienes de altos precios pero de alta productividad, como la educación o vivienda, que aumentan la calidad de vida y las oportunidades de aquellas personas que tienen menor facilidad de generar ahorros.

La inclusión financiera actualmente es entendida como un proceso que tiene cuatro grandes fases: primero acceso o tenencia de los productos financieros; segundo, uso de los productos en manos del público; tercero, calidad de los servicios y productos financieros disponibles para los clientes, y, por último, impacto en el bienestar que generan el uso y acceso a los productos financieros. Definida de esa manera, puede ser un instrumento eficiente para promover el desarrollo y disminuir las fuertes brechas regionales existentes en Colombia⁶.

En particular hay tres frentes en los que Colombia ha tenido avances importantes, pero que pueden potenciar el papel de la inclusión

▲ Una mayor inclusión financiera implica también oportunidades para adquirir bienes de altos precios como educación y vivienda.

financiera como motor de disminución de desigualdades. El primero es el uso de la tecnología; dada la alta penetración de los teléfonos celulares y el Internet en el país, es factible la creación de productos que, además de las ventajas que ofrecen en su forma de apertura y manejo remoto, son de bajo costo para el cliente. El segundo es la ampliación de la inclusión en la base de la pirámide. Colombia es un país que en 2014 tenía cerca de 12 millones de personas viviendo con ingresos por debajo de la línea de pobreza. La provisión de servicios y productos que impactan la vida de esta población; sin lugar a dudas cambiará la realidad no solo del sistema financiero, sino del país. Y el tercero, una sana y regulada competencia entre los intermediarios financieros tradicionales y los nuevos canales que se han venido surgiendo para la realización de giros, pagos y otras transacciones. ▲

⁶ Este porcentaje hace referencia al indicador de bancarización que es medido como la proporción de adultos (mayores de 18 años) con al menos un producto financiero sobre la población adulta del país.

⁷ Asobancaria (2015) Reporte de Bancarización 2014-IV.

⁸ Cano, C.; Esguerra, M.; García, N.; Rueda, L y Andrés. Velasco (2014). Inclusión financiera en Colombia. Banco de la República, Borradores de economía.

JORGES TAÑO

Fotos: Carlos Forero



**SUPERINTENDENTE
FINANCIERO
ENCARGADO**

Mientras que el Ministerio de Hacienda y los analistas estiman que la economía no crecerá al ritmo de otros tiempos, el supervisor espera mantener un crecimiento sano y continuo en la cartera de créditos, principalmente por la financiación de programas de infraestructura de cuarta generación.

Hace más de un mes, cuando asumió como superintendente financiero (e), Jorge Castaño dejó las carreras a un lado. Ya poco tiempo tiene para alimentar su afición a correr por las mañanas o entrenar para alguna media maratón, porque tiene la agenda más apretada que nunca: hoy dirige la entidad que supervisa más de \$312,46 billones, correspondientes al ahorro de los colombianos.

En entrevista con **BANCA Y ECONOMÍA**, se refirió a los desafíos que enfrenta a la cabeza de la Superintendencia.

BANCA Y ECONOMÍA: ¿Cuál es su mayor reto en los próximos meses?

JORGE CASTAÑO: Preservar la institucionalidad y continuar con el plan estratégico. Colombia está en proceso de admisión a un grupo de países en el que se desarrollan e implementan mejores prácticas, como lo es la Organización para la Cooperación y el

Desarrollo Económico (OCDE). El reto es que la Superfinanciera tenga mayor autonomía e independencia. Hay que trabajar temas como definir si el Superintendente debe tener un período fijo de cuatro años: hoy es un cargo de libre nombramiento y remoción. Hemos visto funcionarios que han permanecido solo un año en el cargo; otros, cinco o seis años. En el segundo semestre del año se trabajará en un

proyecto de Ley para el fortalecimiento de la entidad.

BYE: ¿Qué avances relativos a los establecimientos de crédito se verán en los próximos meses?

J.C.: Enfocaremos los esfuerzos en línea con prácticas internacionales y recomendaciones de organismos multilaterales como el FMI, el Banco Mundial y la OCDE: los procesos de administración de riesgos, estrategia de la entidad, la identificación de vulnerabilidades, a través de la implementación de pruebas de resistencia, el marco integral de una supervisión basada en riesgos y no de cumplimiento, y la asignación de capital en función del perfil de riesgo. Este último nos permitirá definir los niveles de capital de una entidad según el riesgo que esté asumiendo, que sea a la medida: el perfil de cada entidad debe ser particular. Finalizando el semestre debe estar expedido el decreto.

“Colombia cuenta con un sector financiero sólido para enfrentar la desaceleración en el ciclo económico por cuenta del petróleo. Existe capacidad para volcarse hacia otros sectores”.



BYE: ¿Cuál podría ser el impacto de la desaceleración económica en términos de colocación de nuevos créditos y calidad de la cartera?

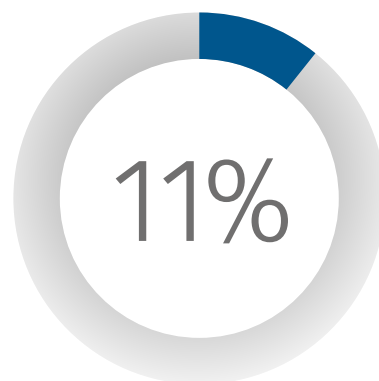
J.C.: Para 2015 se espera mantener un crecimiento sano y con-

tinuo de la cartera. En el último año, el aumento en la cartera comercial fue motivado, en gran parte, por el incremento en la financiación hacia los sectores de comercio, construcción, industria manufacturera y transpor-

te. En vivienda, se registró un comportamiento creciente de los desembolsos, mientras que en consumo, se observó mayor crecimiento en el saldo de crédito en productos como vehículos y créditos rotativos. La cartera presentó un incremento real anual en promedio de 11% y un saldo a febrero de \$341 billones. Desde nuestra perspectiva no se prevé una restricción significativa en la oferta de crédito, toda vez que los establecimientos de crédito han mostrado contar con niveles de capital y liquidez suficiente, para atender las demandas del

EL REVOLCÓN NIIF

Si bien la incorporación de los nuevos estándares de información financiera (NIIF), va a tener un fuerte impacto en emisores de valores, los establecimientos de crédito se enfrentarán a la dinámica de ajuste. "Hoy pasamos a un mundo en el que las entidades tienen mucha más autonomía para tomar decisiones. Estos cambios propician que la Superintendencia Financiera esté volcada a entender mejor la entidad y la administración del riesgo", afirma Castaño.



Incremento real
anual que presentó la
cartera, con un saldo a
febrero de \$341 billones.

formalización de clientes en el sistema bancario.

BYE: ¿Qué nuevos planes tienen para atacar el fenómeno de la captación ilegal de recursos que parece seguir en ascenso?

J.C.: Siempre estamos alerta con el fin de que los colombianos no caigan en manos de inescrupulosos, quienes, con falsas promesas de altos rendimientos, terminan despojándolos de sus recursos. Ahora estamos trabajando en la campaña de prevención con el apoyo de la Policía Nacional, las cámaras de comercio, entes territoriales y universidades, a través de quienes se tiene contacto con la comunidad para explicarles las modalidades, riesgos y prevención. Por medio de la campaña. “De eso tan bueno no dan tanto”, también advertimos sobre el uso indebido y no autorizado de la expresión “vigilado por la Superintendencia Financiera de Colombia”.

BYE: ¿Ha tenido mucho ‘corre corre’ desde abril...?

J.C.: Más que nunca. 🚩

“Para 2015 se espera mantener un crecimiento sano y continuo de la cartera. En el último año, el aumento en la cartera comercial fue motivado, en gran parte, por el incremento en la financiación hacia los sectores de comercio, construcción, industria manufacturera y transporte”.

mercado. Los niveles de provisiones se mantienen.

BYE: ¿Qué desarrollos promoverá para una mayor inclusión financiera desde esta entidad?

J.C.: Trabajaremos en la definición de la reglamentación necesaria para crear las Sociedades Especializadas de Depósitos Electrónicos (SEDPEs) y monitorearemos el desempeño del producto consumo de bajo monto. Creemos que la generación adecuada de estos créditos promoverá la bancarización, a través del crédito y la

SOBRE LA VENTA



**LUIS
FERNANDO
ALARCÓN**

Mucho se ha escrito sobre la eventual venta de Isagén. Se han dicho muchas inexactitudes y se han usado muchos artificios conceptuales.

Del lado del Gobierno, comparar el *dividend yield* de la compañía con la rentabilidad económica de la inversión en las carreteras de Cuarta Generación (4G), que es la tasa interna de retorno de los beneficios sociales de esos proyectos, es comparar peras con manzanas y es un pobre argumento. Sin embargo, las falacias mayores han venido del lado de los opositores de la venta.

Aducir que con la venta el Gobierno va a perder la capacidad de intervenir en la formación de precios de la electricidad, o de decidir la construcción de hidroeléctricas por razones de interés nacional o estratégico, es la expresión del deseo de algunos de que el control accionario del Estado sirva para tomar decisiones con motivación política, que destruirían valor en la compañía e irían en contra de sus accionistas.

Hasta ahora no ha sido así, todos los gobiernos, desde que existe Isagén, han sido respetuosos del buen gobierno y la independencia de la empresa, y por eso la gestión ha sido tan exitosa.

Cuando el Gobierno dice que con la venta no se deteriora el sistema puesto que los activos continúan ahí, operando bien si el nuevo controlador quiere recuperar su inversión, tiene toda la razón. Nadie va a invertir semejante millonada para hacer 'chambonadas', exponiéndose a sanciones de las superintendencias en un mercado tan altamente regulado.

Y es que el mito de que en un sector crítico como el eléctrico, por ser vital para el país, los inversionistas privados al buscar el lucro van a lesionar los intereses nacionales, está totalmente refutado por la experiencia. En Colombia y en los países exitosos de la región se han dado operaciones como estas, en las cuales las empresas colombianas han participado con éxito, han hecho las cosas bien, han contribuido a la eficiencia de los sistemas y, por supuesto, han ganado dinero.

Un buen ejemplo es ISA. En sociedad con la EEB, en 2002 adquirió el control de las empresas estatales peruanas encargadas de la transmisión



eléctrica. Ha hecho bien su tarea, ha invertido desde entonces más de USD 1.000 millones en expansiones del sistema, hoy maneja más de 70% de la transmisión eléctrica peruana y ha generado valor a sus accionistas.

En Brasil, en 2006, ISA le compró al gobierno del estado de São Paulo el control de la Compañía de Transmisión Paulista, un sistema más grande que todo el colombiano por el cual fluye cerca de la tercera parte de toda la energía que se consume en ese país, y hoy es reconocida como la mejor empresa de transmisión de ese país. En resumen, todos han ganado y así lo reconoce el Gobierno de Brasil, cuyas credenciales nacionalistas nadie pone en duda.

DE ISAGÉN Y LAS 4G



Fotos: Archivo Semana

En esos países ISA actúa como cualquier compañía internacional, quiere hacer buenos negocios y generar utilidades, cumple con las regulaciones ambientales, es amistosa con las comunidades y ha logrado sus objetivos con creces.

Pensar que los inversionistas internacionales no harán lo propio en Colombia no es más que chauvinismo de pobre presentación. Por lo demás, los tres inversionistas calificados para comprar Isagén son compañías de primer nivel, dos de ellas con amplia presencia internacional, en particular en la región, y seguramente el cambio de propiedad traería oportunidades de crecimiento para la empresa, en Colombia y en otros países, utilizando

▲
Central
Hidroeléctrica
de Sogamoso.

el conocimiento y el talento que Isagen ha desarrollado durante su existencia, y el capital y la experiencia de los nuevos dueños.

En síntesis, utilizar el producto de la venta de Isagén para viabilizar los aportes estatales que requieren las 4G tiene todo el sentido. Por supuesto, se da por sentado que la venta se va a hacer a través de un proceso competitivo y conducido profesionalmente, que permita obtener el valor correcto. Recordemos que lo que el Gobierno fijó fue un precio mínimo, y que la venta se hace a quien presente la mejor oferta económica. Por eso no es válido hablar de deterioro patrimonial o cosas por el estilo.

Ahora bien, al adjudicar cada concesión de las 4G el Gobierno se compromete a pagar vigencias futuras durante 20 años en cuantías nada despreciables, y por eso algunos entendimos que los recursos de Isagén serían usados para respaldar una parte de esas erogaciones, dadas las limitaciones fiscales, presentes y futuras, que son bien conocidas.

