

BANCA & ECONOMÍA

El desafío de recuperar el empleo

Ante la pérdida de alrededor de 3,7 millones de trabajos, el país avanza en la tarea titánica de mitigar el impacto de la crisis actual e impulsar la reactivación, con foco en el mercado laboral.



MUNDO

América Latina, con un oscuro panorama tras la pandemia.

PÁG. 20

INFORME ESPECIAL

La bancarización no se detiene y ya superó las metas para este año.

PÁG. 28

CONTROVERSIA

Renta básica: ¿cómo debería ser y para quiénes iría destinada?

PÁG. 52

Portafolio

www.portafolio.co
Avenida Eldorado N° 68B - 70, Piso 3
PBX: (1) 294 0100. Bogotá - Colombia

Octubre 2020

DIRECTOR
Francisco Miranda Hamburger

Banca & Economía

EDITORES
Rubén López Pérez y
Édmer Tovar Martínez

REDACCIÓN

María Camila González Olarte, Laura Lesmes Díaz
Laura Lucía Becerra Elejalde, Alfonso López Suárez,
Holman Rodríguez, María Camila Pérez Godoy,
Constanza Gómez, Rubén López Pérez,
Édmer Tovar Martínez.

COLABORADORES

Roberto Junguito Bonnet, Carlos Gustavo Cano,
Hernando José Gómez, Juan Pablo Espinosa,
Germán Hernández Cáceres.

DIRECTOR GRÁFICO CEET
Beiman Pinilla

DISEÑO
Angela Carolina Barón Rozo

GERENTE
María Cristina Amaya

PRODUCCIÓN
Mario Benavides Sierra

PREPrensa
Zetta Comunicadores

FOTOGRAFÍA
iStock, archivo CEET y archivo particular



ASOBANCARIA

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

PRESIDENTE
Santiago Castro

Banca & Economía

COMITÉ EDITORIAL
Roberto Hunguito
Hernando José Gómez
Carlos Gustavo Cano
Alejandro Vera
Mónica Gómez
Janeth Liliana Huérfano
Germán Montoya
Carlos Alberto Velázquez
Angela Fajardo
Paola Milena Gutiérrez
María Alejandra Martínez
Francisco Miranda
Rubén López Pérez
Édmer Tovar

Copyrights © 2020. Casa Editorial El
Tiempo S.A. Prohibida su reproducción
total o parcial, así como su traducción a
cualquier idioma sin autorización escrita.



Universidad del
Rosario

Facultad de
Economía

Sé un experto que contribuya y
transforme el entorno
socioeconómico a nivel local y global
encontrando soluciones a problemas
económicos en el ámbito
público y privado.

DOCTORADO EN

ECONOMÍA

Duración: 10 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 1733 del
11/02/2015 vigente por 7 años

MAESTRÍAS EN:

ECONOMÍA

Duración: 3 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 9235 del
07/06/2018 vigente por 7 años
Acreditación de alta calidad: 4608
del 21/03/2018 vigente por 6 años

ECONOMÍA DE LAS POLÍTICAS PÚBLICAS

SNIES 103886
Duración: 3 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 20344
del 28/11/2014 vigente por 7 años

FINANZAS

SNIES 107273
Duración: 3 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 13631
del 15/08/2018 vigente por 7 años

FINANZAS CUANTITATIVAS

SNIES 101875
Duración: 3 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 15034
del 18/12/2019 vigente por 7 años

ESPECIALIZACIONES EN:

EVALUACIÓN Y DESARROLLO DE PROYECTOS

SNIES 1332
Duración: 2 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 3554
del 04/04/2019 vigente por 7 años

FINANZAS

SNIES 1328
Duración: 2 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 16188
del 18/12/2019 vigente por 7 años

MERCADO DE CAPITALES

SNIES 13058
Duración: 2 semestres
Ciudad: Bogotá | Resolución 15208
del 29/10/2013 vigente por 7 años



Escanea y
conoce más de
tu programa
de interés

Conexión
UR call

admisionesposgrado@urosario.edu.co
Bogotá: (571) 422 5321
Resto del país: 018000 511 888



@Facultad Economía UR



@EconUrosario



@economiaur

#PersonasCon
Propósito



32 PORTADA
El desafío de recuperar el empleo formal.



12 PANORAMA
Las cartas sobre la mesa para financiar la crisis.

6
Editorial

8
Eventos

10
Monitor

16
Panorama
¿Misión imposible?

18
Panorama
Reactivarse no es el único reto.

20
Mundo
Un oscuro panorama.

24
Mundo
Una elección geopolítica.

26
Columna
La línea de crédito flexible del Fondo Monetario. Por Roberto Junguito



28 INFORME ESPECIAL
La inclusión financiera no se detiene.



42 ENTREVISTA
"Las personas no estaban preparadas para el teletrabajo": Ángel Custodio Cabrera, ministro del Trabajo.



40 ANÁLISIS
El turismo inicia su despegue.



58 COLUMNA
¿Cómo acelerar la recuperación? Por Hernando José Gómez

38
Análisis
Gobierno y banca, en llave frente a la crisis.

46
Tribuna
El garante de la liquidez.

50
Columna
¿Hacia dónde va la economía? Por Carlos Gustavo Cano

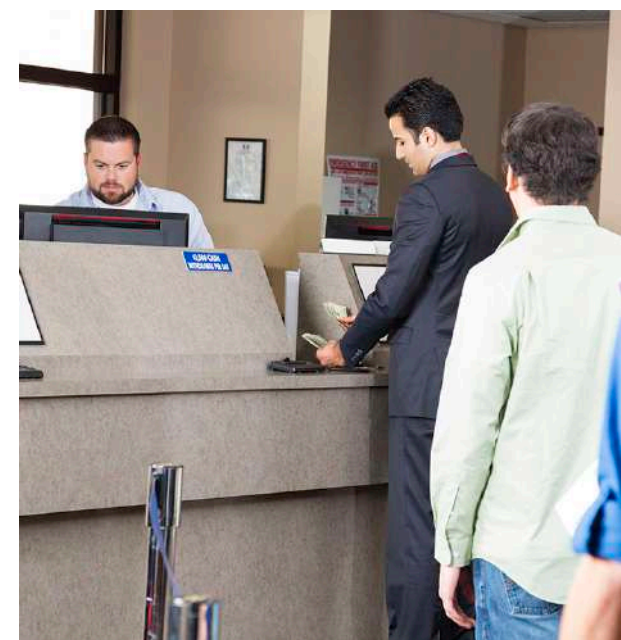
54
Controversia
Renta básica: ¿cómo debe ser y para quiénes?

62
Columna
La economía en pandemia: obra en varios actos. Por Juan Pablo Espinosa Arango

66
Indicadores



52 REGIÓN
Remezón en los impuestos territoriales.



60 ASOBANCARIA
El fondeo de la banca en el país en tiempos de crisis económica.

SANTIAGO CASTRO
Presidente de la
Asociación Bancaria de
Colombia, Asobancaria



Preocupa que las proyecciones de los analistas en materia laboral permanezcan en dos dígitos de cara al 2020-2021, perspectivas inquietantes para la dinámica de la demanda interna.

El desempleo, un reto mayúsculo

La irrupción de la pandemia de la covid-19 en Colombia y las medidas de aislamiento social obligatorio adoptadas por el Gobierno Nacional, además de ocasionar una fuerte caída en la actividad productiva local, afectaron los ya deteriorados indicadores del mercado laboral.

La tasa global de participación, indicador de la oferta laboral, registró una disminución importante durante los primeros meses de la crisis, asociada a la imposibilidad de parte de los desocupados de buscar empleo dadas las restricciones de movilidad. Un comportamiento similar exhibió la tasa de ocupación, indicador de la demanda laboral, que alcanzó su mínimo histórico en abril y apenas ha empezado a recuperarse en los últimos meses.

No obstante, si bien la tasa de desempleo exhibió un deterioro significativo, esta variable no absorbió en su totalidad el efecto de la pandemia sobre el mercado laboral colombiano, ya que la coyuntura ocasionó que una proporción de la población que perdió su empleo pasara a la inactividad, más no a la desocupación. Preocupa, en este contexto, que las proyecciones de los analistas en materia de desempleo permanezcan en dos dígitos de cara al 2020-2021, unas perspectivas desde luego inquietantes para la dinámica de la demanda interna.

Por ello, esta edición de Banca & Economía aborda los principales retos que prevalecen en la economía colombiana en materia laboral, centrando el análisis en cómo se espera que el proceso de reactivación económica que ha emprendido el país mitigue el deterioro de variables como el desempleo, la ocupación y la informalidad. Los lectores podrán también encontrar una entrevista con el ministro del Trabajo, Ángel Custodio Cabrera, cuya posición frente al tema permitirá conocer las perspectivas y medidas de política que desde el Gobierno Nacional se vislumbran en materia laboral en el corto y mediano plazo.

Se describen, en este escenario, los principales elementos que deben ser incluidos en una futura reforma tributaria, la cual, además de contar con el aval correspondiente por parte del Congreso de la República, debe estar encaminada a garantizar la sostenibilidad fiscal en el mediano plazo y buscar una mayor progresividad y eficiencia del sistema.

A nivel sectorial, esta edición analiza el dinamismo y perspectivas de dos ramas de actividad que se vieron significativamente afectadas por la evolución de la pandemia en Colombia y que, por tanto, requieren de un plan de acción inminente para su recuperación: la construcción, tanto de edificaciones residenciales como no residenciales, y el turismo.

Entretanto, también se pone de presente el importante rol que ha desempeñado el sector financiero en el marco de la pandemia a través de la puesta en marcha de (i) alivios financieros dirigidos a deudores, (ii) otorgamiento de nuevos créditos y (iii) el trabajo conjunto con el Gobierno Nacional en la dispersión de subsidios tales como Ingreso Solidario que, además de apoyar el proceso de reactivación económica, han contribuido a impulsar la inclusión financiera.

Finalmente, en el frente externo, esta edición pone sobre la mesa dos temas de amplio interés para nuestro país: el nuevo panorama económico y político que la covid-19 supone para Latinoamérica, y los efectos de los resultados de las próximas elecciones en los Estados Unidos sobre Colombia.

Con este número de la Revista Banca & Economía esperamos ofrecer a nuestros lectores una lectura amena y reflexiva sobre la actualidad económica del país y del mundo, así como brindarles herramientas útiles para la comprensión de los desafíos que se avizoran durante los próximos años. **B**

CAPACITARSE ES EL PRIMER PASO
PARA UN CRECIMIENTO CONTINUO.

CONOZCA NUESTRO
PORTAFOLIO DE CAPACITACIONES
ASOBANCARIA - 1ER SEMESTRE 2021



ASOBANCARIA
Construyendo
la Confianza y Solidez del sector financiero

**INFORMACIÓN E
INSCRIPCIONES**

Celular: 321 456 8111
Teléfono: +57 1 326 6620
eventos@asobancaria.com

» 9ª JORNADA DE LIBRE COMPETENCIA EN EL SECTOR FINANCIERO

En la modalidad virtual tendrá lugar esta sesión organizada por Asobancaria, que se realizará el 7 de abril del año 2021.



» 12º FORO DE VIVIENDA

En el hotel JW Marriott, de Bogotá, se realizará este encuentro organizado por Asobancaria. El evento está previsto para realizarse el 10 de junio del 2021.



» 11º CONGRESO DE ACCESO A SERVICIOS FINANCIEROS Y MEDIOS DE PAGO

Asobancaria realizará este congreso los 22 y 23 de julio del 2021, en el Centro de Eventos Valle del Pacífico, en Cali.



« 55º CONVENCION BANCARIA

En el Centro de Convenciones de Cartagena, Asobancaria será la anfitriona de este encuentro, que se realizará los días 4, 5 y 6 de agosto del 2021.



« 14º CONGRESO DE PREVENCIÓN DEL FRAUDE Y SEGURIDAD

Organizada por Asobancaria, este congreso se llevará a cabo los días 16 y 17 de septiembre del 2021, en el hotel Hyatt Regency, en Cartagena.



EL CSIRT FINANCIERO DE ASOBANCARIA SIGUE CRECIENDO JUNTOS SOMOS MÁS FUERTES

El **CSIRT Financiero** es un programa de colaboración e intercambio de información para el fortalecimiento de las capacidades en ciberseguridad de las entidades financieras de Colombia, con el fin de tener un entorno digital seguro para todos los usuarios del sistema financiero que permita la realización de transacciones seguras y la protección de sus datos.

Las entidades financieras que hacen parte de la comunidad del CSIRT Financiero cuentan con una plataforma automatizada que permite obtener y compartir información en línea para fortalecer la ciberseguridad, reduciendo el tiempo de detección y análisis de las amenazas cibernéticas permitiendo realizar las acciones necesarias de forma oportuna.

HOY SOMOS 17 ENTIDADES FINANCIERAS COLABORANDO EN LÍNEA.

A la fecha **contamos** con más de:

554 Alertas e investigaciones sobre riesgos y amenazas digitales

43 Publicaciones, monográficos, informes de tendencia

43 Amenazas Persistentes Avanzadas (APT) en seguimiento

09 Convenios de cooperación internacional

TENGAMOS PRESENTE

- El poder del trabajo colaborativo para proteger y anticipar amenazas en el ciberespacio
- Compartir en tiempo real es crítico cuando las amenazas se propagan a gran velocidad
- Las diferentes perspectivas son esenciales para la gestión de amenazas y riesgos digitales



in CSIRTFINANCIERO | @CSIRTFINANCIERO

Para mayor información del Programa CSIRT Financiero de Asobancaria, puede contactarnos al correo **csirt@asobancaria.com**



US\$ 40,1

En lo corrido del mes de septiembre del 2020, el precio del barril de petróleo con referencia Brent alcanzó en promedio los **US\$40,1**, mostrando una variación anual de **-34,8%**. Este nivel se encuentra por debajo del promedio observado en agosto (**US\$44,5**), por lo que su desempeño responde a las preocupaciones que surgieron durante el mes sobre el posible rebrote de la covid-19 y el desequilibrio existente en la oferta y la demanda del mercado debido al incremento de suministros de algunos países de la OPEP. De esta manera, la cotización actual seguirá comprometiendo los balances financieros del Gobierno Nacional.



DESEMPLEO

El DANE reportó que la tasa de desempleo del trimestre junio-agosto del 2020 evidenció un deterioro cercano a **8,6 pp** frente al mismo trimestre del año anterior, alcanzando así un nivel de **18,9%**. En este periodo, la población empleada fue de **18,7 millones**, **3,6 millones** menos con respecto al mismo trimestre del año anterior, y se vinculó principalmente a la disminución de la población ocupada del sector comercio (**-667 mil**) y de actividades de recreación (**-616 mil**). En contraste, en la industria minera hubo un aumento de 38 mil ocupados. Entretanto, la dinámica del mercado laboral muestra que ciudades como Barranquilla (**13,2%**), Cartagena (18,9%) y Pasto (**19,6%**) registraron las tasas de desempleo más bajas, mientras que Neiva (**34%**), Ibagué (**32,7%**) y Popayán (**28,2%**) presentan los niveles más altos.

DÉFICIT EN CUENTA CORRIENTE

Para el segundo trimestre del 2020, el déficit en cuenta corriente bordeó el **-3,0% del PIB**, mostrando un comportamiento menos negativo con respecto al observado en el mismo trimestre del 2019 (**-3,6%**). La disminución trimestral se asoció principalmente a una baja del balance deficitario de la renta factorial (**-1,6% del PIB**) y la ampliación del déficit comercial de bienes (**-2,7% del PIB**), dada la caída en los precios de las materias primas. Por su parte, las transferencias corrientes cayeron en valor (**US\$1.715,4 millones**) ante la dificultad de enviar remesas por parte de los colombianos en el exterior.



INFLACIÓN

Al mes de septiembre del 2020, la inflación se ubicó en un nivel de **1,97%**, contabilizando así una caída de **1,85 pp** respecto al dato que se tenía para el mismo periodo del 2019, pero superior al observado en el mes anterior (**1,87%**). Este comportamiento obedeció a la reactivación de varios sectores en el mes, presentando las mayores variaciones en información y comunicación (**2,55% mensual**), transporte (**0,83% mensual**) y servicios de alojamiento, agua, electricidad y gas (**0,51% mensual**).



EXPORTACIONES

En agosto del 2020, las exportaciones se contrajeron a un ritmo anual de **-21,3%**, lo cual estuvo asociado a la caída de las ventas al exterior del grupo de combustibles y productos de industrias extractivas (**-35,8%**), así como la pérdida de tracción de las ventas externas del sector manufacturero (**-17,2%**) y agropecuario (**-7,1%**). En contraste, las mayores ventas de oro no monetario (**51%**) explicaron el crecimiento de las exportaciones de otros sectores (**48,7%**).



BALANZA CAMBIARIA

De acuerdo con el informe de balanza cambiaria publicado por el Banco de la República, entre enero y agosto del 2020 los flujos hacia Colombia por concepto de inversión extranjera directa (IED) e inversión extranjera de portafolio (IEP) mostraron resultados negativos. Por un lado, los ingresos de capital foráneo al país por IED cayeron en un **22,4%**, pasando de **US\$6.507 millones** a **US\$5.052 millones (3,9% PIB)**, dinámica que estuvo explicada principalmente por un descenso del **42,5%** de IED en el sector de petróleo y minería. Por otro lado, los flujos de IEP al país durante el mismo periodo han mostrado un incremento de las salidas netas en un **24,5%**, bordeando los **US\$1.644 millones**.



Las cartas para financiar la crisis

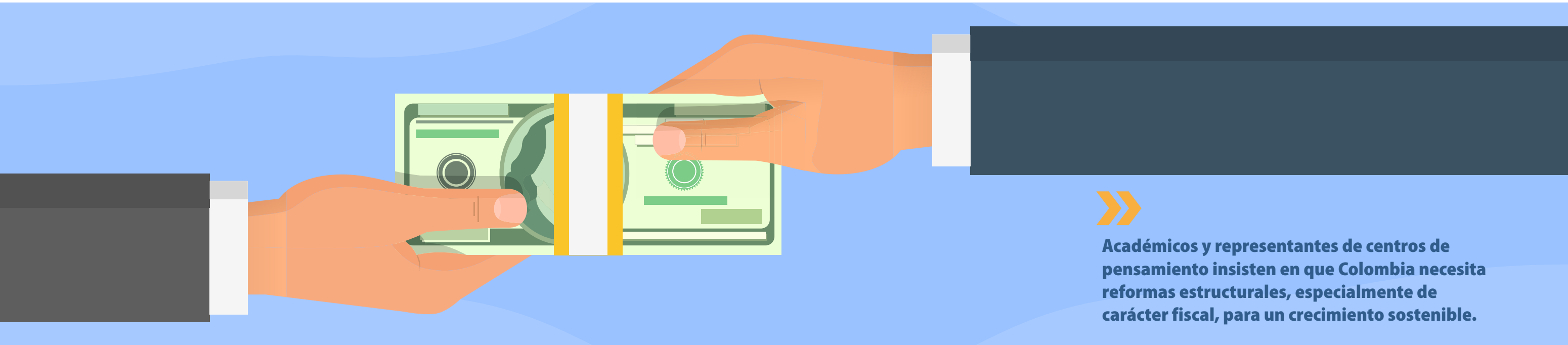
Una reforma fiscal, mayor deuda, vender activos y reducir el gasto, figuran entre las opciones a considerar para salir de uno de los peores momentos de la historia de la economía colombiana.

Si bien las finanzas públicas gozaban de un estado de salud estable, bastó una pandemia para cambiar el panorama y dejar al país, como proyecta el Gobierno, con un déficit fiscal de 8,2% del PIB al cierre de este año y uno de 5,1% para el 2021. Por eso, el sector público ha estado poniendo varias cartas sobre la mesa para financiar la recuperación de una de las peores crisis de la historia de Colombia.

La desafiante situación fiscal es de tal magnitud que la deuda total del Estado llegó, en agosto pasado, a 59,9% del PIB, y aunque la administración prevé que puede alcanzar este año el 65%, algunos analistas han alertado que esa cifra puede acercarse incluso al 70% en el 2020.

Cabe apuntar que el Gobierno suspendió la regla fiscal en los primeros meses de la pandemia para este y el próximo año, con el fin de quitarse esa camisa de fuerza. Sin embargo, en el Marco Fiscal de Mediano Plazo del 2020 señala que la meta es reducir en al menos 20 puntos porcentuales la deuda pública al 2031, llegando al 43% del PIB en ese momento.

Ante el ambiente de unas finanzas apretadas, la administración Duque presentó al Congreso dos proyectos de ley que marcarán el camino para atender los efectos de la crisis e impulsar la reactivación económica. El primero es el del Presupuesto General de la Nación del 2021, en el cual, según la última modificación hecha por el Legislativo, en gasto ascendería a \$184 billones, mientras que el mon-



Académicos y representantes de centros de pensamiento insisten en que Colombia necesita reformas estructurales, especialmente de carácter fiscal, para un crecimiento sostenible.

to para pagar intereses y capital de la deuda pública y externa de la Nación sería de \$72,5 billones y la inversión podría llegar a \$56,7 billones.

Precisamente, en el Presupuesto para el otro año, en el rubro de ingresos, el Gobierno proyecta recibir al menos \$12 billones por la ‘disposición de activos’, que incluye la venta de empresas o bienes de la Nación. Cabe apuntar que para el 2020 la proyección es de \$7,3 billones y hasta el momento no se ha podido obtener recursos por ese frente.

Adicionalmente, está el componente de ‘otros recursos de capital’, con el que calcula recibir ingresos por más de \$26,1 billones, pero que según el Ministerio de Hacienda, el detalle de la fuente de estos recursos se definiría en 18 meses.

La segunda iniciativa legislativa intenta subir el espacio de endeudamiento del Gobierno en US\$14.000 millones y el cupo de garantías en US\$3.000 millones, para el periodo 2020-2023.



En este desafiante panorama fiscal, la deuda total estatal llegó, en agosto pasado, a 59,9% del PIB, y aunque la administración prevé que puede alcanzar este año el 65%, algunos analistas han señalado que esa cifra podría acercarse al 70% en el 2020.

El ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, explicó en su momento –y se puede ver con más claridad en el proyecto de ley–, que el objetivo de este nuevo cupo será atender necesidades de gasto que tiene el Ejecutivo por la pandemia, sobre todo en salud, lo mismo que conseguir recursos adicionales para financiar el Metro de Bogotá, preparar a las regiones para desastres, desarrollar obras de infraestructura y de transporte locales y, por último, obtener un margen para acceder a bonos alternativos, como los sociales, verdes y sostenibles, que están en auge en los mercados internacionales.

Otra alternativa con la que se ha buscado obtener más recursos son los préstamos de la banca multilateral. Si bien el país ya cuenta con instrumentos de ese tipo, entidades financieras ya habían alertado que acceder a un crédito será clave para aliviar el déficit fiscal de este año y los venideros. En esa misma dirección, el Gobierno anunció que solicitará un crédito

por US\$5.300 millones al Fondo Monetario Internacional (FMI) en su Línea de Crédito Flexible, con el fin de atender las necesidades para lo que queda del 2020.

Y para blindarse de un posible riesgo en el mercado y/o costos de transición, el Ministerio de Hacienda anunció que convirtió préstamos de cinco créditos multilaterales por US\$1.491 millones de tasa variable a tasa fija –intereses que se lograron a un mínimo de 2,83%– a 19,2 años. Con ello se podría mejorar el perfil que tiene el país en deuda pública externa.

Cambios estructurales

Si bien esas cartas son las principales apuestas del Gobierno para hacerle frente a la crisis en el corto y mediano plazo, analistas, académicos y representantes de centros de pensamiento han insistido en varias ocasiones en que Colombia necesita reformas estructurales, especialmente de carácter fiscal, para un crecimen-

to sostenible en el largo plazo. Ante los planteamientos que han hecho los expertos, el Gobierno ha respondido que no descarta algunos cambios de este tipo, pero que solo se avanzará en esa dirección cuando se hayan superados los efectos más urgentes generados por la pandemia.

Para Martha Elena Delgado, directora de Análisis Macro y Sectorial de Fedesarrollo, el choque para las finanzas públicas “ha sido fuerte y la necesidad de endeudamiento aumentó, por lo que quedará una vulnerabilidad hacia adelante que va a alcanzar entre un 65% y 68% del PIB en deuda. Estamos en un entorno que requiere inversión social y contracíclica”, destaca, para agregar

que ese centro de pensamiento ya ha subrayado la necesidad de realizar dicha reforma fiscal para crecer por encima de lo que se hacía antes de la crisis sanitaria.

En ese sentido, el decano de la facultad de Economía de la Universidad del Rosario, Carlos Sepúlveda, hace énfasis en que, en este momento, la prioridad del Gobierno debería ser impulsar la reactivación a través de ayudas y proyectos de inversión. “Habilitar créditos en los mercados internacionales y organismos multilaterales no solo es necesario, sino que garantiza acceso a recursos ante grandes necesidades. Hoy, pese al endeudamiento, el foco debe ser la inversión”, sostiene.

Ahora, mientras el país avanza para recuperar su estado de salud fiscal previo a la pandemia, será clave buscar las mejores alternativas para tapar el hueco que está dejando una caída en el recaudo y los efectos de un brote que cambió la cara de la economía. **B**

14.000

» millones de dólares más es el cupo de endeudamiento que el Gobierno espera obtener con base en un nuevo proyecto de ley que presentará ante el Congreso.

¿Misión imposible?

El proteccionismo que Colombia ha mantenido en los últimos 60 años ha hecho que el país esté hoy más cerrado que cuando se anunció la apertura económica. A ello se añade la incertidumbre por la pandemia, los trámites engorrosos y su deficiente infraestructura.



En lo corrido de este año de pandemia, las cifras de exportaciones de Colombia seguían a la baja. Según el Dane, durante agosto del 2020 sumaron apenas US\$2.570 millones, con una caída del 21,3% respecto al mismo periodo del 2019. Además, las ventas de combustibles y productos de las industrias extractivas, que son el fuerte nacional, cayeron un 35,8% para llegar a US\$1.112,5 millones.

De hecho, en este tiempo las exportaciones colombianas fueron apenas de US\$20.292 millones, es decir, una disminución de 24,3% frente al mismo periodo de un año antes. Pero más allá de los números, lo cierto es

que el país ha sufrido tradicionalmente de un estancamiento en el diseño de estrategias en este sector, según los expertos. “Colombia nunca se ha destacado por su apertura comercial: la proporción de las importaciones y las exportaciones frente al PIB se ha mantenido en un promedio de 36,6% en los últimos veinte años, y ahora la pandemia empeora la previsión”, señala Javier Díaz Molina, presidente de Analdex, al hacer un balance del sector en agosto pasado, en la *Revista Portafolio*.

“Las exportaciones colombianas en 2019, por ejemplo, no fueron alentadoras. La nación registró una caída del 5,7% frente al año 2018, hasta alcanzar los US\$22.024 millones

FOB, descenso explicado por el bajo desempeño en los precios de los *commodities* a nivel internacional. Una nueva advertencia sobre la necesidad de reducir la dependencia hacia las remesas minero-energéticas”, agregó.