No obstante, ahora resulta que el uso previsto es fortalecer el patrimonio de la FDN para ampliar su capacidad de otorgar préstamos directos a los concesionarios en cerca de 25 billones de pesos, sustituyendo a la banca privada y los mercados de capitales en una tarea que ellos saben y deben hacer. Creo que al pretender ser, de lejos, el mayor banco de las concesiones, el Gobierno está asumiendo riesgos innecesarios, independientemente del cuidado que se ha puesto en dotar a la FDN de adecuadas prácticas de buen gobierno.

Clemente del Valle, al frente de la FDN, ha hecho hasta ahora un gran trabajo y se ha convertido en verdadero y eficaz catalizador de la movilización de recursos, lo que debe redundar en innovación y agilidad por parte del sector financiero. Creo que esa es la tarea que le corresponde al Estado, ejerciendo liderazgo, facilitando las cosas mediante ajustes regulatorios e interviniendo en forma directa en las financiaciones en forma muy controlada y puntual, para lo cual seguramente su capital actual sería suficiente. Si, por otro lado, la FDN se echa a los hombros la responsabilidad de financiar algo más de la mitad de lo requerido por las 4G, de catalizador puede pasar a ser inhibidor de las transformaciones que la banca y el mercado de capitales deben realizar. A mi juicio, en este momento esa es la discusión más importante, y la que ciertamente no se está dando. 📌

EL DILEMA DE LAS TASAS

Cada mes se convierten en un verdadero enigma las acciones del Banco de la República en medio del deterioro de la economía, la incertidumbre en torno a la FED y el aumento de expectativas inflacionarias.

Desde el 29 de agosto de 2014—cuando el Banco de la República subió 25 puntos básicos la tasa de interés de intervención a 4,50%—, mover o no la tasa se ha convertido en una discusión obligada cada mes, cuando se realiza la junta del organismo que define el rumbo de la política monetaria en el país.

No solo las tasas han permanecido quietas, sino que ‘mucho agua ha corrido bajo el puente’: el propio banco central ha bajado las expectativas de crecimiento de la economía de 3,2% (desde 3,4%), un repunte de la inflación y las esperanzas de crecimiento de la economía estadounidense en los próximos meses.

Sin embargo, el ‘discurso’ de fondo se mantiene desde la Junta Directiva del Emisor de abril pasado, cuando el organismo destacó la continuidad del proceso de desaceleración de la economía colombiana, el aumento de la inflación y la expectativa de mejoría del PIB de Estados Unidos.

Ese mismo mes, la Encuesta ANIF Repo Central presentó los resultados en los que predominó el consenso frente al camino que debe seguir el emisor, en medio de un panorama de desaceleración, como consecuencia “del mal desempeño de sectores clave (agro, industria y minero-energético) y del recrudescimiento de los balances externos por cuenta de los menores precios del carbón y el petróleo”.

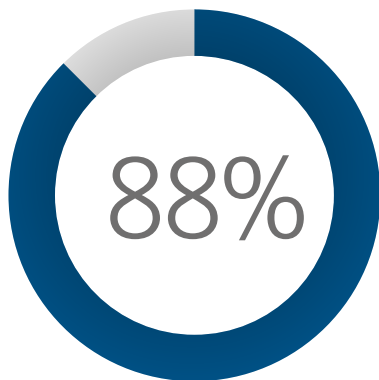
88% de los consultados—de un total de 24 instituciones entre bancos locales, extranjeros, comisionistas de bolsa, centros académicos, gremios y AFP— recomendó que en su próxima reunión el Emisor “mantenga inalterada la tasa repo-central en el actual 4,5%”.

El resto de encuestados cree en el alza en diversos niveles, pero plantea escepticismo. Un 8%



Sergio Clavijo, presidente de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras.

Foto: Carlos Forero



De los consultados,
recomiendan mantener inalterada
la tasa en el actual 4,5%



Foto: 123RF

propone aumentar 50 puntos básicos, pero considera que las tasas continuarán iguales y un 4% plantea incrementar 25 puntos básicos, pero coincide en que el Banco de la República las mantendrá.

¿Para dónde van?

El estudio concluyó señalando que “la visión de los analistas respecto de la política monetaria presenta un sesgo a favor de los ‘Halcones’ (alcista), que clamarían por continuar con su normalización, dado el marcado incremento de la inflación”.

Consultado por Banca y Economía, Sergio Clavijo, presidente de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras, asegura: “Anif expresa ahora un sesgo alcista en la tasa repo de unos +25pbs (pasando de 4,5% a 4,75%) en la próxima reunión de junio de la Junta del Banco de la República”.

De acuerdo con Clavijo, este incremento se producirá como consecuencia de tres factores relacionados con el Índice de Precios al Consumidor (IPC) y los vaivenes en el costo del dólar frente al peso.

“Primero, el repunte de la inflación básica (3,5% anual vs. 3% de largo plazo); segundo, el deterioro en las expectativas de inflación, bordeando ahora 3,5% - 4% a un año vista, y tercero, la inacción del Emisor en materia de subastas de control de volatilidad cambiaria”, afirma el Presidente de ANIF.

Frente a estos hechos, según su visión, al término de 2015 se prevé que el Banco de la República incremente las tasas en 50 puntos básicos, lo que las ubicará en 5,0%.

Mover o no la tasa se ha convertido en una discusión obligada cada mes, cuando se realiza la junta del organismo que define el rumbo de la política monetaria en el país.

Por su parte, Isidro Hernández, profesor de las universidades Nacional y Externado, considera que, con el mantenimiento de las tasas, “la política monetaria está colaborando con el crecimiento económico al no subir las tasas de intervención y, en consecuencia, con el sistema bancario manteniendo las tasas a sus clientes”.

Sin embargo, y de acuerdo con el académico, en el futuro cercano el banco central mantendrá el nivel de las tasas porque, entre otras razones, esta decisión contribuye al control del nivel de los precios y al ajuste fiscal.

Según afirma Hernández, el escenario más adecuado para el país sería la disminución de las tasas de intervención, lo que ayudaría a mejorar la competitividad nacional. Esta opción depende “del grado de interés de la banca comercial, y el riesgo y la presión de la demanda de crédito, que en este momento no está al alza”.

Mientras vuelve a pronunciarse el Emisor, la expectativa de todos los actores del sector financiero por conocer el nuevo estatus de las tasas seguirá latente. ▲

LA BANCA SE EXPANDE

El índice de bancarización colombiana pasó de 69,3% en 2013, a 72,6% en 2014. Esta ampliación de la cobertura del sistema financiero señala también un avance positivo en la economía regional del país.

El sistema financiero se ha convertido en el sector con mayor aporte al crecimiento del PIB colombiano, con 25,7% en los últimos cinco años (2008-2014). Esta cifra lo ubica aún por encima de la industria, los servicios públicos, la construcción, el transporte, el comercio o la minería, y lo posiciona como uno de los más fuertes y beneficiosos para el desarrollo de las diferentes regiones de Colombia; su entrada a los municipios, así como su ampliación, implica un importante número de ventas para el desarrollo local.

Para empezar, una sociedad bancarizada y educada financieramente es menos proclive al sobreendeudamiento, permite mayores niveles de ahorro en los individuos y facilita el acceso a beneficios de vivienda y educación. Según los cálculos, la reducción del uso de dinero en efectivo y su reemplazo por medios de pago electrónicos podría contribuir en cerca de 0,8% al crecimiento del PIB en países emergentes y dificultaría actividades ilegales e informales como la evasión de impuestos. Adicionalmente, estos métodos cuestan entre la mitad y la tercera parte de un pago en efectivo y, finalmente, su mayor utilización reduce los costos de transacción.

Estos beneficios demuestran la importancia de una mayor inclusión financiera para cada una de las diferentes regiones del país, así como para los distintos sectores poblacionales: jóvenes, madres, adultos mayores, pequeños empresarios, etc. Los sectores rurales son algunos de los grandes beneficiarios del crecimiento de la bancarización en el país. Según Francisco Solano, presidente del Banco Agrario, “el año pasado se realizaron 232 jornadas de educación financiera en las que se capacitaron 11.580 personas en 151 municipios del país”. El objetivo de estas iniciativas es brindar a los productores agropecuarios y a los demás habitantes de estas zonas de Colombia, la información necesaria para que aprendan a manejar la economía familia, a generar presupuestos, a realizar balances y a ahorrar. Adicionalmente, el Banco facilita asistencia en temas de comercialización y asociatividad.

“Queremos hacer más competitivas las economías campesinas, asesorando a los productores sobre los alimentos más favorables para cultivar y colaborando en la internacionalización de sus productos; de esta manera, nuestro apoyo permite a las familias mejorar su calidad de vida y conseguir

el aumento de sus ingresos, lo cual a su vez fortalece la economía del país”, asegura Solano. Para Asobancaria, la meta a 2018 es aumentar la bancarización a niveles de 85%, es decir, hacerla crecer en alrededor de 8%. ▲

Entre 2013 y 2014 se evidenciaron significativos crecimientos en la bancarización nacional y municipal. Así se comportaron diferentes productos financieros:

CUENTAS DE AHORROS Y CUENTAS CORRIENTE

Respecto a este medio de ahorro financiero, entre septiembre de 2013 y el mismo mes de 2014, 1,5 millones más de personas abrieron su propia cuenta, convirtiéndolas en el producto con mayor acceso en términos nominales. En Antioquia, por ejemplo, varias poblaciones doblaron el número de personas con cuentas de ahorros:

MUNICIPIO	CUENTAS DE AHORRO (DIC -2013)	CUENTAS DE AHORRO (DIC -2014)
Andes	7.369	17.913
Abejorral	5.120	11.560
Medellín	1'738.147	2'014.504

En cuanto al número de personas con cuenta corriente en Colombia, la cifra alcanzó los 1,54 millones en el tercer trimestre de 2014.

MUNICIPIO	CUENTAS CORRIENTE (DIC -2013)	CUENTAS CORRIENTE (DIC -2014)
Cali	112.900	113.026
Bogotá	914.821	930.889
Pereira	19.023	19.438

TARJETAS DE CRÉDITO

Varios municipios presentaron un crecimiento relevante del producto.

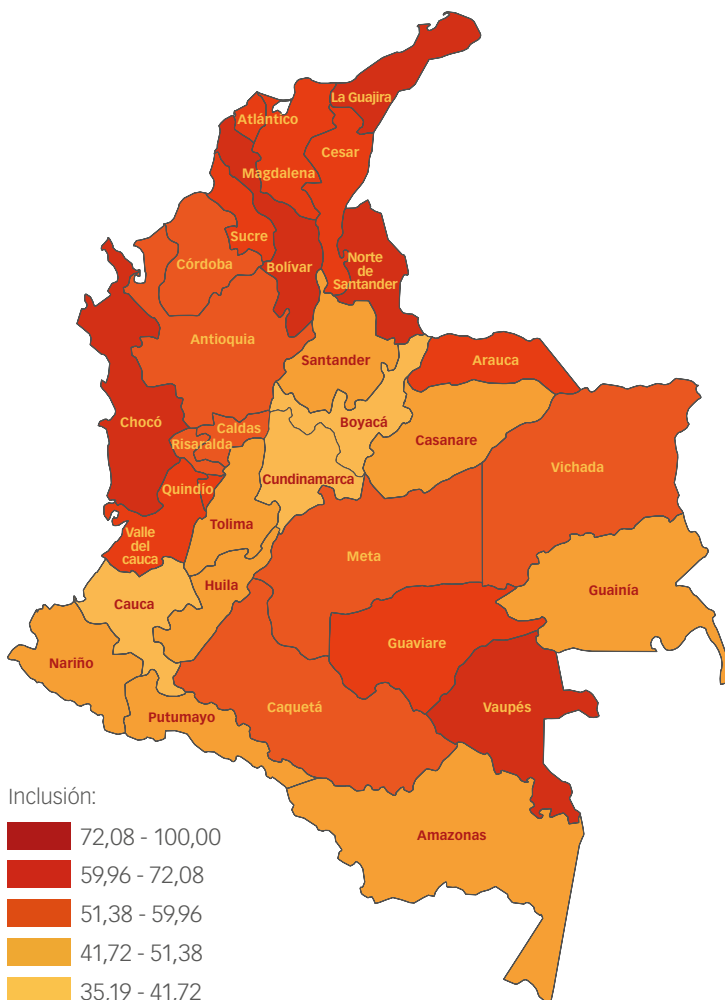
MUNICIPIO	TARJETAS DE CRÉDITO (DIC -2013)	TARJETAS DE CRÉDITO (DIC -2014)
Manizales	43.801	45.995
Popayán	20.552	22.077
Valledupar	36.970	41.743
Neiva	42.467	43.823
Santa Marta	49.349	53.962
Villavicencio	49.793	51.415
Pereira	117.151	143.006
Bucaramanga	131.561	142.723

CRÉDITO DE VIVIENDA

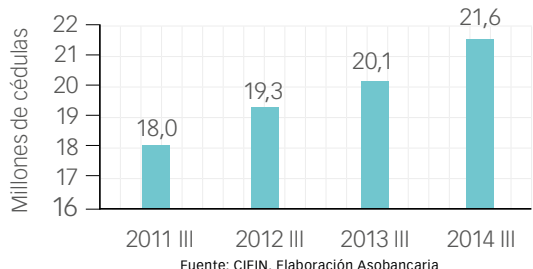
Sucedió un aumento de 6,5% en el número de personas que adquirieron este tipo de crédito, al comparar los datos de septiembre de 2013 y el mismo mes de 2014. Esto equivale a alrededor de 53.000 nuevos clientes.

MUNICIPIO	VIVIENDA (DIC -2013)	VIVIENDA (DIC -2014)
Medellín	58.912	68.605
Pereira	12.594	14.884
Bucaramanga	17.835	21.601
Cali	41.767	47.471
Soacha	1.239	2.204

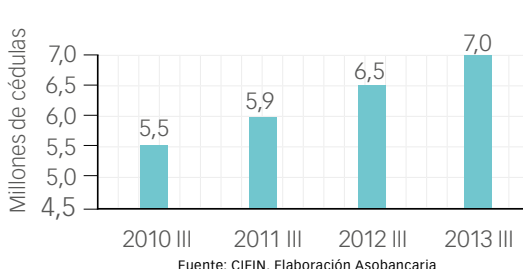
INCLUSIÓN FINANCIERA EN EL PAÍS:



EVOLUCIÓN ANUAL DEL NÚMERO DE PERSONAS CON CUENTA DE AHORROS



EVOLUCIÓN ANUAL DEL NÚMERO DE PERSONAS CON TARJETA DE CRÉDITO



Una sociedad bancarizada y educada financieramente es menos proclive al sobreendeudamiento, permite mayores niveles de ahorro en los individuos y facilita el acceso a beneficios de vivienda y educación.

CON-SUMA CAUTELA

La desaceleración y una menor proyección de la economía, así como la devaluación del peso frente al dólar, son algunos de los factores que están afectando el consumo interno de los colombianos.

Las alzas en los productos de la canasta familiar también han afectado las ventas de este sector del consumo.



Foto: 123RF

La ‘fiesta’ del consumo está menos prendida que antes. Las compras con tarjeta de crédito, la adquisición de vehículos ‘al debe’ y el endeudamiento de los hogares, en general, no crece a manos llenas como hace unos meses. Las razones: perspectivas de un menor crecimiento de la economía, los efectos de la crisis petrolera, la amenaza inflacionaria y una mayor medida frente al gasto.

Para el Banco de la República, las cifras actuales sugieren una desaceleración del consumo y de la inversión en algunos sectores. Según el ente Emisor,

esta situación es coherente con la caída en el ingreso nacional, producto del bajo crecimiento del volumen de las exportaciones industriales, así como de los menores precios internacionales de algunos de los principales productos de exportación, en especial del petróleo, del cual se derivan los recursos para las inversiones en materia de infraestructura y logística en todo el país.

Así, “en la cartera de consumo, en los dos primeros meses de 2015 se observó un mayor crecimiento en el saldo de crédito de algunos productos, como

vehículos y créditos rotativos. No hay fiesta del consumo, pero esto tampoco es preocupante”, afirma el superintendente financiero (e), Jorge Castaño.

La confianza

Sin embargo, la pérdida de confianza del consumidor se evidencia en la más reciente Encuesta de Opinión del Consumidor (ICC) realizada por la Fundación para la Educación Superior y el Desarrollo (Fedesarrollo), en la que se muestra un retroceso en este indicador. En marzo, el Índice de Confianza de los Consumidores (ICC) se ubicó

en un 2,3%, lo que representó un retroceso de 11,7% puntos porcentuales respecto de febrero, y 16,2% frente a marzo de 2014. Hay que destacar que la mayor pérdida de confianza se reflejó en los estratos medios de la población.

El cuanto a la disposición de los colombianos para adquirir bienes muebles y electrodomésticos, parece que la tendencia es igual: la mayoría de ciudadanos consideran que no es un buen momento de comprar. Los resultados, según el estudio de Fedesarrollo, muestran un retroceso de 12,1 y 19,8% en comparación con los meses de febrero y marzo de 2014.

Para Camilo Herrera, presidente de la firma de consultoría Radar, muchos sectores han reducido su dinámica de compras como efecto de la inflación. Sin embargo, existe un componente que se suma al hecho de que los colombianos estén pensando en consumir menos durante los próximos meses: la situación política. Las próximas elecciones de octubre y la incertidumbre del proceso de paz hacen que las familias sean más cautas en sus gastos.

“Todo año que sigue al electoral tiene un menor crecimiento, debido a la reducción de la

DISPOSICIÓN A COMPRAR VIVIENDA POR CIUDADES

(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

CIUDAD, BALANCE %	2013 MARZO*	2014 MARZO	2015 FEBRERO	2015 MARZO
Bogotá	- 22,5	- 19,3	- 15,9	- 5,3
Medellín	- 23,1	- 24,8	- 24,3	- 21,2
Cali	- 34,4	- 41,2	- 44,3	- 34,5
Barranquilla	- 42,2	- 50,8	- 37,9	- 42,9
Bucaramanga	- ...	- 35,9	- 32	- 21,8
Total	- 25,6	- 26,6	- 24	- 11,9

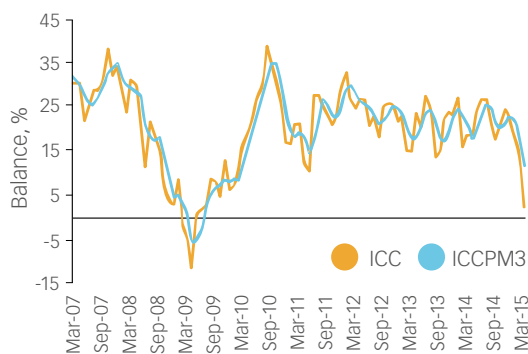
DISPOSICIÓN A COMPRAR BIENES INMUEBLES Y ELECTRODOMÉSTICOS POR CIUDADES

(Balances entre respuestas favorables y desfavorables, %)

CIUDAD, BALANCE %	2013 MARZO	2014 MARZO	2015 FEBRERO	2015 MARZO
Bogotá	- 29,7	- 20,1	- 13,8	- 3,3
Medellín	- 13,4	- 21,7	- 12,9	- 12,1
Cali	- 25,4	- 39,9	- 41,3	- 24,6
Barranquilla	- 46,7	- 45,6	- 45,9	- 15,1
Bucaramanga	- ...	- 56,7	- -2,1	- 20,9
Total	- 26,3	- 26,8	- 19,1	- 7

*A partir de noviembre de 2013 se incluye a Bucaramanga.
Fuente: Encuesta de opinión del consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

ÍNDICE DE CONFIANZA DEL CONSUMIDOR (ICC)*



*A partir de noviembre de 2013 se incluye a Bucaramanga en la construcción del ICC agregado.
Fuente: Encuesta de Opinión del Consumidor (EOC) – Fedesarrollo.

dinámica del gasto público. Esto se está evidenciado desde el año pasado y a ello se suma un efecto inflacionario que ha pegado principalmente en arriendos, electricidad y alimentos, que son gastos frecuentes de los hogares, reduciendo el ingreso disponible y generando una sensación de carestía de la canasta”, asegura.

De igual manera, las expectativas para los comerciantes tampoco son alentadoras durante los próximos meses. Según Fenalco –gremio que reúne a los comerciantes del país– las perspectivas de ventas en sus almacenes pasaron de -7% en el mes de marzo de 2014, a -16% en el mes de marzo de este año.

En la encuesta mensual del gremio, distribuidores de electrodomésticos, computadores y

telefonía celular manifestaron una disminución en las ventas; así como también los abarrotes, como consecuencia de las alzas en los productos de la canasta familiar.

Para varios analistas, como Camilo Herrera, se espera que la inflación se ajuste en el segundo semestre a la meta del Banco de la República y que esto cause una mayor sensación de tranquilidad en las compras de los hogares; también, que el empleo siga creciendo de manera sostenida, lo que permitirá que la industria local produzca muchos de los bienes que hoy se importan. Asimismo, se prevé que pasadas las elecciones de octubre el panorama sea más alentador, los paros disminuyan y el precio del petróleo se recupere. 📌

LAS RECOMENDACIONES DE LA OCDE

CATALINA Crane

“En ningún momento es una pérdida de soberanía, pero sí queremos integrarnos a las normas internacionales”.



Colombia sigue avanzando en el proceso liderado de adherirse a la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico, OCDE. El Gobierno del presidente Santos está empeñado en cumplir con las recomendaciones en materia de políticas públicas como requisito para ser aceptado en este organismo. Para ingresar, Colombia debe cumplir compromisos específicos de política pública en 23 frentes antes de concluir 2015.

BANCA Y ECONOMÍA indagó sobre los argumentos a favor y en contra de este proceso y entre las consultas realizadas encontró defensores y detractores. En esta ocasión, los argumentos a favor fueron expuestos por Catalina Crane, quien desde 2013 está al frente de la Delegación de Colombia ante la OCDE en París. En el lado opuesto se ubica el senador Jorge Enrique Robledo, quien se ha caracterizado por hacer una férrea oposición al proceso porque, según su posición, esto solo traerá más desigualdad y pobreza al país.

BANCA Y ECONOMÍA: Se ha dicho que con el proceso de adhesión a la OCDE, Colombia

está cediendo parte de su soberanía, e inclusive que es inconstitucional. ¿Qué opina al respecto?

CATALINA CRANE: En ningún momento es una pérdida de soberanía pero sí queremos integrarnos a las normas internacionales. Si lo hacemos es porque consideramos que es deseable. El proceso no se está haciendo a espaldas de la Constitución. El día que entremos a la OCDE será mediante un tratado internacional ratificado por el Congreso, que lo avalará y lo declarará constitucional o inconstitucional la Corte Constitucional, como se ha hecho con todos los tratados internacionales suscritos por Colombia. Entonces todas esas instancias se van a surtir.

JORGE ROBLEDO: El trámite que está haciendo el Gobierno es completamente ilegal e inconstitucional porque existe un documento en el cual se somete a modificar 230 aspectos del ordenamiento jurídico interno sin que para ello medie un tratado internacional aprobado por el Congreso y revisado por la Corte Constitucional como ordena la Constitución para que Colombia haga ese tipo de modificaciones.

La jefe de la delegación de Colombia

ante la OCDE, Catalina Crane, y el senador del Polo Democrático, Jorge Robledo, exponen sus argumentos a favor y en contra, respectivamente, frente al proceso de adhesión del país a este organismo internacional.

BYE: ¿Para qué le sirve a la economía del país la adhesión a la OCDE?

C.C.: Ser miembro de la OCDE es un sello de calidad para el país. Significa que tiene políticas serias, transparentes, predecibles y no arbitrarias. Además, nos permite comparar las políticas públicas con las de otros Estados, ver cómo enfrentar los retos y recibir asesoría permanente sobre lo que ya han hecho otros países. Ese proceso de comparación y revisiones nos ha llevado a producir ya reformas en nuestra regulación, y en algunas de las entidades que nos hacen mejorar nuestros estándares.

J.R.: La OCDE, el Fondo Monetario Internacional y organizaciones de esa naturaleza, promueven la profundización del libre comercio. Ahí están los resultados sobre cómo le ha ido a Colombia en el libre comercio: el desastre agrario e industrial, el reemplazo del trabajo nacional por extranjero, las normas de propiedad intelectual que niegan los derechos en la salud, las normas en telecomunicaciones que fortalecen los

monopolios, la reforma pensional que cada vez hace que las pensiones sean el negocio del sistema financiero y niega el derecho a la pensión, entre otros.

BYE: ¿Incluyeron en el Plan Nacional de Desarrollo recomendaciones de la OCDE?

C.C.: Logramos incluir en el Plan de Desarrollo algunas cosas que necesitamos implementar por cuenta de las recomendaciones de la OCDE. Por ejemplo, hay unos artículos que crean el Sistema Estadístico Nacional para mejorar la calidad de las estadísticas y que permiten que el

La OCDE, fundada en 1961, tiene como misión "promover políticas que mejoren el bienestar económico y social de las personas alrededor del mundo".