Y es que, aunque existe la creencia generalizada de que Colombia tiene una economía abierta desde los años 90, la verdad es todo lo contrario. Un libro publicado por el Banco de la República trae una contundente conclusión sobre el comercio exterior nacional y es que el país está más cerrado hoy que hace tres décadas, cuando se anunció, con bombos y platillos, la apertura económica.

De acuerdo con la obra, la estrategia productiva del país, vista a la luz

US\$20.292

» millones sumaron las exportaciones colombianas hasta agosto de este año, lo que significa una disminución de 24,3% frente al mismo periodo de un año antes.

de las demás naciones de la región, ha tenido fuertes avances hacia el proteccionismo, que es “la palabra que mejor describe la política comercial de Colombia en los últimos 60 años”.

En América Latina —según Juan José Echavarría (actual gerente del Emisor), Iader Giraldo y Fernando Jaramillo, autores del libro—, “los países con aranceles bajos y niveles altos de comercio, como Chile y Perú, han crecido en las últimas décadas bastante más que Colombia y han mostrado mayor dinámica en sectores como el agro y la industria”. Es el precio que la nación paga por su elevado número de medidas y barreras no arancelarias, las cuales, si bien tienen un objetivo de protección a las industrias nacionales, ponen tanqueras a la apertura comercial.

La falta de interacción en el mercado mundial es otra causa de dicho estancamiento. “Colombia puede exportar más productos manufacturados y agrícolas de los que vende en la actualidad, pero no lo hace porque no sabe cómo. Y no lo sabe porque los productores nacionales compiten poco en los mercados internacionales, a diferencia de los deportistas colombianos, que lo hacen con relativo éxito en los grandes eventos del mundo”, afirman los autores del libro.

Para estos analistas, el país aún no ha explotado su potencial exportador y sigue habiendo un ‘costo Colombia’ (exceso de tarifas sobre lo normal) muy elevado.

“Para diversificar su canasta exportadora, Colombia necesita integrarse de mayor manera a la economía mundial, y solo podrá lograrlo en la medida en que abandone el proteccionismo desmedido de las últimas décadas”, sugiere a su turno José Darío Uribe, exgerente del Banco de la República y autor del prólogo del mencionado libro de esa entidad.

Además del excesivo proteccionismo, el país enfrenta otros desafíos en materia de comercio internacional, como por ejemplo los trámites en los procedimientos de importación y exportación, los cuales, paradójicamente, se han agilizado gracias al coronavirus. “La pandemia presionó un desarrollo de innovación estatal al virtualizar la mayoría de los trámites frente a la Dian, Invima e ICA, los cuales deben mantenerse luego de la emergencia sanitaria. Sin embargo, ya se evidencia que estamos regresando a las diligencias de documentos físicos y firmas originales”, advierte el presidente de Analdex.

Esos retos son los que tiene, finalmente, la Misión de Internacionalización liderada por la vicepresidente, Marta Lucía Ramírez, y que a inicios del mes pasado hizo un diagnóstico sobre la internacionalización en la reactivación económica pospandemia. “Como oportunidades se identificaron la transformación digital y adopción de comercio electrónico; la potenciación de los canales de exportación a través de ProColombia; la sofisticación de la oferta, enfocada a productos de alto valor; la definición de más opciones y potencial demanda internacional; la consolidación de una e-región (integración puertos con zonas francas), así como la reducción de tiempos y procesos aduaneros”, señala la funcionaria. **B**



Para diversificar su canasta exportadora, el país necesita insertarse en la economía mundial, y solo podrá lograrlo si abandona su proteccionismo desmedido.

Reactivarse no es el único reto

A pesar de la crisis sanitaria, el sector constructor sienta las bases para recuperarse, generando empleo a través de los proyectos viales y los programas de vivienda.

En época de crisis económica, la construcción es un buen salvavidas. Prueba de ello es que a pesar de que el PIB sectorial cayó 31,7% en el segundo trimestre de este año, es uno de los focos de la inversión para la reactivación y una de las actividades en las que están puestos los ojos tanto del sector público como privado.

En materia de infraestructura, y gracias a la reactivación, se encuentran en construcción cerca de 1.000 proyectos con un valor superior a \$30 billones, según cifras de la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI). Las 29 obras de Cuarta Generación Vial (4G) avanzan a buen ritmo a pesar de la pandemia y registran un avance promedio de 45%. Ya fue entregado uno (la vía Honda-Puerto Salgar-Girardot) y un tercio de los contratos supera el 70% de ejecución.

En las vías rurales el balance es menos positivo: de 142.000 kilómetros de carreteras terciarias del país, solo el 6% está en buen estado, y aunque este mes comenzarán las obras del programa de 'Colombia Rural', con el que serán intervenidos 6.200 kilómetros a través de 183 contratos, aún hay mucho camino por recorrer.

"Según el Índice Global de Competitividad del Foro Económico Mundial, Colombia está en el puesto 81 entre 141 economías en el pilar de infraestructura y ocupa el lugar 97 en conectividad vial y el 104 en calidad de la infraestructura vial. A pesar de avances institucionales que han permitido aumentar la red nacional de carreteras, el bajo desempeño en los indicadores internacionales tiene que ver fundamentalmente con desafíos en expansión y calidad de la red terciaria, y con calidad de la red primaria", explica Santiago Matallana, vicepresidente técnico del Consejo Privado de Competitividad.

"Si bien la construcción es central para la reactivación por sus encadenamientos productivos con otros sectores y porque genera mucho empleo, enfrenta múltiples barreras para su crecimiento", agrega. Ellas tienen que ver con condiciones regulatorias para promover la inversión de manera más efectiva y para vincular más mujeres en oportunidades laborales.

El otro componente del sector, las edificaciones, también marca un buen ritmo de recuperación, a pesar del freno de la pandemia. La Cámara Colombiana de la Construcción (Camacol) proyecta que, para el cierre del



año, se venderán 161.000 unidades residenciales, de las cuales 110.000 serían del segmento VIS. Así mismo, el gremio cree que la inversión de los colombianos en vivienda, este año, podría llegar a \$30 billones.

"Hoy tenemos activos en el país 3.500 proyectos de vivienda nueva, con 145.000 unidades en oferta. De ellas, el 70% está en preventa, 45% son Viviendas de Interés Social (VIS) y 85% tienen algún beneficio del Gobierno", asegura Sandra Forero, presidente del gremio.

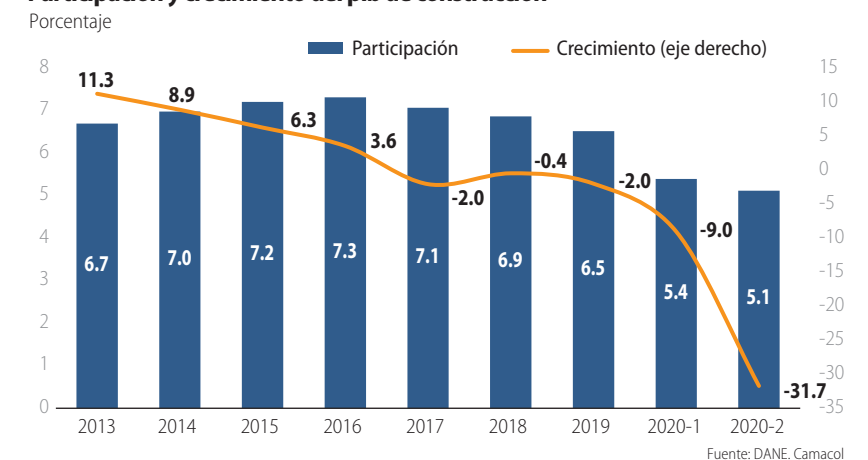
Para Roberto Moreno, presidente de Amarilo, el sector viene trabajando en una reactivación paulatina pero segura, y los edificadores se están enfrentando a nuevos retos en materia de diseño por el nacimiento de una

tendencia a unir los espacios de trabajo y vivienda. "A mediano plazo, a medida que se recupere la confianza, existe una gran oportunidad para el desarrollo de proyectos de vivienda al incorporar nuevas tendencias de uso mixto con plataformas comerciales enfocadas en entretenimiento, experiencia y servicios", asegura Moreno.

El presidente de Amarilo explica además que garantizar la continuidad de la construcción permitirá que, además de disminuir el déficit habitacional, el sector continúe siendo generador de empleo. Así mismo, destaca que con los 200.000 subsidios VIS y NO VIS presentados por el Gobierno en los últimos meses, se abre la posibilidad para que el sector constructor siga creciendo. **B**

PANORAMA DE LA CONSTRUCCIÓN EN COLOMBIA

Participación y crecimiento del pib de construcción



Balance 4G

29 proyectos
 Avance promedio: **45%**
1 proyecto culminado
9 proyectos con más de **70%** de ejecución

Balance Vías Terciarias

142.000 kilómetros
6% en buen estado

Proyecciones sector edificador 2020

Ventas totales (unidades)	161.000
Ventas VIS	110.000
Ventas No VIS	51.000
Inversión total (\$ billones)	\$30
Inversión VIS	\$13
Inversión No VIS	\$17
Iniciaciones totales (unidades)	149.000
Iniciaciones VIS	108.000
Iniciaciones NO VIS	41.000

FUENTE: ANI / Invias / Fedesarrollo / Camacol

Un oscuro panorama

América Latina va camino a cerrar el presente año como la región del mundo más afectada por la pandemia, con fuertes impactos sociales en empleo, pobreza y desigualdad, al tiempo que su ritmo de recuperación para el 2021 estaría entre los más lentos.

Si nada cambia de aquí a final de año, América Latina se podrá considerar como la región del mundo más afectada por la pandemia. Y esto no solo porque ha sido durante semanas la zona con más contagios de coronavirus, sino porque su economía se verá más duramente golpeada que el resto, al tiempo que su recuperación, por los problemas estructurales que hereda de años anteriores, será muy lenta.

Sus previsiones de crecimiento en el producto interno bruto (PIB) así lo indican. El Fondo Monetario Internacional (FMI) espera una contracción este año de 8,1%, la Cepal estableció esta cifra en 9,1% y el Banco Mundial en 7,9%. Una visión más optimista es la que muestran los datos de la ONU, que estiman un desplome de 7,6%, pero la comparación con otras regiones tampoco dejan a la nuestra en buen lugar: el mundo caería 4,3%, la Unión Europa 7,3% y la zona del euro 6,9%, Europa del este 4,3%, África 3%, Asia un 0,9%, Medio Oriente 4,5% y Oceanía 3,4%. Los países desarrollados tendrían una recesión de 5,8% en su conjunto y los emergentes de 2,1%.

El problema es que el oscuro panorama que se abre ante la región no solo tiene que ver con 2020, sino que el repunte de 2021 cada vez se atisba más débil. Según la ONU, el alza en el próximo año sería de 3% en Latinoamérica (3,6% para el FMI), por el 4,1% a nivel internacional, 3,5% en el Viejo Continente, 3,5% en África, 6,3% en Asia o 3,6% en Medio Oriente, por poner unos ejemplos, lo que no solo dejaría a esta como la zona con mayor impacto, sino también con la menor recuperación.



Latinoamérica retrocederá a los niveles de PIB per cápita que tenía en el 2009, por lo que se confirmaría una nueva década perdida, pues los avances desde el 2010 se habrían borrado por completo.

» En la región, la pobreza extrema se incrementará en 28,5 millones, para alcanzar los 96,2 millones de personas.

De hecho, los informes recientes de FMI, Cepal y Ode ya apuntan a que Latinoamérica retrocederá este año a los niveles de PIB per cápita que tenía en el 2009, por lo que se confirmaría una nueva década perdida, pues los avances desde el 2010 se habrían borrado por completo. En línea con ello, una nota de S&P pronostica que la región no recuperará los niveles prepandemia hasta al menos el 2022, mientras que en la pasada asamblea de su institución, Luis Carranza, presidente de CAF, augura que eso se lograría por completo hacia el 2025.

El problema es que el impacto económico no solo se reflejará en el crecimiento del PIB, sino también en los fuertes retrocesos en las conquistas sociales. En términos de empleo, la Organización Internacional del Trabajo (OIT) señala que la región ya ha perdido 34 millones de empleos, mientras que se habrían destruido el 33,5% de las horas trabajadas, lo que —según la misma organización— representa casi 80 millones de puestos de trabajo de jornada completa »»





equivalentes. En el tercer trimestre, esta cifra llegaría al 25,6%.

No se esperan mejoras en el corto plazo pues, como indica la OIT en su reporte, “en todas las regiones, la cantidad de horas de trabajo seguirá siendo muy inferior a la registrada en el cuarto trimestre del 2019, lo que pone de manifiesto la posibilidad de que los graves efectos de la crisis de empleo prosigan durante varios meses del 2021”. Cabe resaltar que este es el peor dato entre todas las regiones, frente al 17,3% de horas perdidas en el mundo, 15,6% de África, 18,4% de Norteamérica, 16,9% de los estados árabes, 15,2% de Asia-Pacífico y 14,8% de Europa occidental.

Otro golpe social relacionado con la pérdida de empleo es la caída de ingresos, pues según la OIT esta baja entre los trabajadores de América Latina alcanza ya los US\$495.000 millones en su conjunto, o lo que es lo mismo, el 19,3% del dinero total que recibían. Según S&P, las pérdidas de ingresos permanentes promediarán alrededor del 6% del PIB, debido



El Banco Mundial calcula que unos 30 millones de personas de la región podrían caer a la pobreza desde la clase media, mientras que la Cepal estima que el indicador subirá en 45,4 millones, hasta llegar a 230,9 millones.

a graves daños a la mano de obra y dinámica de inversión.

Más allá del empleo también se ven las consecuencias. El Banco Mundial calcula que unos 30 millones de personas de la región podrían caer a la pobreza desde la clase media, mientras que la Cepal estima que la pobreza subirá en 45,4 millones, hasta llegar a 230,9 millones o el 37,7% de la población, mientras que la pobreza extrema se incrementará en 28,5 millones, para alcanzar los 96,2 millones de personas, o un 15,5% de la población regional, y la desigual-

dad también crecerá, al pasar el índice Gini de 4% a un 4,9%. América Latina ya era la región más desigual antes de la pandemia.

Todos estos datos hacen que las perspectivas económicas y sociales del continente sur no sean nada halagüeñas. Como afirmó recientemente Geoffrey Okamoto, primer subdirector gerente del FMI, “creo que América Latina es un buen ejemplo de una recuperación parcial y desigual. Es una especie de microcosmos interesante del resto del mundo”. El panorama es oscuro. **B**

ASOBANCARIA EN LÍNEA

UNA VENTANA AL CONOCIMIENTO

GESTIÓN EFECTIVA DE LOS RIESGOS DE BALANCE Y PRECIOS DE TRANSFERENCIA FTP

El objetivo del curso es proporcionar a los participantes las herramientas teóricas y prácticas necesarias

para implementar una gestión integral y efectiva de los riesgos de balance en instituciones financieras, cubriendo los distintos requerimientos regulatorios y mejores prácticas a nivel internacional relacionados con la administración de riesgos de tasas de interés, liquidez y capital (i.e. asignación de recursos) de las operaciones del libro bancario y libro de tesorería para posiciones dentro y fuera de balance.

BENEFICIOS

El curso facilitará un mejor entendimiento para su organización de las opciones disponibles, sus ventajas y limitaciones, para el desarrollo de las capacidades necesarias para la gestión efectiva de balance, así como de su interacción e implicaciones para las distintas áreas involucradas, permitiendo la evolución del modelo de gestión en apoyo a los objetivos institucionales.

UTILIZANDO CASOS PRÁCTICOS, USTED OBTENDRÁ BENEFICIOS TANGIBLES PARA SOLUCIONAR LOS PROBLEMAS QUE HOY ENFRENTAN LAS ÁREAS DE TESORERÍA, RIESGOS Y CONTROL:

Cómo evolucionar la gestión del balance
Establecimiento del apetito, tolerancia y límites de riesgo

Cómo identificar y medir los riesgos de tasas y liquidez
Desarrollo e implementación de las distintas metodologías para la gestión de los riesgos de balance y precios de transferencia.

TEMAS

1. Riesgo de tasas en el libro bancario
2. Medición del Riesgo de Tasas
3. Análisis de Sensibilidad, Stress Testing y Back Testing
4. Opcionalidad en el Balance (casos prácticos)
5. Riesgo de Liquidez y requerimientos regulatorios
6. Mejores prácticas para la Administración Integral de Riesgos
7. Optimización del Balance (caso práctico)

PRECIOS DE TRANSFERENCIA (FTP)

1. FTP y la Gestión de Riesgos de Balance
2. Configuración del modelo FTP para los distintos rubros del Balance
3. FTP y la opcionalidad en el Balance
4. Tesorería y las Líneas de Negocios
5. Administración del Proceso

DIRIGIDO A:

El curso, de nivel medio a avanzado, está dirigido a personal de instituciones financieras en las áreas de Tesorería, Administración de Riesgos de Mercado y áreas de control y soporte (Finanzas y Auditoría) involucrados en la gestión, control y/o medición del desempeño de la gestión de riesgos de balance.

¡INSCRIPCIONES ABIERTAS!



ASOBANCARIA

VALOR
\$1.800.000
MÁS IVA

4, 5, 11 y 12 de noviembre de 2020
Duración: 16 horas
Fecha Cierre de inscripciones: 3 de noviembre de 2020

Cel: 322 867 0993
Contacto: David Alfonso
dalfonso@asobancaria.com

Construyendo la **Confianza** y **Solidez** del sector financiero

Una elección geopolítica

Donald Trump y Joe Biden se enfrentarán el próximo 3 de noviembre a unos comicios presidenciales que no solo definen quién será el presidente de los Estados Unidos, sino también el rol y la relación de ese país con el resto del mundo.

El 3 de noviembre tiene lugar la cita que la mayoría del mundo lleva meses (o años) esperando. Donald Trump y Joe Biden se enfrentarán en unas elecciones que, lejos de suponer que tan solo escogen el próximo presidente de Estados Unidos, definirán si el rol del país a nivel global será de cuatro años más de continuidad del rumbo republicano, o un cambio demócrata.

De momento, la balanza se inclina hacia el lado de Biden, quien durante los últimos meses ha liderado con holgura los sondeos de opinión de cara a las elecciones, una situación que, de consumarse, convertiría a Trump en uno de los pocos presidentes que no ha logrado la reelección. El último fue George H. W. Bush.

Según el último informe del portal *FiveThirtyEight* al analizar los posibles escenarios, Biden tendría el 87% de posibilidades de obtener la victoria contra el 13% de las de Trump. No obstante, en la elección del 2016 Hillary Clinton también partía con ventaja y, finalmente, no logró el triunfo, por lo que los expertos apuntan a que los comicios no están definidos.

De hecho, aunque Biden mantiene una ventaja en promedio de 9,2 puntos porcentuales en cuanto a la intención de voto a nivel nacional en Estados Unidos, algunos sondeos

recientes han mostrado una pequeña recuperación de los sufragios que obtendría el actual presidente, lo que podría ser un indicador de que la batalla será reñida hasta el final.

La principal pregunta, no obstante, es qué se puede esperar de una presidencia de cada uno cuando se conozca el resultado. Desde el punto de vista económico, lo cierto es que los expertos opinan que no se aguarda ninguna revolución. “No hay mucha diferencia entre ambos: la principal prioridad es la recuperación, por lo

que no se puede presumir un cambio de modelo. Quizá, con respecto a la pandemia, Biden busque un mayor equilibrio entre salud y economía que Trump”, explica Mauricio Jaramillo Jassir, profesor de Relaciones Internacionales de la Universidad del Rosario.

Por supuesto, los programas de cada uno sí presentan diferencias. Ambos han ubicado la generación de empleo en un lugar central, aunque, en el caso del republicano, se esperaría una continuación de los ‘Trumpo-

Cortesía: Biden for President / Adam Schultz



» La hoja de ruta de Joe Biden resalta la necesidad de la generación de empleo y de potenciar la industria del país con base en un incremento del gasto público.



Cortesía: Casa Blanca



Las relaciones internacionales es el campo donde más se notaría el cambio de modelo entre un candidato y otro.

nomics’. Entre sus principales planes está la extensión del alivio fiscal, con reducciones de impuestos a empresas y personas, así como seguir implementando políticas proteccionistas que restrinjan el comercio mundial e impulsen la industria nacional.

La hoja de ruta de Biden, por su lado, también resalta la necesidad de la generación de empleo y de potenciar la industria y las empresas del país, aunque su fórmula se basa más en un incremento del gasto público y el crecimiento del tamaño del Estado, así como un aumento de impuestos, especialmente para las empresas y grandes fortunas.

Pero más allá de la economía, es quizá en las relaciones internacionales donde más se notaría el cambio

de modelo entre uno y otro. Según Gabriel Jiménez, profesor de la facultad de Ciencias Políticas y Relaciones Internacionales de la Universidad Javeriana, “una reelección significaría un ahondamiento en el aislamiento de Estados Unidos, una profundización de la guerra comercial, sobre todo en el capítulo tecnológico con China, y una continuación de ese vacío de poder que ha dejado Trump en el hemisferio, especialmente en su relación con Latinoamérica. Mientras tanto, en un gobierno de Biden se podría esperar, especialmente, un retorno al multilateralismo, que se podría ver representado en mecanismos más negociados en sus disputas y menor tensión con sus socios económicos”. Jaramillo Jassir, por su parte, también

» Entre los planes de Donald Trump está extender el alivio fiscal con reducciones de impuestos a empresas y personas, así como seguir implementando políticas proteccionistas.

considera que Biden seguramente trataría de restablecer sus vínculos comerciales con socios clave como la Unión Europea, aunque sí se podría prever un rechazo respecto a China, el cual es compartido en Estados Unidos y venía desde antes de Trump. “Biden tiene una larga trayectoria en las instituciones y en las relaciones internacionales, por lo que tiene una mayor sensibilidad respecto a la importancia de temas como la relación con América Latina. Y se puede ver una flexibilización en el nacionalismo extremo del gobierno actual. En cambio, si gana Trump se extendería el rol de confrontación y proteccionismo que ha caracterizado al republicano”.

Sea de una forma u otra, los expertos dejan claro que la pelea se mantendrá hasta el final, y temas como la pandemia, la protesta social en Estados Unidos por el racismo o la percepción de la economía serán clave en el último resultado. Aunque, eso sí, ninguno de estos aspectos favorecería a Trump. El presidente cuenta en estos momentos con una desaprobación de más del 50%, mientras que, en el caso del demócrata, su aprobación es mayor al rechazo en 2,9 puntos.

Eso sí, aunque el 64,1% de los estadounidenses cree que el país va en la dirección incorrecta, el 50,1% de ellos aprueba la gestión económica de Donald Trump durante su mandato, lo que podría suponer el ‘as bajo la manga’ del republicano para mantenerse en el poder. Se mire por donde se mire, no es una elección nacional, sino geopolítica. **B**



Roberto Junguito
Exministro de Hacienda

El Fondo Monetario Internacional (FMI) fue creado en julio de 1944 como una de las instituciones que surgieron de la Conferencia de Bretton Woods. Su primera misión a Colombia se dio en 1948, con ocasión de la Conferencia Panamericana, cuando ocurrieron los sucesos del 9 de abril. Los disturbios sucedidos generaron una erosión de las reservas internacionales que llevó a que el país fuese uno de los primeros de la región en solicitar un programa formal con el FMI y recibir apoyo de recursos para la balanza de pagos. Desde entonces, esa entidad se ha involucrado en el seguimiento de la economía colombiana, ha continuado su ayuda con dinero para fortalecer su balanza de pagos cuando este se ha requerido y ha extendido consejos sobre el manejo de la economía.

Durante los años cincuenta, el centro de atención en el diálogo entre las autoridades económicas de Colombia y el Fondo se centró en la tasa de cambio. En la segunda mitad de los sesenta, a inicios de la administración Lleras Restrepo, se presentó un conocido enfrenta-

miento con el FMI. En los ochenta, durante la crisis de la deuda de América Latina, esa entidad, con el respaldo del Departamento del Tesoro de los Estados Unidos y de la Reserva Federal, convino con las autoridades económicas un programa de ajuste con componentes fiscales, cambiarios, comerciales y financieros. En los noventa, las condiciones económicas internacionales e internas llevaron a la administración Pastrana a acudir al FMI y solicitar un programa formal de Facilidad Extendida. Dicho plan fue aprobado por el directorio del FMI en diciembre 20 de 1999 y tuvo continuidad durante la administración Uribe Vélez.

En el 2009, el FMI dio acceso al país a la entonces nueva Línea de Crédito Flexible (LCF), que era un reconocimiento para las naciones con buenas políticas y fundamentos económicos. Durante el segundo decenio del siglo XXI, la labor del Fondo ha continuado siendo de seguimiento de la economía colombiana, de respaldo a las políticas adoptadas y, a lo largo de ese lapso, se ha mantenido el acceso a la LCF. Hasta el 2019, el presupuesto de esa línea siempre se mantuvo como un recurso precautorio para desembolsarse solo en caso de escasez de reservas internacionales.

El 25 de septiembre del 2020, el directorio ejecutivo del FMI aprobó una solicitud de las autoridades colombianas de ampliar el acceso a la Línea de Crédito Flexible de cerca de US\$10.800 millones a US\$17.200 millones. De acuerdo con el Banco de la República, el incremento del monto de la línea permitirá fortalecer la posición de liquidez internacional del país en



» Según Kristalina Georgieva (izquierda), directora gerente del FMI, el camino hacia una recuperación va a ser "largo, desigual e incierto". Aun así, esa entidad autorizó para el país un incremento en el monto de acceso a la Línea de Crédito Flexible.

la actual situación de emergencia sanitaria. En ese contexto, se informó al FMI que las autoridades colombianas contemplan realizar un desembolso parcial de la LCF para apoyo presupuestal en respuesta a la pandemia y que el gobierno de Colombia está considerando desembolsar alrededor de US\$5.300 millones en el marco de su plan financiero de la vigencia 2020. Después de efectuarse el pago, el monto remanente de la línea, a juicio del Banco, continuará siendo tratado como precautorio, brindando solidez a la posición de liquidez internacional del país en la actual coyuntura de elevada incertidumbre.

En el comunicado del FMI se resalta que la Línea de Crédito Flexible se diseñó para atender tanto las presiones actuales como venideras de la balanza de pagos y cimentar la con-

fianza en los mercados, y destaca que cuando se agregan estos recursos a las reservas internacionales disponibles de Colombia, se infiere que la LCF le otorga a la Nación un seguro adicional ante los posibles riesgos adversos.

Asimismo, señala el FMI que el incremento autorizado en el monto de acceso a la línea de crédito se aprobó a la luz del buen marco institucional de política económica que ha caracterizado al país, el excelente récord de

comportamiento de la economía y de ejecución de las políticas, todo ello en el contexto de los mayores riesgos externos y del impacto adverso de la pandemia de la covid-19.

El nuevo respaldo del Fondo Monetario Internacional a Colombia es una clara señal de apoyo a la política que viene desarrollando el equipo económico de la administración de Iván Duque y también el Banco de la República. **B**

La línea de crédito flexible del Fondo Monetario

La aprobación del FMI a la solicitud de ampliar el acceso a este mecanismo permitirá al país fortalecer su posición de liquidez internacional en la actual crisis.