Dane pueda ser el coordinador de todas las estadísticas generadas en las diferentes entidades. Eso, por ejemplo, es indispensable para la OCDE.

J.R.: Colombia, a través de 23 comités, se compromete a aplicar 230 exigencias de la OCDE y ya metió 136 en el Plan Nacional de Desarrollo. Está aplicando las normas de una Organización sin que medie un tratado internacional, está actuando ilegalmente en esta situación. ⚠

"(Colombia) está aplicando las normas de una Organización sin que medie un tratado internacional, está actuando ilegalmente en esta situación".



Fotos: Archivo Semana - Juan Carlos Sierra

Jorge ROBLEDÓ



Todos los teléfonos celulares de menos de tres años son ideales para acceder a este servicio. No importa si:

- ↳ Son de alta gama o no
- ↳ Son prepago o pospago
- ↳ Si cambiaron de operador o siempre han estado con el mismo

Es totalmente gratis y reemplaza a las tradicionales cuentas de ahorro y corrientes, pero tiene un cupo menor que estas.



A través de terceros (en comercios) los bancos pueden prestar algunos servicios financieros.

Vive tu SIM

Cada celular viene con la opción 'Vive tu SIM', la cual incluye la entrada 'Mis bancos' desde la que se puede:



- Almacenar dinero
- *** Pedir una clave única para retirar dinero en los cajeros electrónicos (sin la necesidad de una tarjeta)
- 💡 Pagar servicios públicos
- ➡ Hacer transferencias a otros celulares
- 📄 Revisar el saldo
- 💵 Realizar micropagos

MONEDERO VIRTUAL



EN CONSTANTE EVOLUCIÓN

Durante las últimas décadas la tecnología ha irrumpido en todos los ámbitos de la vida y, gracias a ella, la gente ha podido interactuar de forma más rápida y fácil con los servicios bancarios. Los siguientes son los cambios más significativos que ha experimentado la oferta de canales al consumidor.



INNOVACIÓN DE LOS MEDIOS DE PAGO

Beneficios de las alianzas entre el sector real y el sistema financiero

- 📉 Se reducen los costos de operación
- ✅ Eficiencias para el ciudadano, la empresa privada y el fisco
- 🕒 Los consumidores no necesitan desplazarse y se ahorran tiempo

UN CASO DE ÉXITO



Con la tarjeta de Bancolombia se puede pagar el pasaje del SITP (Sistema Integrado de Transporte Público) en Bogotá, sin necesidad de recarga o compra de la tarjeta Tu llave. Se hace el débito directo de la tarjeta del banco.



EL CHIP DE LA TARJETA DÉBITO

Las tarjetas con bandas eran clonadas con facilidad. Por esto se removió y se les instaló un chip, que brinda más seguridad a la hora de realizar pagos y retiros.

Se encuentran en municipios u otras entidades territoriales en las que los bancos todavía no tienen una gran presencia.

CORRESPONSALES BANCARIOS



Se divide en dos tipos



Redes
Pueden ofrecer este servicio corresponsales como Baloto.



Corresponsal uno a uno
Personas particulares con sus negocios propios.

- ▶ Funcionan sobre la misma plataforma usada en los comercios.
- ▶ No se necesita de nueva infraestructura.
- ▶ La entidad financiera decide qué tipos de servicio va a prestar su corresponsal, basada en diferentes criterios como tamaño del comercio, estrategia y penetración en el mercado.
- ▶ Su implementación es sencilla.
- ▶ Trabajan en tiempo real y en línea.
- ▶ Todas las transacciones se realizan a través de un dispositivo de alta seguridad, que se encarga de cifrarlas.

```
10101010101010101010
01010101010101010101
10101010101010101010
01010101010101010101
01010101010101010101
10101010101010101010
0101 101 1010101010
0 0 0 0 010 0101 1
1 1 10 10 0 0
```

Por este canal se pueden realizar:

- ▶ Transferencias y recaudos, depósitos y retiros en efectivo
- ▶ Recolección de información y documentos para abrir depósitos en una cuenta de ahorros, corriente o a término
- ▶ Recaudo de servicios públicos
- ▶ Giros

Permiten:

- ▶ Consultar el saldo de la cuenta
- ▶ Hacer pagos de tarjetas de crédito y servicios públicos
- ▶ Administrar la cuenta desde cualquier lugar
- ▶ Transferir fondos
- ▶ Realizar seguimiento de los gastos
- ▶ Guardar el récord electrónico de los documentos y movimientos bancarios
- ▶ Enviar y recibir dinero
- ▶ Establecer alertas o recordatorios para realizar pagos y saber si el saldo de la cuenta está bajo, entre otros

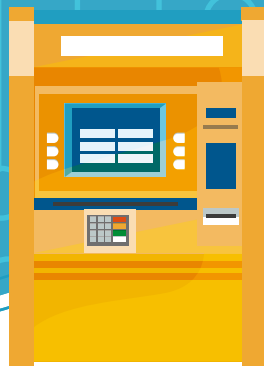
OPERACIONES BANCARIAS POR INTERNET



Se puede ingresar desde cualquier computador con acceso a Internet.



Se recomienda usar una red Wi-Fi y un equipo seguros.



CAJEROS RECICLADORES

Ahora los ATM de varios bancos permiten hacer consignaciones y ya no solo sirven para sacar dinero. Cuentan con sistemas de alta seguridad para confirmar los pagos de los consumidores.



Expiden en tiempo real el recibo de pago.



TARJETA DE CRÉDITO ELECTRÓNICA

- ▶ No es una tarjeta física, sino que existe en Internet
- ▶ Sirve para hacer pagos online en portales comerciales.
- ▶ Cuenta con clave para hacer avances.
- ▶ No es necesario el uso de datáfonos porque no existe en plástico.

SUPERANDO LOS RETOS COMUNES MÁS DIFÍCILES DEL COACHING

Los grandes gerentes se esfuerzan por hacer lo correcto con sus empleados.

Pero, frecuentemente, es más fácil decirlo que hacerlo, especialmente cuando se trata del *coaching*. Este exige tiempo, habilidad y una planeación cuidadosa. Y con ciertas personas, el reto puede resultar muy grande.

POR AMY GALLO

© 2015 HARVARD BUSINESS SCHOOL PUBLISHING CORP.
DISTRIBUTED BY THE NEW YORK TIMES SYNDICATE

Pienso en aquel elemento negativo de su equipo, el pesimista eterno o la persona que sonríe, al tiempo que rechaza sus consejos. Sin embargo, no es justo ni con usted ni con el empleado, renunciar a la tarea. Entonces, ¿qué hace?.

Igual que con la mayoría de las dificultades interpersonales que surgen en el lugar de trabajo, el primer paso consiste en mirarse a sí mismo. Susan David, fundadora del Instituto Harvard/McLean de Coaching, afirma que muchas veces el problema tiene su origen en la cabeza del gerente. “Cuando un líder está asesorando a alguien que se supone constituye un desafío, quiere decir que el gerente se apega a una idea que tiene sobre dicha persona”, explica. Si está apegado a esas ideas, queda poco “campo para el cambio, la esperanza o el optimismo”.

Para superar este modo de pensar, hay varias cosas que puede hacer.

Aceptar que el cambio sí es posible. Si da por sentado, cuando inicia

cualquier actividad relacionada con el *coaching*, que las personas son como son, se está preparando tanto a sí mismo como a su empleado para el fracaso. Pregúntese si tiene algún prejuicio que pueda estar debilitando su misión. Si la respuesta es afirmativa, intente seguir los siguientes pasos.

Adopte un punto de vista diferente. Si se descubre teniendo pensamientos negativos sobre la persona que está asesorando, resultará difícil demostrar compasión o curiosidad. Piense en las otras personas con las cuales esa persona trabaja. ¿Existe alguien que aparentemente no comparta su punto de vista y realmente disfrute trabajando con él? Intente ponerse en los zapatos de ese colega.

Maneje sus emociones. Cuando se sienta a conversar con su empleado, usted trae consigo sus emociones y sus tensiones. Tal vez tiene miedo, o se siente frustrado o ansioso. No intente ignorar ni reprimir estas emociones. “Si al comenzar una sesión de *coaching* no está consciente de sus emociones, se corre el riesgo de que se amplifiquen. O que sus emociones se hagan evidentes, a pesar de sus esfuerzos para contenerlas”, explica David.

Del estado de ánimo que usted aporta y crea en la sesión depende mucho de lo que será capaz de lograr, afirma David. “Un estado de ánimo positivo conduce a pensamientos globales del tipo ‘todo estará bien’, mientras que un estado de ánimo negativo conduce a pensamientos más analíticos y críticos”, dice. Piense detenidamente en lo que está tratando de lograr en la sesión, y adapte su estado de ánimo como

corresponda. A veces un tono positivo no es apropiado. Posiblemente desea ayudar a su empleado a analizar una situación que salió mal.

La clave es pensar en lo que quiere lograr. Cuando tenga un objetivo claro, ajuste el estado de ánimo a la tarea.

Por supuesto, cada situación es diferente, y su modo de actuar dependerá del contenido de su *coaching*, su relación con el empleado y la cultura de su organización, pero los siguientes escenarios ofrecen sugerencias que le pueden ayudar en el comienzo.

Escenario no. 1: su empleado es pesimista y está a la defensiva

El informe directo suyo dañó una parte importante de un proyecto y él se niega a admitirlo. Por el

Deje de exigir que el empleado vea las cosas exactamente como las ve usted.



Foto: Latinstock Colombia / Corbis

¿Qué podemos hacer para emplear esta fortaleza suya y extenderla a otras áreas? ¿Cómo puede usted resolver mejor los problemas con sus pares?”, explica David. “Está buscando maneras de fijar los pensamientos positivos”.

Escenario no. 3: usted no confía en su empleado

Un miembro de su equipo ha sido terriblemente inconsistente. A veces hace un trabajo excepcional. En otras ocasiones apenas cumple sus fechas límite. Usted no sabe si realmente puede confiar en él, pero quiere asesorarlo para que sea más confiable.

La buena noticia es que el *coaching* tiene como objetivo construir confianza. “El monitoreo y los chequeos forman parte del proceso desde el comienzo, para que no parezca como si usted estuviera controlando a la persona cuando esté haciendo algo mal”, afirma David. Posiblemente querrá establecer expectativas explícitas, diciéndole algo como “está bien, vamos a planear cómo se va a hacer esto. ¿Cuáles son los tres pasos que usted va a seguir, y para cuándo?”. Así podrá realizar el seguimiento apropiado. Pero si cree que la persona es deshonesto o si incumple repetidamente los objetivos establecidos mutuamente, no olvide que el *coaching* tiene límites. Es probable que deba buscar la ayuda del departamento de recursos humanos, contratar un consejero externo o despedir a la persona.

“El *coaching* se trata de lograr cambios positivos”, dice David. Por supuesto, encontrará circunstancias difíciles, pero no olvide que por preocuparse por los retos o concentrarse en ellos no logrará adelantar el proceso. Haga campo para el cambio que desea ver. 🚩

contrario, él insiste en que siguió las instrucciones o que su enfoque habría funcionado si otras personas hubieran hecho su trabajo. Esta situación puede resultar frustrante, pero la solución no es golpearse contra la pared. “A veces los líderes insisten demasiado en hacer que la otra persona entienda los hechos”, afirma David.

Deje de exigir que el empleado vea las cosas exactamente como las ve usted. “Algunos gerentes abordan el tema del *coaching* como si fuera un mecanismo para lograr que alguien haga lo que ellos quieren que haga”, dice. En cambio, piense en el significado de esa actitud defensiva. “Todo apunta a que se sienten amenazados”, afirma David. “Y como consejero, o *coach*, es su deber ayudar a que la persona se sienta psicológicamente segura”. Una manera de lograrlo consiste en crear una perspectiva compartida. Concéntrese en las cosas en las cuales están de acuerdo. Haga que él describa su versión de lo acontecido, e indique los aspectos en que coinciden. “No importa que la otra persona tenga una perspectiva diferente, siempre que puedan empezar a resolver el problema

▲ El tono de la discusión debe corresponder con el tipo de resultado que se espera lograr.

juntos”, dice. “El *coaching* funciona mejor cuando se pone en los zapatos del otro y se logra una visión compartida sobre lo que tiene que suceder”.

Escenario no. 2: a su empleado le falta confianza

Usted tiene un empleado con talento que simplemente no cree que tenga lo necesario para ser exitoso. Debido a esta inseguridad, se desestima frente a los otros y no realiza todo lo que es capaz. David reconoce que puede resultar muy difícil inspirar confianza en estos tipos de personas. Pero no es imposible.