» **La Línea de Crédito Flexible (LCF) se diseñó para atender presiones actuales y venideras de la balanza de pagos y cimentar la confianza en los mercados, al agregar estos recursos a las reservas internacionales disponibles del país.**



La inclusión no se detiene

Las metas de bancarización en Colombia para el 2022 se alcanzarán con creces, pues por la pandemia más de 1,5 millones de personas ya se sumaron al sistema financiero.

Pocos habrían pensado, hace algunos años, que pagar un aguacate o una arepa en la calle se podría hacer con el celular. Pero eso ya está pasando en Colombia gracias al desarrollo de sistemas de pago que han evolucionado de las monedas y billetes a los códigos QR (*Quick Response*) y que, además, están generando una mayor bancarización en toda la sociedad. Incluso ya se habla hasta de la posibilidad de dar limosna digitalmente.

Ese marchitamiento progresivo del uso del dinero efectivo se ha acelerado por cuenta de la covid-19, que obliga a mantener el distanciamiento social ante un virus que no se ve.

Una mayor inclusión financiera —o también llamada bancarización— ha sido uno de los objetivos de los últimos gobiernos, que busca que la población adulta pueda transar, ahorrar y financiar sus proyectos y traer desarrollo, así, a zonas pobres y apartadas.

Además, como lo dice el informe de bancarización del 2019, se busca



La bancarización ha permitido que el costo de transferir dinero de una ciudad a otra se haya reducido significativamente, con el consecuente beneficio para los usuarios.

contribuir al “empoderamiento económico de los migrantes, la estabilización de territorios rurales a través de la reactivación económica y la protección de la población informal con fuentes de ingresos vulnerables”.

El informe menciona que en el 2019 había 29,40 millones de adultos con algún producto financiero, lo cual quiere decir que el 82,5% de esta población podía realizar operaciones de este tipo.

Sin embargo, por cuenta del coronavirus y la masiva campaña de ayudas y subsidios del Gobierno a los grupos poblacionales más vulnerables y de menores ingresos, la cifra, de

acuerdo con Asobancaria, fácilmente aumentó en al menos 1,5 millones de personas, es decir, que se llegó a más de 30 millones de bancarizados. Así, se habría logrado cumplir con la meta que el Gobierno tenía en este sentido de llevar el indicador al 85% de los adultos incluidos: a saber, 30,29 millones de adultos con algún producto financiero.

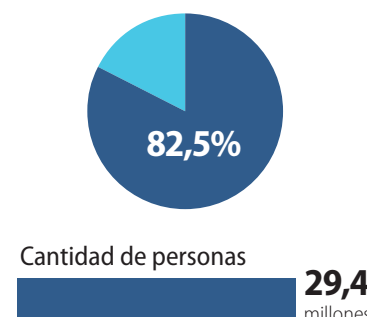
El nivel de inclusión financiera en el país alcanzó en junio pasado 3,4 puntos porcentuales por encima del dato de diciembre del año pasado. Con esto la meta del plan de gobierno se cumplió dos años antes de lo previsto.

“En este frente, el país traía una dinámica positiva que, bajo el escenario de pandemia, se ha profundizado especialmente en acceso y uso de servicios financieros digitales, resultado de la coordinación entre el sistema financiero y entidades de Gobierno. Este salto ratifica que la transformación digital no tiene reversa”, señala Freddy Castro, director de Banca de las Oportunidades.

Agrega que los programas de transferencias monetarias del Gobierno, como Ingreso Solidario y Compensación del IVA, jugaron un rol importante en este propósito. El primero logró que más de 759.000 de sus beneficiarios activaran sus

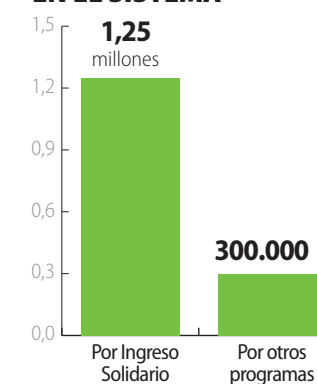
CIFRAS DE LA BANCARIZACIÓN

Adultos con algún producto financiero de ahorro



*Cifras aproximadas

NUEVAS PERSONAS EN EL SISTEMA*



FUENTE: INFORME DE INCLUSIÓN FINANCIERA 2019 - ASOBANCARIA

» Según Miguel Largacha, presidente de Porvenir, se adelantó un programa de bancarización entre los pensionados que logró que el 98% de ellos reciba su mesada a través de cuenta bancaria,

productos de depósito o abrieran uno por primera vez. El segundo, por su parte, permitió que más de 99.000 reactivaran o abrieran un producto de depósito, la mayoría digitales.

En marzo se registraron 2,3 millones de adultos con Cuentas de Trámite Simplificado (Cats) y 2,7 millones usuarios de Cuentas de Depósito Electrónico (CDE) activas.

Para Andrés Langebaek, jefe de Investigaciones Económicas del Grupo Bolívar Davivienda, otras ventajas que está dejando la transformación digital y una mayor competencia en el sistema financiero es que ello “ha permitido que el costo de transferir dinero de una ciudad a otra se haya reducido significativamente, con el consecuente beneficio para la sociedad, la rastreabilidad de las operaciones sospechosas al limitar, eventualmente, el desarrollo de actividades fraudulentas y contribuir a que el fisco tenga elementos que faciliten cumplir las obligaciones fiscales de las personas”.

El sistema pensional público y privado también ha ayudado en la tarea de bancarizar a sus afiliados.

Miguel Largacha, presidente de la administradora de fondos de pensiones Porvenir, advierte que esta AFP cuenta con 91.000 pensionados y, entre ellos, se adelantó un programa de bancarización que logró que el 98% reciba su mesada a través de cuenta bancaria. “Porvenir cuenta con 2.374 jubilados mayores de 70



años, de los cuales 2.320 reciben el pago de su pensión sin salir de su casa”, dice.

Sin embargo, a pesar de que están probados los beneficios de una mayor bancarización, el uso del dinero electrónico todavía tiene limitaciones para su avance en Colombia.

Según el jefe de Investigaciones Económicas del Grupo Bolívar Davivienda, “se calcula que todavía el 6% de nuestros compatriotas no sabe leer o escribir, lo cual limita el acceso a los beneficios de la era digital en general (como la educación a distancia) y del uso de dinero virtual en particular. Además, la utilización de celulares es aún limitada en varias zonas del país

29,40

» millones de adultos tenían, en el 2019, algún producto financiero, lo cual quiere decir que el 82,5% de la población adulta puede realizar operaciones.

donde la señal celular no es buena”.

Por su parte, el director de Banca de las Oportunidades vislumbra que los avances que se han logrado en los meses anteriores se mantendrán, con pocas excepciones, pues las personas han visto las ventajas del mundo digital. “Aunque algunos pueden abandonar sus productos, los que

los consumieron no vuelven a bajarse de ellos. Las personas que ya pagaron digitalmente o le enviaron dinero a la mamá, donde no hay comisión y es simple, se van a quedar”, señala.

Precisamente, el Banco Davivienda, que junto con Bancolombia han sido líderes en la dispersión de los recursos del Gobierno a sectores vulnerables con sus herramientas Daviplata y Nequi —de la mano del sistema financiero y desarrolladas desde hace varios años—, comenzará en breve un proyecto piloto en el metro de Medellín para que pueda pagarse el pasaje a través de código QR.

Así lo anunció Margarita Henao, vicepresidente de Productos Banca de



Personas y DaviPlata, de Davivienda, quien le apuesta a un mayor desarrollo de la economía colombiana con el impulso a los miles de pequeños negocios y personas que tradicionalmente carecían de servicios financieros. La ejecutiva dice que el futuro es ser instrumento clave en la reactivación económica de los pequeños comercios, y hasta de los informales. “Tenemos pensada una segunda ola de bancarización hacia esos pequeños comerciantes”, asegura.

Ya por lo menos se ha visto, en las calles, vendedores de aguacates que reciben pagos con Daviplata, lo que muestra el desarrollo que se ha ejecutado con ese producto. **B**



Durante la coyuntura del coronavirus, más del 80% de los productos financieros ha sido de apertura de cuentas digitales.

El desafío de recuperar el empleo formal

Ante la pérdida de al menos 3,7 millones de puestos de trabajo, avanza la tarea titánica de mitigar el impacto de impulsar la reactivación tras la crisis, con un enfoque especial en el mercado laboral.

Si bien la recuperación de la peor caída del PIB en la historia del país ya comenzó, reponerse de la millonaria pérdida de empleos en el primer semestre se convirtió en el mayor desafío que deja la pandemia del coronavirus. Ante este preocupante panorama, tanto el sector privado como el público se han puesto a la tarea de buscar alternativas que garanticen recuperar los puestos de trabajo perdidos, al tiempo que se reactiva la economía.

El reto no es menor si se tiene en cuenta que, en promedio, la pérdida de empleos en el primer semestre del año fue de 4,2 millones, lo que en julio nos dejó con la mayor tasa de desempleo nacional desde el 2001, con 20,2%, un dato que, sin embargo, empezó a mejorar hasta el 16,8% de agosto.

Aunque el país ya tenía una tasa de desocupación de doble dígito antes de la pandemia (10,5% en el 2019) la crisis golpeó con más fuerza a las personas que trabajaban en sectores

de comercio, manufactura, entretenimiento y turismo, así como a los informales, los jóvenes y a las mujeres.

Según el Dane, los sectores de comercio y reparación de vehículos, los relacionados con actividades artísticas y los de manufacturas fueron los que han aportado en mayor medida a la destrucción de trabajos entre marzo y agosto, pues de los 2,1 millones de personas que perdieron su puesto en las 13 principales ciudades, en dicho periodo, 1,1 millones los han aportado esas industrias.

Preocupa, de igual manera, que los otros segmentos más vulnerables a ese choque económico han sido los de las mujeres y los jóvenes. Por cada dos hombres que han perdido su empleo, tres de ellas lo han hecho. Eso se traduce en que la brecha de género haya sido la más alta de la historia en julio y que, además, 1,4 millones de trabajadoras hayan quedado desempleadas en agosto. Y a eso se le suma que una gran proporción de mujeres dejen de buscar trabajo y prefieran dedicarse a oficios del hogar, según ha mostrado el Dane.

Una de las explicaciones a ese panorama para ellas es que los sectores apaleados por la crisis han sido los que contratan mayoritariamente personal femenino, como es el caso de los restaurantes, lugares de comercio, actividades relacionadas con turismo, entretenimiento y recreación e, incluso, manufacturas.

El otro desafío que dejan ver los datos de empleo es la alta desocupación de los jóvenes que, a agosto pasado, era de 27,9%, cifra superior

casi en 11 puntos porcentuales a la tasa nacional.

Y si el resultado se revisa por regiones, los datos arrojan que la destrucción de puestos de trabajo se ha concentrado en las principales ciudades, por depender en gran medida de actividades que se frenaron por la crisis. Allí se ve que Bogotá, Medellín

y Cali, por tener la mitad del peso en el PIB, explican en mayor medida las altas tasas de desempleo que ha visto el país desde marzo.

El plan de choque

Con la fotografía que deja la crisis en el mercado laboral, las empresas y el Gobierno han salido a buscar estrategias que por un lado mitiguen la pérdida de empleos y, por el otro, recuperen los que se han destruido.

En la instalación del nuevo periodo legislativo del Congreso de la República, el presidente Iván Duque lanzó un plan de reactivación económica llamado 'Compromiso por Colombia', con el que dijo que buscaba

crear al menos un millón de empleos con una inversión que asciende a los \$109,4 billones, en su mayoría provenientes de recursos privados. Y, recientemente, el Ministerio de Hacienda reveló que este plan podría ascender a los \$170 billones, y generar unos 1,7 millones de empleos.

El proyecto, que busca impulsar algunos puntos claves para el país, consiste en dar un empujón a obras de infraestructura, vivienda y minas y energía, sectores que tradicionalmente son priorizados en momentos de crisis como la actual. Como ejes transversales de ese plan está la creación de empleos, el crecimiento limpio y el compromiso por los más

16,8%

» fue la tasa de desempleo a agosto de este año. Hay recuperación, pero sigue alta.



» El presidente, Iván Duque, lanzó el plan 'Compromiso por Colombia' para crear un millón de empleos con una inversión de \$109,4 billones. Cortesía: Presidencia



Según el Dane, los sectores de comercio, reparación de vehículos, los relacionados con actividades artísticas y los de manufacturas fueron los que más contribuyeron a la destrucción de puestos entre marzo y agosto.



vulnerables, todo con un foco importante al campo y la ‘paz con legalidad’.

“Este compromiso también integra acelerar los proyectos de iniciativa privada y público-privada, que se verán representados en puertos, aeropuertos, plantas de tratamiento de agua y autopistas de cuarta y quinta generación, al igual que el impulso para expandir con velocidad la construcción de vías terciarias, con la mayor inversión en años que nos asegure más de \$1,5 billones para la integración territorial y la puesta en marcha, por supuesto, del Plan Bicentenario”, dijo presidente Iván Duque en su discurso del 20 de julio.

De acuerdo con el Gobierno, de ese millón de empleos, alrededor de unos 700.000 vendrían de las obras de infraestructura, vivienda, minas y energía y otras iniciativas de transformación digital. Solo en el caso de vivienda FRECH no VIS, la administración de Duque calcula que ese segmento podría generar 236.000 empleos, con unas vigencias futuras que ascienden a los \$2,6 billones.

Otra de las estrategias clave que se lanzaron en el marco de la pandemia fue el Programa de Apoyo al Empleo Formal (Paef) y los subsidios a la prima, que a la fecha han beneficiado a más de 3,3 millones de empleados y avanzan su curso en el Congreso para ser extendidos hasta marzo del año entrante.

Al plan gubernamental se suman programas del sector privado para promover el consumo local e incentivar la demanda. Incluso, ha habido encuentros con el Gobierno para ver de qué manera se pueden seguir generando empleos y, de hecho, tras varios llamados que hicieron los líderes gremiales a las empresas, la administración Duque lanzó una Comisión



700.000

» empleos del millón que generará el plan de reactivación ‘Compromiso por Colombia’ vendrían de obras de infraestructura, vivienda, minas y transformación digital.

de Salvamento Empresarial con la que busca una reactivación económica del país sostenible y que recupere el tejido productivo más rápido.

En esa mesa, los empresarios ya presentaron sus cartas al Gobierno en las que proponen, entre otras cosas, un mecanismo similar al del subsidio a la tasa de interés de vivienda, como

French no VIS, pero que en esta ocasión sea dirigido al consumo. En ese pliego de peticiones también piden crear unas líneas de crédito fondeadas que tengan mayor flexibilidad en los pagos, para que las empresas puedan sostenerse mientras recuperan los niveles de ingreso que tenían antes de la pandemia

Ahora bien, aunque esas medidas pueden ayudar a mitigar los problemas de corto plazo en el empleo, expertos y líderes gremiales han reiterado en varias ocasiones que será necesaria una reforma laboral que corrija los problemas estructurales que tiene el mercado, como la infor-



Preocupa que los sectores más vulnerables al desempleo hayan sido las mujeres y los jóvenes. Por cada dos hombres que han perdido su puesto, tres de ellas quedaron sin trabajo.

» Priorizar las grandes obras viales, tales como las correspondientes a los proyectos de Cuarta Generación (4G), resulta fundamental en la tarea de recuperación de empleos en el país. Foto: Cortesía ANI



malidad, las desigualdades de género y la alta desocupación de los jóvenes.

Para Cristina Fernández, investigadora de Fedesarrollo, se deben tomar medidas que solucionen pronto situaciones como la informalidad, que para las ciudades principales se acerca al 50%. “Se creía que el mercado informal podría ser un colchón para la pérdida de empleos, pero lo cierto es que los perjudicados son los más vulnerables, porque sus actividades dependen del contacto que tienen en la calle, cosa que se ha visto afectada por la pandemia. Debe ser una prioridad pensar en estos trabajadores y ver maneras para flexibilizar el empleo formal. Se necesitan medidas pronto para empezar a ver resultados en uno o dos años”, dice Fernández.

La investigadora agrega que, por otro lado, debe pensarse en otras alternativas para incluir a las mujeres en el plan de reactivación, a través

de incentivos para que se les contrate en mayor medida en el sector de construcción, el cual vincula mayoritariamente a hombres y es la piedra angular del plan de reactivación.

Finalmente, Stefano Farné, director del Observatorio Laboral de la Universidad Externado, manifiesta que “no se puede perder de vista que todos los esfuerzos del Gobierno deben ser para aumentar los empleos formales y reducir la informalidad. Para ello, se debe pensar en maneras de flexibilizar los modelos de contratación, para que las empresas tengan menores cargas y vean incentivos en generar más empleo”, concluye.

Del éxito de esos planes gubernamentales y del sector privado dependerá que el país logre volver a niveles de empleo previos a la pandemia al menos en dos años, como dicen los pronósticos más optimistas, o en cinco, como dicen los pesimistas. **B**

Banca, aliada financiera ante la crisis

A través de innovadores planes de alivio, de distribución de los subsidios estatales y uso de garantías especiales, las entidades financieras se convirtieron en los grandes socios del Gobierno en la atención de la población afectada por la pandemia.

El sector financiero se convirtió en un protagonista de primera línea a la hora de ofrecer respaldo económico y en la distribución de los subsidios y las ayudas que el Gobierno ha hecho llegar a los grupos poblacionales y actividades con mayor afectación.

No se trata de una tarea cualquiera, sino de hacerles llegar a los beneficiarios recursos que han impedido que la economía colombiana sufra un mayor deterioro del registrado hasta el momento debido a la covid-19.

Conjuntamente con el Gobierno, el sistema financiero diseñó planes para evitar que, con la disminución de ingresos de trabajadores y empresas, sus créditos entraran en mora, así como otros mecanismos para ofrecer préstamos con base en criterios de riesgo y garantía gubernamental.

Daniel Gómez, subdirector del Departamento Nacional de Planeación, asegura que la crisis aceleró el programa de devolución del IVA, al tiempo que contribuyó a implementar el plan de apoyo denominado 'Ingreso Solidario'. Además, aumentaron los beneficiarios y los montos

pagados de Familias en Acción y Jóvenes en Acción.

Todo el proceso de alivios financieros se ha venido realizando a través de las 21 entidades del sector financiero. "Teníamos unos cuatro millones de beneficiarios en esos programas y, cuando llegó la emergencia, se hicieron pagos extraordinarios, se suspendió su condicionalidad y se agregaron cuatro millones de beneficiarios más, que en cobertura representa entre 10 y 12 millones de colombianos que son los que reciben esas ayudas. Ya se han pagado \$8 billones", explica Gómez.

Respecto de los planes de financiación, estos se relacionan principalmente con periodos de gracia y prórrogas a créditos existentes, que entraron en mora entre abril y julio. También fueron abiertas líneas de financiamiento en condiciones especiales, con plazos flexibles y bajas tasas de interés. El Gobierno estableció un plan específico de otorgamiento de garantías a diferentes sectores de la economía por \$22,4 billones y de los que, al 25 de septiembre pasado, ya se habían desembolsado \$8,1 billones. En la primera ola de alivios

y prórrogas, la Superintendencia Financiera delinó el Programa de Acompañamiento a Deudores (PAD), que comenzó en agosto y que se extenderá hasta finales de año.

En la primera etapa, 11,7 millones de deudores lograron que a 16,56 millones de créditos se les diera prórrogas. Con el PAD, hasta el pasado 23 de septiembre un total de 826.560 deudores con 942.291 créditos, por un valor de \$13,2 billones, redefinieron condiciones.

De otro lado, y según la Superfinanciera, desde el 20 de marzo las empresas y los hogares han financiado sus actividades a través de 126 millones de créditos desembolsados, por \$153 billones por intermedio del sistema financiero.



Entre 10 y 12 millones de beneficiarios de los subsidios estatales reciben ayudas a través de la banca.

Al mismo tiempo, la banca desarrolla de manera acelerada su transformación digital con inversiones en plataformas más robustas y seguras. Entidades como Bancolombia y Davivienda han puesto en funcionamiento unidades de negocio digital como Nequi y Daviplata, que se asemejan a un banco *online*. A través de esta última, "se pagan \$600.000 millones del subsidio de Ingreso Solidario. Del programa Familias en Acción se entregan \$2,2 millones", señala Margarita Henao, vicepresidente de Productos Banca de Personas y DaviPlata.

Por su parte, el Banco Agrario puso a disposición de las empresas y trabajadores independientes el programa de crédito Avanza Colombia, para el sostenimiento de la operación y el rescate de compañías, con créditos respaldados por el Fondo Nacional de Garantías. Los desembolsos por este concepto ascienden al cierre de septiembre a \$515.000 millones para más de 25.000 beneficiarios.

A través de la línea Colombia Agro Produce, además, el Banco Agrario piensa colocar más de \$245.000 millones en créditos para la cadena agropecuaria. La entidad creó una solución de autogestión de créditos a través de la página web. Y para apoyar la bancarización se diseñó un programa de referidos a través de los corresponsales bancarios. 

PROGRAMAS DE SUBSIDIOS

Número de beneficiarios

Familias en Acción en precovid-19	2'300.000
Familias en Acción en covid-19	3'000.000
Jóvenes en Acción en precovid-19	148.000
Jóvenes en Acción en covid-19	296.000
Colombia Mayor en precovid-19	1'600.000
Colombia Mayor en covid-19	1'600.000

Nuevos programas en covid-19

- Devolución del IVA (como producto de la reforma tributaria)
- Ingreso Solidario

Entidades financieras que distribuyen ayudas del gobierno **21**
Recursos que se han distribuido en ayudas **\$8 billones**

FUENTE: DEPARTAMENTO NACIONAL DE PLANEACIÓN

El turismo inicia su despegue

Aunque el camino de regreso hacia la normalidad es lento, la reactivación de los últimos meses ha permitido un mayor dinamismo de uno de los sectores que más ha sido golpeado por la crisis de salud.

Este año, septiembre representó para la industria del turismo no solo el mes de celebración de su día internacional en medio de la pandemia, sino también un periodo de importantes hitos hacia la recuperación.

Si bien el balance aún sigue en negativo, con la reapertura de la operación aérea nacional se movilizaron en Colombia 312.814 pasajeros por el territorio durante los 30 días de ese mes, según las cifras de la Aeronáutica

Civil. El regreso de los vuelos desde y hacia el extranjero fue un gran empujón para retomar el dinamismo, pues desde su reactivación estos transportaron a 13.257 personas.

“La apertura internacional genera mayor optimismo en medio de esta situación”, asegura Gustavo Toro, presidente de Cotelco. Agrega, además, que con los vuelos funcionando, la hotelería del país espera alcanzar una ocupación cercana al 25% al cierre del año. Y es que aunque no es comparable con los niveles pre-pandemia, este indicador ha venido ascendiendo paulatinamente en los meses de mayo (11,1%), junio (12,4%) y julio (14,1%), luego de registrar una golpe histórico en abril, mes en que esta cifra fue de solo 8,7%.

“La palabra clave de la reactivación es la confianza —señala Julián Guerrero, viceministro de Turismo—, y hacia ella deben apuntar todas las medidas que adoptamos en esta etapa. Aunque es difícil fijar una fecha precisa, dado que esta es una situación dinámica, estamos aspirando a recuperar

niveles similares a los que teníamos hacia finales del 2022”.

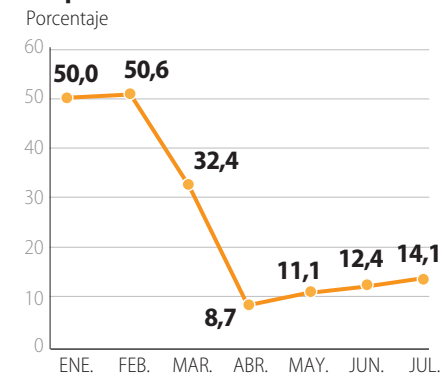
El punto de la confianza también es visto como esencial por María Claudia Lacouture, directora de la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham). Sin embargo, con una visión crítica, advierte que la “conectividad aérea en un país como Colombia, por su geografía, es esencial en el turismo, y mientras no tengamos niveles superiores al 50% en frecuencias de vuelos, los avances serán marginales”.

Y es que la recuperación de la industria urge si se tiene en cuenta que ha sido una de las más afectadas por la aparición del coronavirus en el mundo. De hecho, el Consejo Mundial de Viajes y Turismo (WTTC, por sus siglas en inglés) advirtió recientemente que, al principio, la estimación era de 50 millones de empleos afectados en el mundo, pero hasta hoy ya las pérdidas van en 121 millones de puestos de trabajo y una suma cercana a los US\$3,4 billones. “De no mejorar este panorama, se cerraría el año con una cifra mucho más negativa: la disminución de 197 millones de empleos y US\$5,5 billones”, agrega Gloria Guevara, presidenta de ese organismo.

Esa es la razón por la cual, en su reciente estudio ‘El futuro de los viajes y el turismo después del covid-19’, el organismo expone cuatro líneas que prevalecerán en la nueva realidad del sector —basadas en una gran encuesta hecha a los usuarios—, las cuales ya están siendo aplicadas en el caso de Colombia. Por un lado, destaca la relevancia de los viajes domésticos para los viajeros luego de encontrar que el 58% de las personas se inclinan hacia esa preferencia. Junto a ella, la limpieza y la salud son percibidas como esenciales por el 69% de los encuestados, razón por la cual los sellos de bioseguridad —tanto del Ministerio

CIFRAS DEL SECTOR

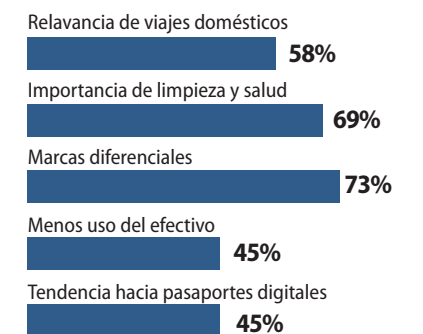
Ocupación hotelera en Colombia *



*Se usan los datos de la Muestra Mensual de Alojamiento, implementada desde junio por el Dane.

FUENTE: DANE

Preferencias del consumidor en la nueva realidad del turismo



FUENTE: CONSEJO MUNDIAL DE VIAJES Y TURISMO

Pérdidas en el mundo

	Actuales	Estimación
Empleos	121 millones	197 millones
Dinero	US\$ 3.400 millones	US\$ 5.500 millones

FUENTE: CONSEJO MUNDIAL DE VIAJES Y TURISMO

de Comercio, como de los gremios— son tan oportunos en el país.

En consecuencia, la estrategia del Gobierno Nacional, a través de un proyecto de ley de turismo que fue radicado en septiembre pasado en el Congreso, es fundamental en este contexto, pues con ella se busca impulsar la sostenibilidad y competitividad de la industria.

“En estas fases de reactivación gradual, las agencias de viajes han logrado iniciativas comerciales y capacitaciones que han permitido ir abriendo nuevos mercados y fortalecer sus portafolios”, destaca Paula

Cortés, presidenta de la Asociación Colombiana de Agencias de Viajes y Turismo (Anato). Vale destacar que, así, la reactivación del turismo también está siendo impulsada con gran ímpetu tanto por los gremios como por las empresas y el sector público.

Finalmente, la coyuntura del coronavirus es la oportunidad para generar un impulso tecnológico de la industria. Las cifras del WTTC muestran que el 66% de los consumidores se está volcando hacia un menos uso del efectivo y el 45% manifiesta estar dispuesto a deshacerse de su pasaporte físico para obtener una identidad digital.