Una solución consiste en felicitar al empleado. Concéntrese en algo que haya hecho bien y ayúdelo a analizarlo, demostrándole sus habilidades y sus fortalezas. Pregúntele qué significa para él el cumplido y por qué cree que usted decidió hacérselo. “Se ha demostrado en la investigación que este tipo de intervención tiene efectos a largo plazo sobre la baja autoestima”, explica David.

El siguiente paso podrá consistir en ayudar a que su informe directo sirva para la aplicación de dichas habilidades en otros campos. “Mi jefe dijo que usted es muy bueno para resolver problemas.

FINALMENTE

INTERNET

ESTÁ OBLIGANDO A LOS DIRECTIVOS A PREOCUPARSE POR LA GENTE

El autor reflexiona sobre el papel que tiene el auge de este medio en la transformación no solo de las relaciones con los clientes, sino también de las dinámicas internas de las empresas.

POR STEVE DENNING

© 2015 HARVARD BUSINESS SCHOOL PUBLISHING CORP. DISTRIBUTED BY THE NEW YORK TIMES SYNDICATE

La tendencia humanista del pensamiento administrativo, según la cual se celebra la formación de equipos y la colaboración mediante el respeto por los clientes y los trabajadores como seres humanos, tiene una historia larga y distinguida, desde Mary Parker Follett, en la década de 1920, hasta Peter Drucker, en los años setenta y Gary Hamel, hoy.

Sin embargo, el impacto que ha tenido la administración humanista ha sido limitado. Muchas de las iniciativas más exitosas de esta índole han sido descartadas frecuentemente por las mismas firmas que las implementaron. Tarde o temprano, regresan a sus sofocantes prácticas burocráticas y jerárquicas.

¿Por qué es tan difícil cambiar? Una de las razones es la alianza nefasta entre la teoría del valor para el accionista y la burocracia

La ventaja competitiva se determina ahora por las interacciones con el cliente, fundadas en el trabajo de empleados comprometidos y apasionados.

jerárquica. Una vez que una firma adopta como meta la maximización del valor para el accionista y la actual cotización bursátil, y recompensa a la alta gerencia con base en esta, los altos ejecutivos de la 'C-suite' no tienen otra alternativa que desplegar una gerencia basada en los conceptos de comandar y controlar, porque para los empleados resulta poco inspiradora la idea de hacer dinero para los accionistas y la 'C-suite'. Por consiguiente, de cinco empleados, solo uno se siente totalmente comprometido con su trabajo, y el porcentaje es todavía menor en el caso de los empleados que se sienten apasionados por sus labores. Faltan los fundamentos de la administración humanista, la colaboración y la confianza.

La buena noticia es que Internet está obligando a las firmas a cambiar, al desplazar el poder en el mercado del vendedor al comprador. Los clientes —que en la actualidad tienen acceso a información confiable sobre las opciones disponibles y pueden interactuar con otros clientes— son mucho más



poderosos. Como consecuencia, sus expectativas son mayores. A medida que los conceptos de “mejor, más barato, más rápido, más pequeño, más conveniente y más personalizado” se convertían en la nueva norma, la capacidad de innovar con empleados dedicados se tornaba crítica. En cambio, esta dinámica exige que las firmas exploren las pasiones y los talentos de sus empleados, con el fin de encontrar nuevas y mejores formas de satisfacer a sus clientes.

Internet ha provocado otros cambios dramáticos. Su tendencia ha sido destruir las cadenas verticales de suministro porque los clientes pueden adquirir una variedad más amplia de productos a precios más cómodos, y muchas veces de manera más



Foto: 123RF

Como observa Ranjay Gulati en *Reorganize for Resilience: Putting Customers at the Center of Your Business*, esto implica orientar a todo el mundo hacia la meta de entregar a los clientes más valor, más rápido, y alinear con esta meta toda decisión que se tome.

Mientras ejércitos de burócratas, empujados por el modelo de comandar y controlar, sencillamente no son capaces de cumplir con esta tarea, las prácticas y las métricas de la administración humanística son muy apropiadas para lograrla. Cuando la meta es satisfacer a los clientes, los gerentes no necesitan que los empleados hagan su trabajo. Como ambos comparten la misma meta, la confianza y la colaboración son tan posibles como necesarias.

Además, Internet trae nuevos retos. Es indispensable abordar la cuestión de la mayor desigualdad entre los ingresos, mediante una política impositiva más progresiva; resolver la excesiva financierización de la economía, frenando el sector financiero; combatir los abusos de los monopolios crecientes, a través de acciones antimonopolios más fuertes; evitar las amenazas a la intimidad, por medio de una reglamentación apropiada, y proteger mediante legislación los derechos de los muchos trabajadores temporales y de medio tiempo. La educación debe desarrollar las mayores habilidades emprendedoras y el aprendizaje durante toda la vida, con el fin de preparar a la gente para el nuevo mundo del trabajo; además de generar más incentivos para que los individuos establezcan sus propios negocios.

No obstante, la batalla más importante en la lucha por la administración humanística; esto es, obligar a las firmas a respetar los clientes y los empleados como seres humanos. Ya se ganó. 📌

rápida, prefiriendo comprar en Internet en vez de en una tienda física. Además, ha generado enormes cadenas horizontales de valor en las cuales millones de personas empezaron a crear puntos de reunión y mercados propios, con sus propias economías de escala laterales. Adicionalmente, ha permitido que las entidades creen ecosistemas de contratistas y clientes capaces de lograr escalas sin la esclerosis de la burocracia jerárquica.

Estos cambios exigen no solo una mayor atención a los clientes —mediante el fortalecimiento de los departamentos de mercadeo o la implementación de programas diseñados para involucrar más a los empleados—, sino un replanteamiento de los fundamentos de la administración.

El punto de partida viene del discernimiento de Peter Drucker en el año 1973: el único propósito válido de una firma es crear un cliente. Es mediante el ofrecimiento de valor a los clientes que las firmas justifican su existencia. Las ganancias y el precio de la acción son el resultado, no la meta, de las actividades de una firma.

La ventaja competitiva se determina ahora por las interacciones con el cliente, fundadas en el trabajo de empleados comprometidos y apasionados. Las preguntas estratégicas y centrales del modelo industrial; es decir, “¿cuánto más podemos vender?”, “¿cuánto dinero podemos ganar?”, han sido sustituidas por: “¿por qué los clientes deben comprarnos a nosotros?”, “¿qué más necesitan los clientes?”.

▲ Las ilimitadas posibilidades que tienen los clientes a su alcance terminan por modificar su relación con las compañías.



DERRUMBANDO MITOS SOBRE LA CALIDAD Y PRECIOS DE LOS SERVICIOS BANCARIOS

Con cierta frecuencia se presentan iniciativas legislativas que afectan el desarrollo del sector bancario en el país. Algunas procuran que el sector financiero tenga un régimen tributario especial, cuyas tasas sean muy superiores al resto de la economía; otras están encaminadas a regular los costos que prestan las entidades financieras y muchas intentan regular el mercado de intermediación y, en general, el mercado financiero.

A pesar de que la mayoría no culminan su trámite, otras encuentran tierra fértil en la impopularidad del sector bancario y logran ser aprobadas pese a su carácter antitécnico. Ejemplos de ello son la creación y extensión del Gravamen a los Movimientos Financieros (GMF) y las inversiones forzosas en Títulos de Desarrollo Agropecuario (TDA). Estas medidas, que han terminado presionando al alza los márgenes de intermediación financiera, alimentan la impopularidad del sistema financiero a favor de réditos políticos. Lo anterior constituye uno de los peores círculos viciosos en los que se encuentra inmerso el sector, elevando ostensiblemente sus niveles de riesgo regulatorio.

De tal forma, pareciera que la baja popularidad es la causa de dicho círculo vicioso, la cual se suele explicar por varias creencias: i) el sector tiene rentabilidades exorbitantes, ii) los servicios financieros son de mala calidad y iii) los costos de los servicios son excesivos. Pues bien, en cuanto al primer

punto, uno de los errores recurrentes es que se suele hablar de las utilidades en términos absolutos, sin comparación alguna con los niveles de activos o patrimonio, y con total desconocimiento de los niveles de riesgo en la composición de los activos del sector. Por esta razón, se abordarán los puntos ii y iii, mostrando los importantes avances que se han alcanzado y

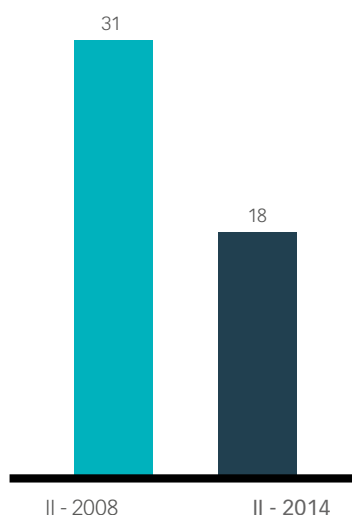
desvirtuando, a luz del rigor de los datos, muchas de las creencias erróneas que hacen parte del imaginario colectivo.

La calidad de los servicios bancarios ha mejorado de manera sostenida, en medio de menores crecimientos de sus precios

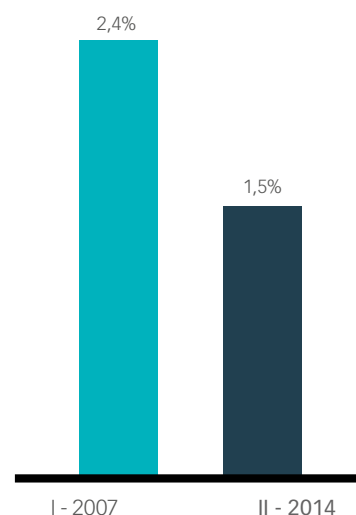
Al analizar los datos para el país, de acuerdo con cifras de

QUEJAS CON EL SISTEMA BANCARIO

a. Por cada 100.000 transacciones

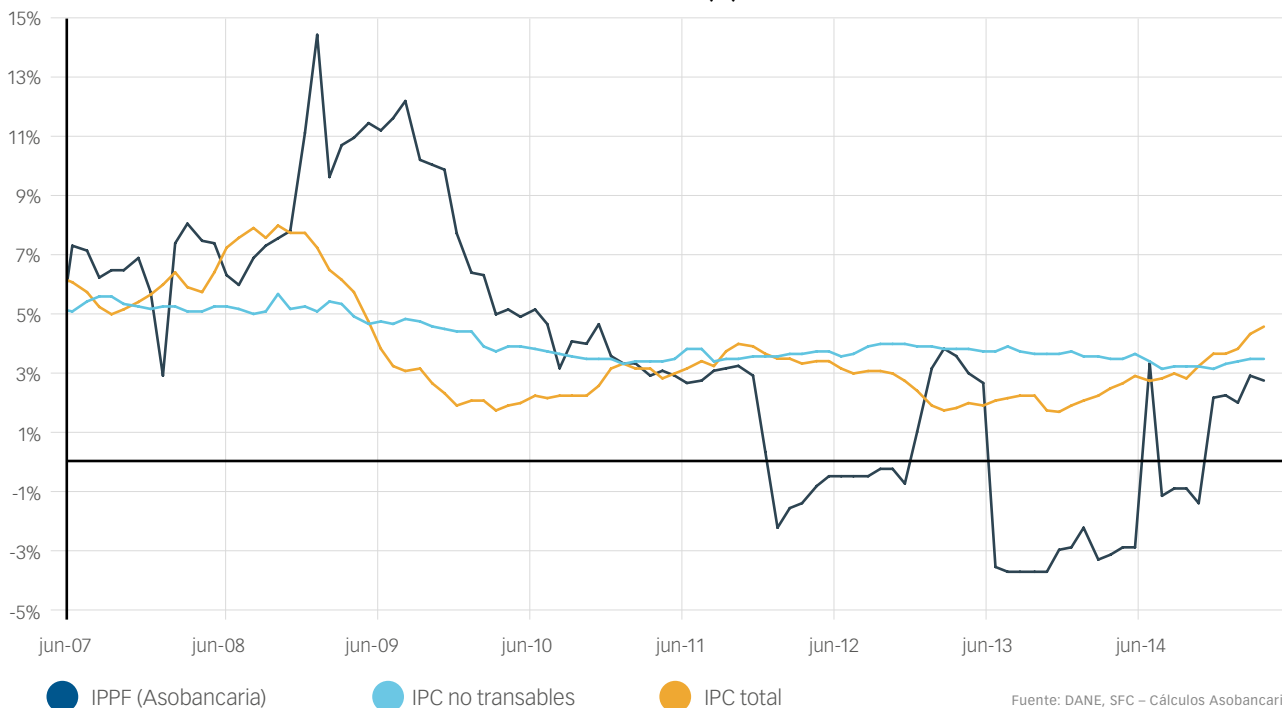


b. Como porcentaje de las personas bancarizadas



Fuente: SPC – Cálculos Asobancaria

INFLACIÓN ANUAL FINANCIERA Y TOTAL AL CONSUMIDOR (%)



Las medidas, que han terminado presionando al alza los márgenes de intermediación financiera, alimentan la impopularidad del sistema financiero en pos de réditos políticos.