“Con la pandemia, el mundo virtual gobierna los procedimientos. Las herramientas tecnológicas son esenciales para una buena promoción, para contribuir con la decisión de compra del viajero y para el conocimiento de los destinos”, concluye Lacouture. **B**

121

» millones de puestos de trabajo y una suma cercana a los US\$3,4 billones serían las pérdidas debidas a la pandemia.

‘Las personas no estaban preparadas para el teletrabajo’

Impulsar leyes que favorezcan la actividad desde casa, acoger las recomendaciones de la Misión de Empleo y promover apoyo social a quienes perdieron sus puestos son objetivos del ministro del Trabajo, Ángel Custodio Cabrera, al hacer un balance del sector en plena pandemia.



“Es posible que relancemos la ley del teletrabajo. Ya cursa un proyecto en el Congreso para regular el empleo en casa, y eso implica modificar muchas relaciones laborales”.

Para el ministro de Trabajo, Ángel Custodio Cabrera, las cifras de desempleo que registró Colombia en agosto pasado son muestra de la recuperación y el efecto positivo que la reactivación económica produce a pesar de la pandemia del coronavirus.

Y es que el choque que el brote tuvo en el sector del empleo de los colombianos fue brutal y afectó no solo las dinámicas laborales, sino que generó necesidades de recursos y ayudas por pérdida de trabajo.

Si bien el funcionario resalta la atención que el Gobierno ha dado en el proceso, también hace una evaluación del panorama y anota que hay mucho por mejorar y resolver, pues a la tarea de las reformas y grandes cambios que hay que hacer en materia laboral le aguarda el diálogo social previo y, sobre todo, las recomendaciones de la Misión de Empleo.

¿Qué está pasando y qué ha cambiado en el ámbito laboral con la pandemia?

Lo primero que hay que resaltar es la migración al trabajo en casa o teletrabajo. El cambio de lugar para realizar las actividades ha sido el más fuerte que ha sentido el sector por efectos de la pandemia, y por eso hoy

ya se habla de nuevas normas, de otra realidad. Por eso es posible que relancemos la ley de teletrabajo, y ya cursa un proyecto en el Congreso para el empleo en casa y eso implica modificar muchas relaciones laborales. En ese sentido, las ARL han jugado un papel protagónico, porque ellas también han tenido que atender y responder a algo para lo que no estaban preparadas, como por ejemplo cuidar con todos los implementos el sector médico, que ha sido protagónico en estas circunstancias.

¿Estaba preparado el país para estos cambios?

No, la ley de teletrabajo se aprobó en el 2008, o sea hace 12 años, pero las condiciones y los requisitos que se estipulan allí son dispendiosos y todo se ha ido adaptando muy lentamente porque las personas no creían, el trabajador no estaba adaptado y, por efectos de la pandemia, se obligó a cambiar esa relación.

Ahora tenemos otras realidades, como la conectividad y su subsidio, y la desconexión del trabajo o el uso de herramientas y plataformas tecnológicas, lo mismo que la manera de comunicarnos. Estamos en reuniones virtuales permanentemente y ahora lo que hay que hacer es regular esos cambios porque, actualmente, tanto el

empleador como el trabajador ya están adaptados a esta nueva circunstancia. El teletrabajo llegó para quedarse.

¿Tendremos reforma laboral?

Eso va a depender de lo que diga la Misión de Empleo. El Gobierno ha sido claro en que cualquier propuesta frente a una reforma laboral será producto de un diálogo social previo. Esas respuestas saldrán de dicha misión, que será la que entregue las recomendaciones.

Con las cifras de agosto pasado en los puestos de trabajo, ¿cuál es el balance y cuál la radiografía del efecto de la pandemia?

En aquel momento estábamos hablando de una tasa de desempleo del 21% o 20%, y ahora llegamos al 16,8%, fruto de la reactivación y las medidas del Gobierno Nacional para recuperar puestos de trabajo.

En ese entonces pronosticábamos una pérdida de más de un millón de

empleos formales y ya hoy esa cifra llegó al orden de 700.000 y, en el caso de los informales, el guarismo también disminuyó, lo cual solo demuestra que vamos por buen camino. Eso no quita que hay que tomar medidas de fondo, porque el año pasado teníamos índices de dos dígitos, pero no tan altos como el del 21,4% que trajo la pandemia.

¿Qué medidas podrían ser?

El Gobierno Nacional, a través del Presupuesto General de la Nación, ha hecho inversiones a corto, mediano y largo plazo de cerca de \$170 billones, que pueden significar entre uno y dos

millones de empleos. En el campo de los subsidios en la materia, habíamos estimado que, a través de las cajas de compensación familiar, podríamos atender entre 200.000 y 300.000 trabajadores con apoyo, y ya vamos en 21.000 más, a través de recursos nuevos.

Además, estamos entregando un monto solidario para quienes estaban en lista de espera en las cajas de compensación familiar y que pueden llegar a ser otras 300.000. La conclusión es que se ha ayudado a más de 700.000 personas que perdieron su empleo o a quienes les suspendieron el contrato de trabajo, con el subsidio de un ingreso solidario que equivale a \$480.000 para cada una.

¿Cómo está el panorama del trabajo nacional con los extranjeros, puesto que antes de la pandemia se decía que la migración venezolana afectaba la tasa de desempleo?

Hay unas cifras de ingreso de 1'800.000 personas desde Venezuela que llegaron a Colombia y se quedaron en el país. Durante la época de pandemia se regresaron entre 200.000 o 300.000, pero ahora, con la reactivación, cerca de 200.000 de ellas están buscando volver.

Desde el Ministerio del Trabajo hemos estado expidiendo las autorizaciones para el empleo de extranjeros, que por el tema de la pandemia habíamos suspendido, y ya tenemos casi 80.000 personas con esos permisos. Seguiremos en esta tarea para que dichos trabajos sean formales y no haya explotación laboral en Colombia.

¿Cómo va a ser la negociación del salario mínimo en el contexto de la 'nueva normalidad'?

Sin duda estamos construyendo los datos y observando el efecto tan fuerte que ha tenido la pandemia en



“El Gobierno ha sido claro en que cualquier propuesta frente a una reforma laboral será producto de un diálogo social previo”.

pequeñas y medianas empresas, sobre todo en actividades como el entretenimiento, los espectáculos o la gastronomía, porque su ingreso es prácticamente cero y, por lo tanto, hablar de salario mínimo es un poco difícil. De todas formas sostendremos esa discusión con todos los elementos técnicos que se han venido construyendo.

¿Qué otros proyectos se impulsarán en los dos siguientes años?

Seguiremos con la política pública, las normas laborales y los acercamientos del diálogo social. Ya ha sido ratificado el apoyo de la OIT a la Misión de Empleo, y se buscarán alternativas para ser presentadas como propuestas al Congreso de manera concertada.

¿Cuál es el balance en pensiones y seguridad social?

Seguimos bien, buscando que todas las personas contribuyan. También, cuando las dificultades aparecieron por el tema de la pandemia, presentamos una propuesta de ayuda para trabajadores y empleados a la Corte Constitucional, que no la avaló, pero ya estamos buscando una salida para que las semanas cotizadas se mantengan y así beneficiar a los empleados sin que se afecten sus



» De acuerdo con el Ministro, la migración de las actividades en la oficina al teletrabajo ha sido el más fuerte cambio que ha sentido el sector por efectos de la pandemia, y por eso hoy se habla de nuevas normas, de otra realidad.

pensiones. Continuamos avanzando, construyendo y fortaleciendo a Colpensiones, y también trabajando en el programa de Beneficios Económicos Periódicos (BEPS) para personas que no pueden ahorrar para la vejez.

¿Cómo cerraremos el 2020?

Vamos a llevar la reactivación económica a los sectores donde no ha podido llegar. Para ello aprovecharemos la iniciativa que el Congreso nos avaló de continuar con el subsidio a la nómina hasta el mes de marzo

entrante, lo mismo que la propuesta de la prima de diciembre y, con eso, tratar de mantener el empleo en Colombia o, por lo menos, que no siga disminuyendo.

De otro lado están todas las medidas macroeconómicas que tienen que ver con pequeñas y medianas empresas, para impulsarlas y apoyarlas más con créditos a largo plazo y con tasas bajas. De esa manera se fortalecerá el empleo en pequeñas y medianas empresas. Esas son las apuestas que tenemos que hacer. **B**

» Para el ministro Cabrera, hablar del salario mínimo es difícil por ahora, debido a que los efectos devastadores de la pandemia aún afectan a las empresas.

El garante de la liquidez

El Banco de la República ha sido clave en el manejo monetario de la actual crisis económica, asegurando la disponibilidad de recursos en medio de la pandemia.

El ajedrez económico del país tiene una ficha clave para el movimiento coordinado que permita cuadrar las cuentas del ‘juego financiero’. Se trata del Banco de la República, responsable de regular la oferta de dinero para el manejo de la inflación, el cambio de divisas, la emisión de la moneda nacional, administrar las reservas internacionales, ser prestamista y banquero de los establecimientos de crédito y servir como agente fiscal del Gobierno.

Su papel durante la pandemia ha sido fundamental para atender las necesidades del país en medio de la peor crisis de la historia económica colombiana. En efecto, entre el martes 23 de marzo de este año –primer día de la cuarentena obligatoria nacional– y el pasado 30 de septiembre, la junta directiva del Banco de la República tomó 33 decisiones, de las cuales la más importante fue el recorte de su tasa de interés durante siete reuniones consecutivas hasta bajarla a 1,75% en el cierre del noveno mes del año, el nivel más bajo desde la promulgación de la Constitución de 1991 y la aprobación de Ley 31 de 1992, que establecieron sus funciones como órgano independiente y responsable de la política monetaria.

Además, los codirectores del Banco Central han tomado diversas medidas para garantizar liquidez tran-



sitoria y permanente en el mercado financiero, las cuales tienen que ver con la reducción del encaje bancario, compra, venta y canje de Títulos de Tesorería (TES) y divisas, y renovación de los vencimientos de los

forwards, entre otras.

Por ejemplo, el 14 de abril de este año, en reunión extraordinaria, la Junta redujo el encaje bancario con el fin de inyectarle \$9 billones a la economía. La decisión consistió en

disminuir tres puntos porcentuales este indicador, de 11 a 8%, además de descender un punto porcentual el mecanismo para los CDT de menos de 180 días, que estaba en 4,5% y pasó a 3,5%. La decisión tuvo como objetivo estimular la financiación de la economía.

Sucesivamente, el Banco de la República ha autorizado la compra de TES en el mercado secundario en medio de la crisis. Por ejemplo, en abril, cuando fue avalada la adquisición de títulos hasta por \$2 billones para ese mes. También ha intervenido en el mercado forward de TES, garantizando la cobertura de riesgo de desvalorizaciones a los agentes del mercado de estos papeles.

Estas decisiones han contribuido a mantener la liquidez que requiere la economía para mitigar el impacto generado por la semi parálisis de la actividad productiva registrada durante la pandemia, y que se reflejan en el desplome de la mayoría de los indicadores claves, como el crecimiento del producto interno bruto (PIB), el desempleo, el consumo de los hogares, las ventas del comercio al por menor y la producción industrial, entre otros.

En plena pandemia, las principales decisiones de la Junta se han enfocado a generar condiciones financieras que estimulen la actividad económica. Por ello, los codirectores han usado el instrumento de recorte de la tasa de interés para responder a esta necesidad. Mientras en enero pasado su indicador de referencia estaba en 4,25%, la junta empezó a bajarlo hasta ubicarlo, el 25 de septiembre, en 1,75%, al tiempo que la inflación de los últimos 12 meses fue de 1,97%, con lo cual se configura el hecho histórico de contar con un tipo de interés real negativo, por parte del Emisor. De acuerdo con las mi-

OPERACIONES PARA LIQUIDEZ TRANSITORIA

28 de septiembre de 2020	Saldo plazo original* (en miles de millones \$)						
Títulos admisibles/Plazo original	7	30	90	180	270	360	Total
Deuda privada	40	167,5					207,5
Deuda pública			1.100		976	200	2.276
Pagarés de carter				1.647,1			1.647,1
Total por plazo	40	1.167,5	1.100	1.647,1	976	200	4.130,6
Como porcentaje de la base monetaria **							
Total por plazo	0,0	0,1	1,0	1,5	0,9	0,2	3,7

* El BR convoca a plazos de tal manera que las operaciones tengan vencimiento en día hábil. Por ejemplo, si una operación de 7 días finaliza en día feriado, se convoca a 8 días para que el vencimiento ocurra en día hábil.

** Promedio móvil de 5 días de la base monetaria (BM). La serie de datos de la BM presenta un rezago de 1 día respecto a la fecha de la publicación.

OPERACIONES PARA LIQUIDEZ PERMANENTE

Compras	Monto (Miles de millones de \$)	Como % de la base monetaria (En el momento de la compra)
Deuda Privada	8.669	7,8
Deuda Pública	2.836	2,6
Reducción del encaje	10.125	9,4

Fuente: Banco de la República



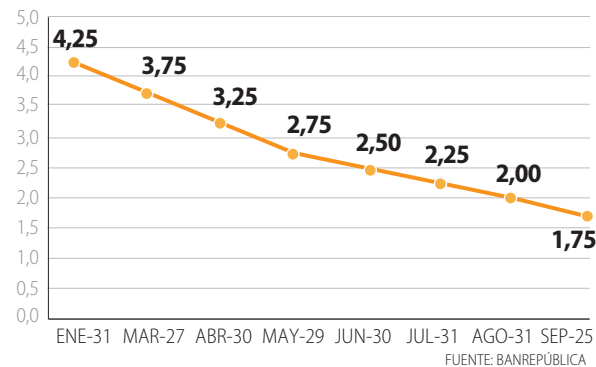
En plena pandemia, las principales decisiones de la junta del Banco de la República se han enfocado hacia la generación de condiciones financieras que estimulen la actividad económica.

nutas de la reunión de la junta realizada en septiembre, la decisión de bajar la tasa en 0,25 puntos básicos fue adoptada teniendo en cuenta que la inflación en agosto se mantuvo por debajo de la meta: 1,88% y en septiembre 1,97% vs. 3% promedio proyectado para el año completo. “Las expectativas de inflación sugieren que la percepción de los agentes económicos a uno y dos años reiteran este diferencial, pues las encuestas sitúan en 2,75% la expectativa a un año, mientras que, a dos años, los pronósticos extraídos de los papeles de deuda indexados a la inflación se sitúan en 2,05%”, señala la minuta.