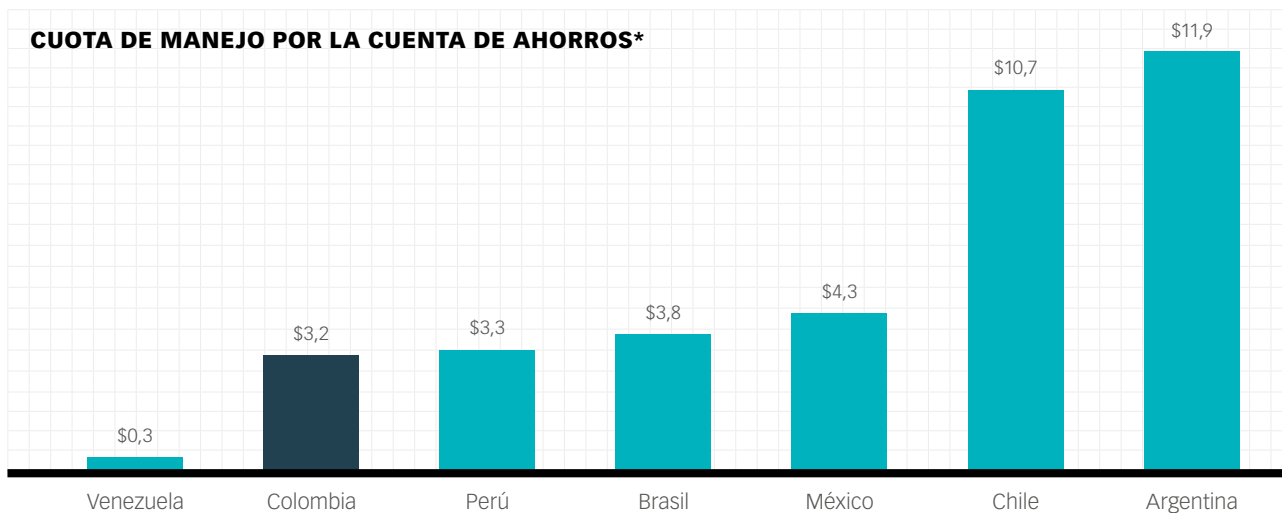
La Superintendencia Financiera de Colombia, se encuentra que el total de quejas corresponde a 18 por cada 100.000 transacciones, las cuales han disminuido cerca de 40% desde el segundo semestre de 2008. Por otro lado, si se compara con el número de personas bancarizadas, se observa que la disminución también ronda 40%. De esta forma, los dos indicadores en promedio han mantenido una eficiencia en la prestación del servicio del orden de 99,5%.

En este sentido, la eficiencia administrativa (medida como el gasto administrativo sobre los activos) ha mantenido una

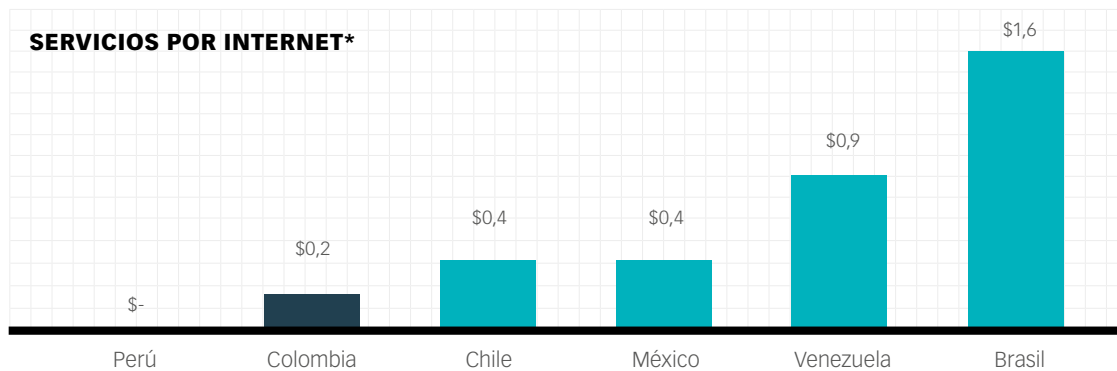


Foto: Archivo Semana - Alejandro Acosta

CUOTA DE MANEJO POR LA CUENTA DE AHORROS*



SERVICIOS POR INTERNET*



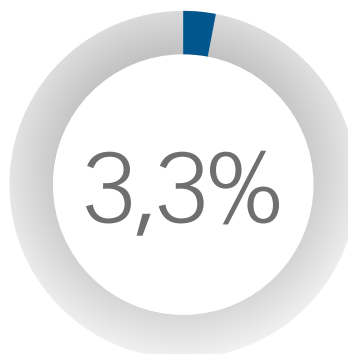
Fuente: Autoridad bancaria de cada país, SFC y FMI – Cálculos Asobancaria

* Los cálculos se realizan con la última información disponible en cada país. Para Venezuela los datos de cierre están con corte a 2013. Para el resto de países se tuvieron en cuenta distintos meses de 2014. La medición se realiza en dólares de paridad de poder adquisitivo.

Un mayor conocimiento del sector y su amplia oferta de productos, aumenta la confianza de los usuarios.

senda decreciente desde principios de 2004, y actualmente se encuentra en niveles mínimos de 3,3%. Estas mejoras en eficiencia producen un ahorro para el sistema bancario, que se ha ido trasladando a través de menores costos a los usuarios, como lo demuestra la evolución del Índice de Precios de los Productos Financieros (IPPF) de Asobancaria.

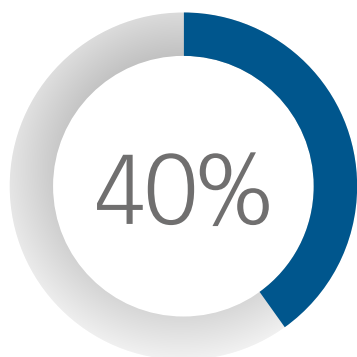
Al comparar la variación anual del IPPF con los demás índices de precios disponibles, resulta evidente el menor crecimiento de los precios de los productos financieros. Incluso, en los últimos 3 años el IPPF se



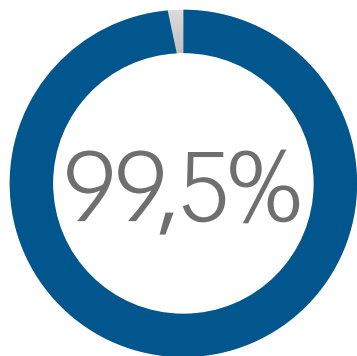
El porcentaje actual de eficiencia administrativa (gasto administrativo sobre activos).

ha mantenido estable. Esto nos da luces sobre la trayectoria de los precios de los servicios y productos bancarios en el país y nos permite asegurar que la banca no aumenta sus utilidades con base en el aumento de sus tarifas.

Para tener un mejor panorama de los costos con que opera la banca colombiana, es imperativo realizar un análisis regional, que permita comparar los costos internos de Colombia con los de los principales



Ha disminuido el porcentaje
de quejas desde segundo
semestre de 2008.



Porcentaje de eficiencia
del servicio bancario según
las quejas recibidas.

países de la región. En las gráficas de la página anterior se encuentran los productos con los cuales se pudo realizar una comparación. A simple vista, resulta evidente que la banca colombiana es de las que menos cobra por sus productos en América Latina.

En el caso del cobro por el manejo de la cuenta de ahorro, la banca colombiana se encuentra muy por debajo de los principales países de la región, lo cual va en línea con la disminución del IPPF, pues las mayores reducciones desde finales de 2010 se encuentran asociadas a los servicios de la cuenta de ahorros, como la cuota de manejo. En el reglón de los productos bancarios no



▲ Las cuotas de manejo por servicios como cuentas de ahorro son significativamente menores en Colombia, frente a otros países de la región.

tradicionales, una vez más, la banca colombiana se encuentra entre los que menos cobran por utilizar los servicios a través de los canales alternativos, como telefonía móvil e Internet.

Consideraciones finales

A pesar de los avances de la banca en este aspecto, existen

costos asociados a las transacciones que nos son impuestos por la banca, pero que legalmente deben ser incluidos, como el GMF, la retención del IVA, ICA y renta, y las inversiones forzosas en TDAs. Lo anterior tiene como consecuencia la alteración artificial de los costos de los servicios y de los productos

bancarios, y el desconocimiento por parte de la población sobre exactamente qué se está pagando y por qué debe pagarse.

En síntesis, los costos de los productos y servicios financieros no son excesivos a la luz de los estándares regionales; de allí que la Asociación Bancaria considere importante que el país se percate la Banca en Colombia continúa comprometida con garantizar productos de alta calidad al menor costo posible. Sin embargo, también reconoce que aún existen grandes retos en este frente, cuyos esfuerzos para afrontarlos deberán ser encarados por parte del sector público y privado. La Banca continuará redoblando esfuerzos en seguir mejorando la experiencia del cliente en su contacto con el sector, disminuyendo aún más el número de procesos que se realicen en oficinas



Es importante que el país se percate de que la Banca continúa comprometida con garantizar productos de alta calidad al menor costo posible.

físicas, promoviendo el uso de los canales existentes y dinamizando los programas de educación financiera, clave para la dinámica del sistema y para derrumbar las creencias erróneas sobre la Banca, que han venido haciendo parte del imaginario colectivo. ▲

El número de procesos que se realizan en oficinas físicas continúa disminuyendo.

BREVES

ASOBANCARIA, CON MEJORES PRÁCTICAS

La Asociación Bancaria de Colombia se encuentra dando un paso determinante en materia de buenas prácticas: está en proceso de adecuar su modelo de operación, en términos de gobierno corporativo, a los estándares internacionales. Este proyecto va de la mano con la firma Governance Consultants, especializada en esta materia. Durante este año se esperan avances en términos de discusión de los nuevos estándares.



Foto: Patricia Rincón



Foto: cortesía Banco Agrario

BANCO AGRARIO ABRE CORRESPONSAL BANCARIO EN EL ÚNICO MUNICIPIO DEL PAÍS SIN PRESENCIA FINANCIERA

Desde el pasado 23 de mayo, los habitantes del municipio santandereano de Jordán Sube pueden realizar sus operaciones bancarias sin desplazarse durante una hora y media hasta Aratoca, gracias a la apertura del corresponsal bancario que efectuó en dicha localidad el Banco Agrario de Colombia en alianza con MovilRed. Con esta sucursal el Gobierno Nacional cumplió 100% de presencia financiera en el territorio nacional.

TECNOLOGÍA FINANCIERA:



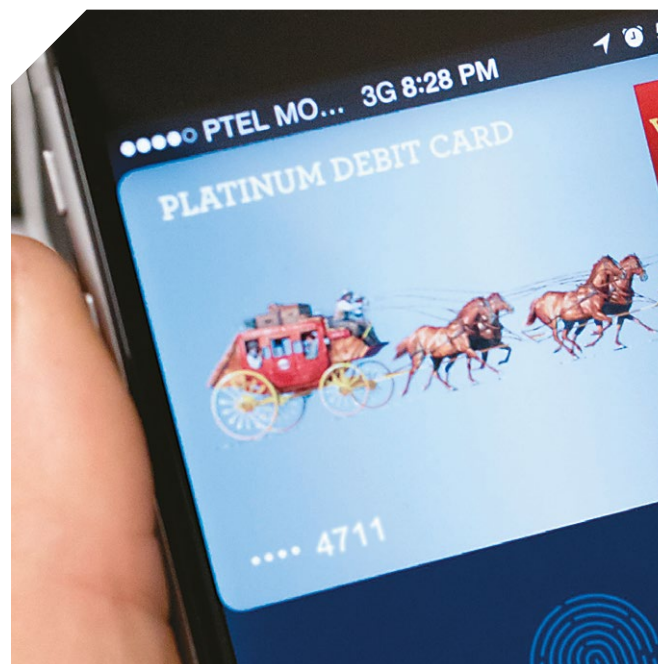
**HERNANDO
JOSÉ GÓMEZ**

Los desarrollos recientes de empresas especializadas en tecnología financiera (fintech, en el argot de Silicon Valley) han abierto el debate sobre la vulnerabilidad del sector financiero a la entrada de nuevos actores no financieros que le compitan en muchas actividades de intermediación y de servicios que antes parecían ser de exclusivo acceso de los bancos y otras entidades del sector.

Según un reciente reporte especial de *The Economist* (mayo 9 de 2015), esta mayor competencia, que hasta ahora comienza a manifestarse en los países desarrollados, podría reducir márgenes y, eventualmente, la rentabilidad del sector en el mediano plazo. En forma entusiasta, los líderes en emprendimiento e inversión de riesgo piensan que lo financiero es un tema de procesamiento sofisticado de datos masivos, por lo que empresas no financieras podrán ofrecer servicios de esta índole que no involucren captación masiva y habitual de fondos del público. Basta decir que el sector de *fintech* atrajo más de USD 12.000 millones de inversión en capital de riesgo durante 2014, según CB Insights.

Por otra parte, se pueden categorizar en tres los rubros por los cuales los bancos reciben ingresos: 1) el margen neto de intermediación financiera 2) comisiones por la realización de pagos y 3), además comisiones recibidas por banca de inversión, manejos fiduciarios y de portafolio. Analicemos la vulnerabilidad en orden ascendente de cada rubro.

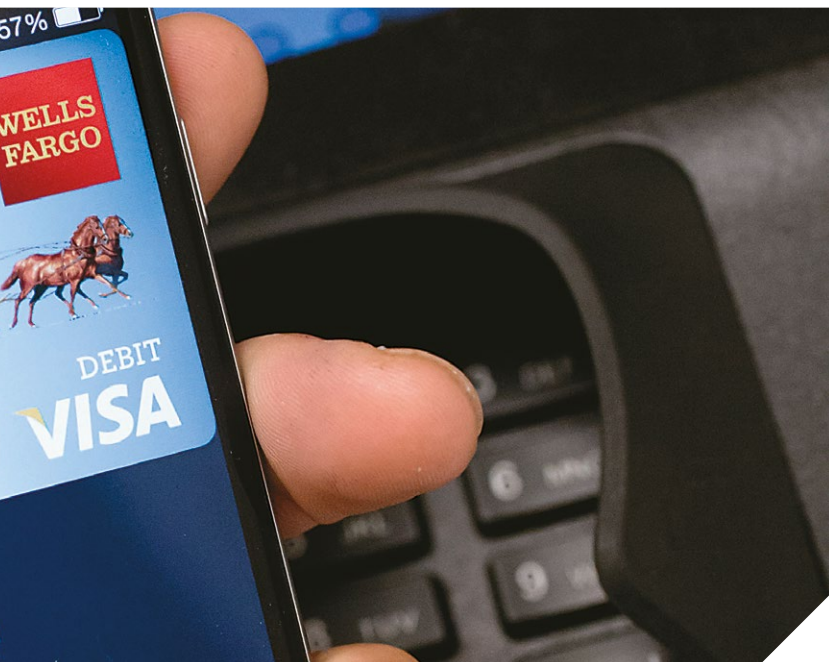
Respecto al margen neto de intereses, es la actividad más tradicional y regulada por los supervisores. El manejo de la exposición al riesgo demanda un nivel adecuado de patrimonio y análisis para la selección de deudores. Esto requiere el uso y procesamiento de cuantiosa información para determinar a quién se le debe prestar y en qué cantidades, hacer seguimiento a posibles cambios en el nivel de riesgo de los deudores y arbitrar rentablemente la capacidad de apalancamiento del banco entre los distintos tipos de usuarios. Los *fintech* argumentan que ellos pueden procesar datos masivos (*big data*) mejor que un banco e identificar buenos riesgos crediticios que les permitan conectar personas con excedentes de liquidez con



buenos deudores. El atractivo para el prestamista es recibir un mejor retorno sobre sus recursos que el que obtendría en un depósito bancario y para quien recibe el préstamo es pagar una tasa inferior a la de un crédito financiero.

Naturalmente, aquí lo que limita la masificación de estos servicios persona a persona (*peer to peer*) es la dispersión de riesgos que ofrece una entidad financiera y que tendrían un costo si fueran suplidos por una aseguradora. No obstante, la estrategia que podrían adoptar algunos de estos servicios es la de focalizarse en las áreas de mejor relación riesgo-rentabilidad donde típicamente se encuentran empresas medianas y pequeñas de alto crecimiento, pero que no reciben ampliación en sus cupos de crédito al ritmo que demanda la expansión de sus negocios. Los *fintech* argumentan que ellos pueden identificar y responder más rápidamente a las necesidades de este tipo de empresas ganadoras en el mercado. Para los bancos, entonces, el riesgo es que le descremen el mercado crediticio y, por ello, la típica división organizacional entre crédito corporativo y el de la pequeña y mediana empresa puede ser una grave limitante para detectar los clientes con crecientes niveles de necesidad de recursos y, posiblemente, con un nivel de riesgo decreciente.

OPORTUNIDAD Y AMENAZA



Fotos: Latin Stock Colombia / Corbis y Carlos Forero

una vez se registra una tarjeta de crédito o débito. En la actualidad el pago por Internet demanda un tiempo excesivo como lo puede atestiguar cualquiera que haya comprado por este medio un tiquete aéreo o reservado un hotel. Por esto frente a la sencillez de uso de estos sistemas de pago alternativo el reto para el sistema financiero será facilitar los procesos para mantener la fidelidad de los clientes. Así mismo, el pago en cuotas vía tarjeta de crédito no se discrimina por el tipo de riesgo del cliente, por lo que alternativas como las del PayPal de obtención de pago por cuotas se pueden convertir en un peligroso descreme de este mercado.

El resto de comisiones de todo tipo conforman la tercera fuente de ingresos de las entidades financieras. Operaciones como las comisiones por giros domésticos y al exterior o conversión de monedas de alto margen bancario son servicios donde típicamente se encuentra competencia de entidades no financieras. En Colombia hay muchas que compiten exitosamente en estos rubros. Incluso, la asesoría financiera básica comienza a automatizarse y puede permitir en el futuro que algunos manejen directamente sus portafolios de inversión sin confiárselos a una fiduciaria o comisionista de bolsa.

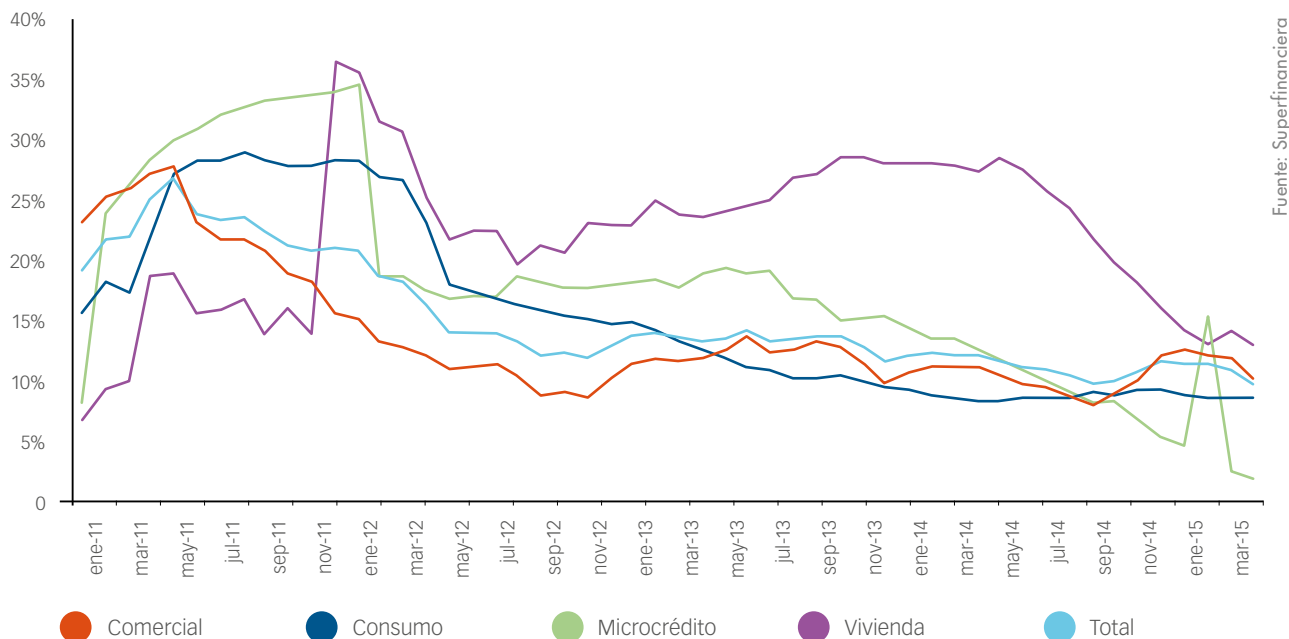
Según los analistas, las *fintech* no van a llevar a que se pueda sustituir el grueso de los servicios que prestan los bancos, pero aquellos con margen elevado, con seguridad van a recibir los mayores ataques y competencia. Por ello los bancos deben estar preparados para mejorar continuamente su oferta de valor a los clientes para que no corran el riesgo de 'perder el lomo y quedarse con el hueso'. La época en que el sistema financiero veía a las empresas de desarrollo tecnológico como simples proveedores de servicios ya pasó. Muchas de ellas desean quedarse con una parte del negocio. En Colombia el acceso a bases de datos masivos es todavía es limitado; sin embargo, empresas de servicios públicos, de grandes superficies y de celulares, empiezan a interesarse en utilizar más eficientemente la información de sus clientes y ofrecer servicios que pueden entrar en directa competencia con el sistema financiero. Hay que comenzar a diseñar los bancos del futuro en este nuevo contexto, con más alianzas, más livianos, con menores inversiones inmobiliarias, más digitales y orientados a las necesidades de sus clientes. Los ganadores serán los que viajen encima de la ola y no los que vayan en contra de ella. 🚩



La segunda fuente de ingresos del sistema financiero proviene de comisiones de los sistemas de pago como tarjetas débito y crédito. A la vez de que surgen sistemas de pago como el PayPal, que incluso ofrece plazos para el pago de compras, y el recientemente lanzado Apple Pay, los reguladores en países como el nuestro están bajo la presión permanente de impongan topes a las comisiones bancarias por este tipo de servicios. En la medida que se sigue extendiendo el comercio electrónico, este tipo de sistemas de pagos se harán más populares y fáciles de usar

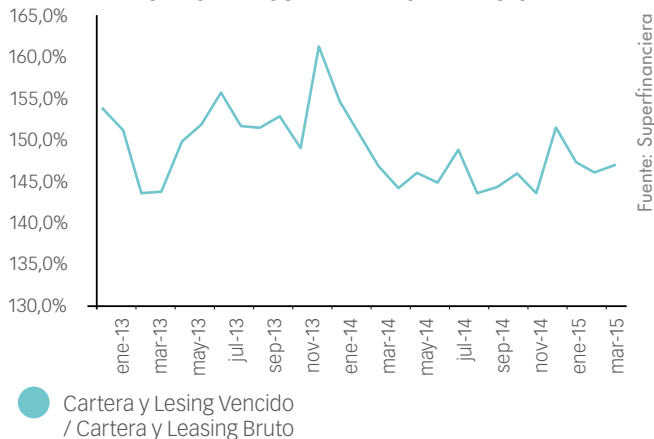
▲ No solo los dispositivos han evolucionado en plataformas, acceso y seguridad, también han ayudado a consolidar sistemas como PayPal.

CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA



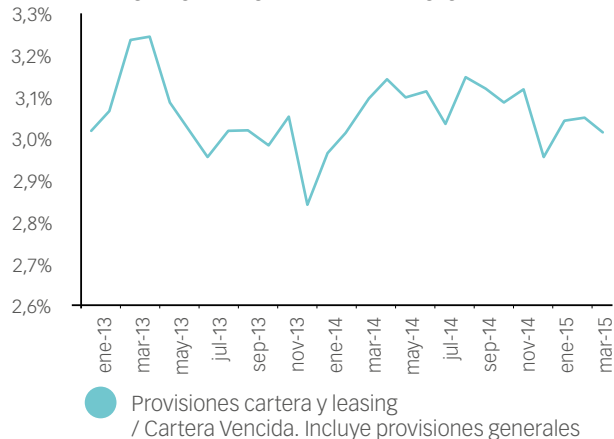
Fuente: Superfinanciera

INDICADOR DE CUBRIMIENTO TRADICIONAL



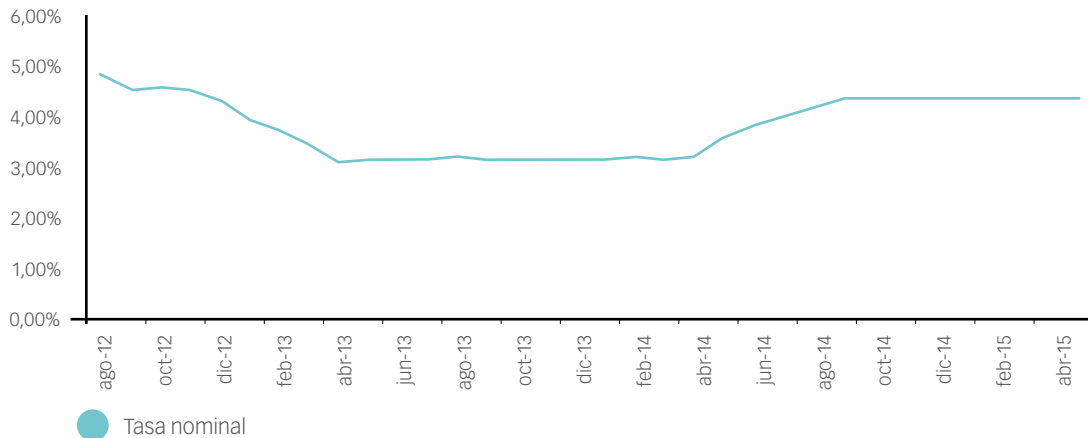
Fuente: Superfinanciera

INDICADOR DE CALIDAD TRADICIONAL



Fuente: Superfinanciera

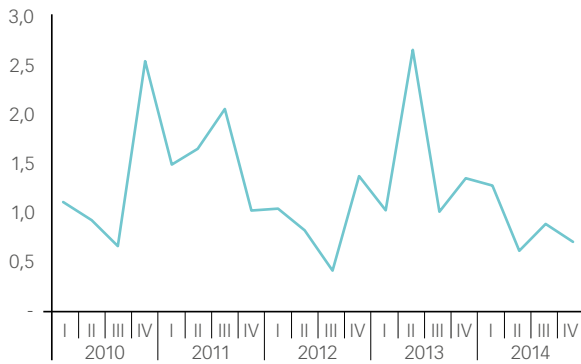
IBR



Fuente: Banco de la República



CRECIMIENTO DEL PIB



Fuente: DANE

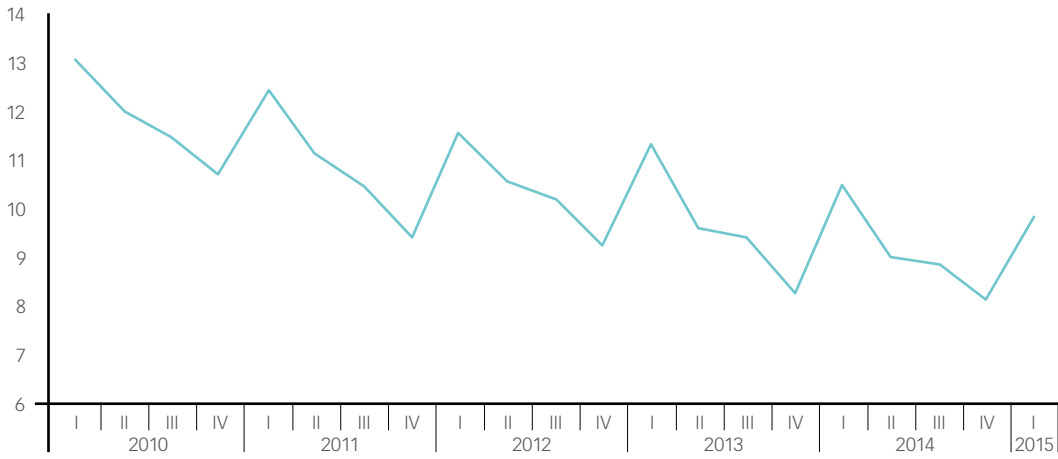
DÓLAR (TRM)



Fuente: Superfinanciera

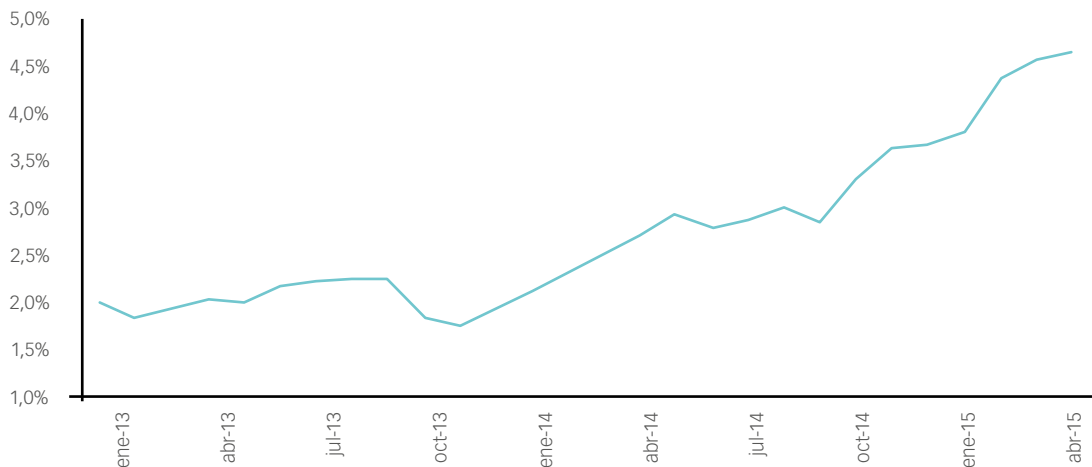
● Pesos por dólar

TASA DE DESEMPLEO EN COLOMBIA



Fuente: DANE

INFLACIÓN ANUAL



Fuente: DANE

● Variación anual del IPC

¿EN QUÉ CONSISTE EL IBR?

Esta tasa de interés de corto plazo para el peso colombiano, que surgió como una iniciativa de la banca privada, ha evidenciado un mayor dinamismo en el mercado financiero. Conozca de qué se trata y cuál es su importancia.

El Indicador Bancario de Referencia (IBR), fue creado en enero de 2008 por el sector privado con el respaldo del Banco de la República, el Ministerio de Hacienda y la Superintendencia Financiera, para reflejar el costo verdadero del dinero y el precio de la liquidez en el mercado interbancario colombiano.

Esta tasa de referencia se calcula diariamente a partir de las 11.00 a.m. por el Banco de la República para los plazos Overnight o de un día, al igual que para los de un mes y tres meses, a partir de los reportes que envían los bancos, quienes expresan el precio al que están dispuestos a ofrecer o captar recursos en el mercado monetario.

¿Cómo se calcula?

Ocho entidades bancarias, previamente seleccionadas, envían un reporte con las tasas que están cobrando. Estas cotizaciones se organizan de mayor a menor; con las dos que se encuentren en el medio se realiza un promedio y como resultado se obtiene el IBR.

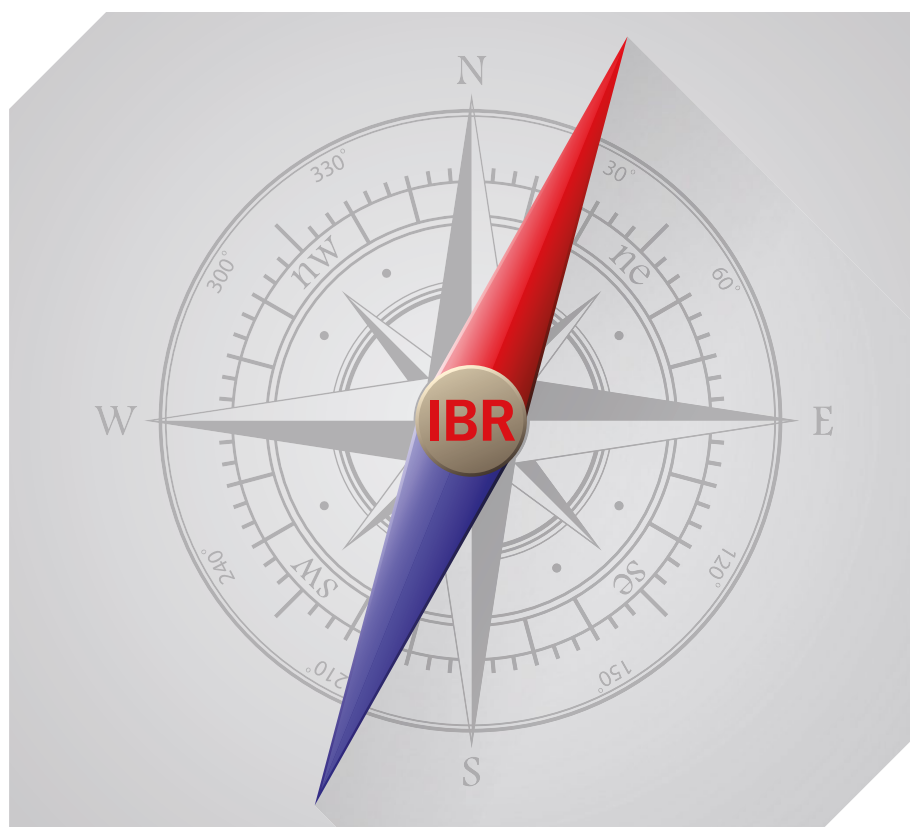


Foto: 123RF

¿Por qué utilizar el IBR en diferentes productos financieros?

En el caso de los CDT resulta muy útil pues, de esta manera, es más preciso saber la tasa que se está pagando o recibiendo, ya que el IBR está más acorde con las condiciones del mercado. 📌

COMITÉ ENCARGADO DE DEFINIR ESTA TASA DE REFERENCIA

Está conformado por ocho entidades bancarias participantes, dos entidades aspirantes (suplentes), un representante del Banco de la República y del Ministerio de Hacienda. Asobancaria participa en calidad de Secretaría Técnica.



JULIO 16/17

Hotel Hilton, Cartagena

XV CONGRESO PANAMERICANO DE RIESGO LAVADO DE ACTIVOS Y FINANCIACIÓN DEL TERRORISMO

“UNA MIRADA REGIONAL: EXPERIENCIAS Y RETOS”

¡NO DEJE DE ASISTIR!

Si usted se desempeña como **Oficial de Cumplimiento** de una entidad bancaria, corporativa, fiduciaria, de un grupo empresarial, compañía u otro, no puede dejar de asistir.

En Cartagena encontrará herramientas que le serán útiles para desempeñar su función.

INTEGRANDO LOS RIESGOS

1

En línea con los estándares internacionales los Supervisores han migrado hacia **Marcos Integrales de Supervisión**.

Un experto en esta materia expondrá cómo es posible integrar la cuantificación de todos los riesgos, incluido el LA/FT, a los que una entidad financiera se enfrenta.



2 LOS OFICIALES DE CUMPLIMIENTO EN LA REGIÓN

Colegas, Oficiales de Cumplimiento de la región, compartirán con ustedes las dificultades que han experimentado en **la aplicación de las nuevas y diversas legislaciones**, las experiencias adquiridas en los casos que han generado impacto en sus países y las mejores prácticas y retos que vislumbran en el corto plazo.

LOS NUEVOS MEDIOS DE PAGO

3

Los pagos a través de los medios virtuales se incrementan (monedas, monederos y otros), esta es una realidad para la que el mercado debe prepararse. Conozca los retos y herramientas para mitigar los riesgos LA/FT.



Conozca las implicaciones de las diferentes legislaciones en materia de **corrupción y evasión fiscal** y evite ser vehículo para materializar estos flagelos.



4 DELITOS CORPORATIVOS

VALOR INSCRIPCIÓN

\$1.870.000 +IVA

VALOR EN DÓLAR

\$896 IVA Incluido

PATROCINIOS

Yuly Cucaita
PBX: 326 66 00 - Ext: 1485
ycucaita@asobancaria.com

INSCRIPCIONES

Call Center: 326 66 20
jmolina@asobancaria.com
www.asobancaria.com

APOYA:



UNODC
Oficina de las Naciones Unidas
contra la Droga y el Delito



ASOBANCARIA

Promoviendo

la confianza y solidez del sector financiero



Llevamos 145 años creciendo con nuestros clientes y haciendo realidad el futuro de nuestro país.



VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Con nuestra experiencia, los equipos de especialistas y nuestro portafolio de servicios, le damos las herramientas necesarias para dar el siguiente paso de su empresa.



Banco de Bogotá



Avancemos

Grupo
AVAL