La decisión de recortar la tasa se basó en la marcada contracción de la economía, que el equipo técnico del Banco de la República estima entre -6 y -10% para el 2020, debido

EVOLUCIÓN DE LA TASA DEL EMISOR

Puntos porcentuales - 2020



Entre marzo y septiembre la junta directiva del Banco de la República tomó 33 decisiones, de las cuales la más importante fue el recorte de su tasa de interés durante siete reuniones consecutivas, hasta bajarla a 1,75%.

a que el mercado laboral y el ingreso disponible de los hogares continúan señalando una situación de marcado deterioro, especialmente del trabajo formal.

“La mayor parte de los tipos de interés han bajado desde el inicio de la crisis y reflejan, de manera importante, la reducción de la tasa de política monetaria en un contexto en que también se evidencian aumentos en los volúmenes de crédito tanto a hogares como a empresas”, explica el reporte. Las decisiones de la junta han ido en la misma dirección que las adoptadas por otros bancos centrales del mundo, en el sentido de que se han enfocado en una política monetaria ampliamente expansiva y de que persistirá por varios meses más el entorno de alta oferta de liquidez y crédito global.

Pero el aporte del Banco en el manejo de la crisis no ha sido solo en la toma de decisiones sobre política monetaria, sino en sus análisis sobre expectativas, riesgos y alertas respecto al futuro inmediato del desempeño económico. Por ejemplo, las últimas minutas de la junta señalan que, “por el lado de la demanda, aunque la dinámica del déficit en cuenta corriente sigue reflejando menores necesidades de financiamiento respecto al perío-



» Juan José Echavarría, gerente del Banco de la República.

do que precede la crisis, las de endeudamiento público se han elevado de manera importante”.

Agregan que uno de los principales dilemas de la coyuntura es la incertidumbre en varios frentes, tanto internos como externos, la cual continúa siendo elevada debido a factores como la posibilidad de que haya un rebrote de contagios en el país que podría forzar un nuevo ciclo contractivo, como ha sucedido en otras naciones. “También existe la posibilidad de que el repunte de

la deuda pública requerida para enfrentar una prolongación de la crisis haga más difícil la transmisión de la política monetaria a las tasas de interés de más largo plazo”, agrega.

Con la reapertura de la actividad productiva en el país y las medidas adoptadas por la autoridad monetaria, los analistas confían en que Colombia entrará en la senda de recuperación y, aunque esta sea más lenta de lo esperado, los principales indicadores económicos regresarían el año entrante al terreno positivo. **B**



ASOBANCARIA

ASOBANCARIA VIRTUAL,
UNA EXPERIENCIA REAL

18 - 19
NOV 2020

SE APROXIMA

la nueva experiencia virtual
de Asobancaria

RIESGOS FINANCIEROS:

RESPONDIENDO A LA
NUEVA REALIDAD.

MEETING ON

Comprenda el impacto que el COVID-19

ha generado sobre los sistemas financieros en relación con el **impago de los créditos, la volatilidad de los mercados y el riesgo operacional**, entre otros.

Conozca los principales riesgos que los expertos vislumbran en el **corto y mediano plazo**, y las alternativas para gestionarlos.

#RiesgosFinancierosMeetingON

iConsulte la agenda e inscríbese ya!
www.asobancaria.com/eventos/

UNA EXPERIENCIA:



ASOBANCARIA

INVERSIÓN

COP:	\$800.000
IVA:	\$152.000
TOTAL:	\$952.000
USD:	\$275 IMPUESTOS INCLUIDOS

Inscripciones:

eventos@asobancaria.com
Celular: 321 456 8111

Patrocinios:

Yuly Santos
ysantos@asobancaria.com
Cel: 300 345 72 92

HORARIO DE LA EXPERIENCIA VIRTUAL
18 Y 19 DE NOVIEMBRE DE 2020

Desde las 7:00 a.m. (registro)
hasta las 12:30 p.m.

¿Hacia dónde va la economía?

La crisis sanitaria obliga a las autoridades económicas del país a tomar medidas audaces para enfrentar una situación nunca antes vista en materia de contracción, déficit fiscal y tasa de desempleo.



Carlos Gustavo Cano
Profesor de la Universidad de los Andes, exdirector del Banco de la República y exministro de Agricultura.

El departamento de Estudios Económicos de Bancolombia presentó una proyección sobre los escenarios más probables de la recuperación del aparato productivo, donde se señala que para volver al nivel del producto interno (PIB) por habitante que se observaba justo antes del inicio de la pandemia, transcurrirán entre 2 y 5,2 años.

No es para menos. El impacto negativo de este flagelo, originado en un microbio desconocido por la humanidad, semejante a una invasión de extraterrestres, ha sido el más profundo desde que existen las cuentas nacionales. Y no solo en Colombia, sino en todo el planeta.

Un indicador irrefutable de la incertidumbre mundial es el precio del oro, que en agosto llegó a un récord de US\$2.073 la onza, el 'activo refugio' por excelencia para los inversionistas que no saben dónde más colocar sus recursos. Hasta el célebre potentado norteamericano Warren Buffett, quien antes se burlaba de aquellos que seguían ese patrón, presa de su propia incertidumbre cayó en las garras del metal, al haber adquirido una participación de US\$565 millones en la firma Barrick Gold, la segunda minera de oro más grande del mundo, según información del diario *Financial Times*.

Volviendo a Colombia, los más recientes pronósticos apuntan a una contracción de la economía del orden del 10% en el 2020 —una situación jamás antes vista—, un déficit fiscal de magnitud similar, y una tasa de desempleo encaminándose hacia el 25%, que excluye

el llamado desempleo oculto o por 'desaliento', el cual corresponde a la porción de personas que dejan de buscar ocupación por considerar que no existen por lo pronto las oportunidades para conseguirla.

Ante semejante debacle, las autoridades han reaccionado en la dirección correcta, en la medida en que está a su alcance. Empezando por el Banco de la República, que no ha dejado de velar por garantizar liquidez suficiente para el sistema financiero, reduciendo su tasa de interés de referencia de manera muy significativa, desde 4,25% en marzo pasado al 1,75% en la última reunión de su junta.

En términos reales, es decir, descontando la inflación, dicha tasa se ha tornado negativa, algo sin precedentes en nuestra historia. Y, de otra parte, gestionó la ampliación de la Línea de Crédito Flexible (LCF) con el Fondo Monetario Internacional (FMI) a la suma de US\$17.300 millones, de la que solicitará un primer desembolso de US\$5.300 millones con destino al alivio de la enorme presión sobre las finanzas públicas ocasionada por la pandemia, y de paso evitar el freno de las inversiones públicas en infraestructura y subsidios a la vivienda, al consumo y al crédito, como una prioridad inaplazable de cara a la reactivación económica y a la recuperación, así sea parcial, de los centenares de miles de empleos perdidos.

En fin, sin sonrojarnos, debemos revivir las doctrinas de Keynes de inmediato: gastar, gastar y gastar, así tengamos que endeudarnos, endeudarnos y endeudarnos. **B**

Invierta en información confiable

Suscríbase a **Portafolio** por solo **\$900**

y entérese de las noticias económicas y empresariales más importantes del momento.

\$900/mes > los dos primeros meses
\$24.900/mes a partir del tercer mes

Válido hasta el 30 de noviembre de 2020
Aplican términos y condiciones.



Remezón en los impuestos territoriales

La Comisión de expertos le entregó al Ministerio de Hacienda recomendaciones para reforzar los sistemas tributarios a nivel local y regional, las cuales buscan volverlos eficientes y equitativos.

El Gobierno tiene en sus manos la nueva hoja de ruta con la que impulsará las modificaciones necesarias que refuercen los sistemas tributarios de cada nivel territorial, que generen los incentivos correctos y, de paso, fomenten la autonomía de los departamentos y municipios.

Esta carta de navegación fue elaborada por la Comisión de Expertos del Sistema Tributario Territorial, que luego de un año de análisis y trabajo presentó un documento final con recomendaciones al Ministerio de Hacienda y Crédito Público.

“Esas recomendaciones están planteadas bajo tres principios orientadores: el fortalecimiento de la autonomía de las entidades territoriales,

la reducción de las ineficiencias de la estructura tributaria regional y la provisión adecuada de bienes públicos. Serán, sin duda, la guía de las reformas que se discutirán en las asambleas departamentales, concejos municipales y, por supuesto, el Congreso de la República”, señaló el ministro de Hacienda, Alberto Carrasquilla, después de conocer el informe a cargo del Centro de Estudios sobre Desarrollo Económico (CEDE) de la Universidad de los Andes.

La Comisión de Expertos analizó e hizo recomendaciones sobre impuestos como el predial y el ICA, así como los tributos departamentales al consumo, las estampillas, vehículos, la sobretasa a la gasolina y los de licores y cigarrillos. Estos son algunos de los más relevantes, **B**

IMPUESTO PREDIAL

El informe recomienda que, bajo condiciones óptimas, este podría alcanzar entre 1,5 y 2 puntos del PIB. Pero su principal problema es la desactualización de los avalúos catastrales, lo que se convierte en un obstáculo para la liquidación, el cobro del impuesto y el seguimiento al contribuyente. En la actualidad, solo el 5,68% de los predios tienen información catastral actualizada, mientras que el 66% la tiene desactualizada y el 28% ni siquiera dispone de estos datos. Por eso, la Comisión aconseja implementar el catastro multipropósito para la actualización, una iniciativa que permitiría complementar la información requerida. Así mismo, propone que sea obligatoria su actualización cada cuatro años y castigar, con tarifas más altas, la subutilización del suelo.



AUMENTO EN TARIFAS DE CIGARRILLOS

Con respecto a los impuestos al consumo de cigarrillo y tabaco, la Comisión recomienda un incremento en su costo, con el objeto de aumentar el valor de la cajetilla. De igual manera, imponer un tributo a los cigarrillos electrónicos, ‘vapeadores’ y/o sistemas de consumo similares.

Con respecto a los licores, vinos, aperitivos y similares, los expertos se mostraron a favor de eliminar cualquier tipo de monopolio en la producción e introducción de licores, y desaconseja crear nuevos monopolios estatales. Y en el gravamen a las cervezas, sifones, refajos y mezclas, se propone aplicar una base tributaria similar a la existente para los licores, vinos, aperitivos y similares, que tiene en cuenta dos componentes: precio de venta al público certificado por el Dane y grados de alcohol en presentación de 300 c.c.

IMPUESTO DE INDUSTRIA Y COMERCIO (ICA)

Este tributo es la principal fuente de recaudo para los municipios (36% del total), pero según la Comisión registra distorsiones que lo hacen un tributo anti-técnico, ya que se grava sobre ingresos brutos y no sobre los netos (utilidades) de las empresas.

El estudio recomienda dos caminos. El primero consiste en reducir los problemas de administración tributaria y obtener mejoras marginales de eficiencia con ajustes que no impliquen cambiar la base gravable. Y el segundo, plantea tres propuestas de sustitución del ICA: la primera, crear un impuesto municipal de renta; la segunda, una sobretasa al IVA, que sería de los municipios; y, por último, concebir un gravamen al consumo local.



IMPUESTO A VEHÍCULOS Y COMBUSTIBLES

Al respecto, la Comisión recomienda que, para fortalecerlos, se les debe reemplazar a largo plazo. La sobretasa a los citados combustibles líquidos debe sustituirse por un tributo que también grave los combustibles limpios, la distancia recorrida por vehículo o el número de galones consumidos. Así, este no se verá afectado cuando el precio de la gasolina baje. La Comisión aconseja, además, que el impuesto al consumo de diésel se convierta en un ingreso tributario departamental. En cuanto a los vehículos, se propone una modificación a la base gravable del impuesto para que varíe dependiendo del valor en el mercado del automotor y su impacto ambiental. Así mismo, recomienda eliminar el impuesto de circulación y de tránsito, y que se incluya al servicio público dentro del impuesto a vehículos.



Renta básica: ¿cómo debe ser y para quiénes?

El senador Iván Marulanda, de la Alianza Verde, y Jairo Núñez, investigador de Fedesarrollo, presentan sus puntos de vista respecto a cómo mitigar las desigualdades sociales en Colombia y contribuir a sacar de la pobreza a millones de habitantes.



La pandemia, como se sabe, puso en evidencia las desigualdades y la pobreza. Por eso, ha surgido la discusión sobre el papel que debe cumplir el Estado para mitigar ahora y corregir en el futuro estos problemas.

En el Congreso, el senador Iván Marulanda, del partido Alianza Verde, primero presentó el proyecto de una renta básica de emergencia de un salario mínimo legal vigente de \$877.803 mensuales para cada hogar durante un periodo inicial de tres meses, seguido por otro de dos meses en el que se haga una transferencia del 50% de un salario mínimo por familia.

Ahora lo hace como ponente de la iniciativa de la bancada del Centro

Democrático que impulsa el proyecto de ley que crea el ingreso solidario permanente. Sin embargo, por considerarlo precario, propone una renta básica ciudadana como respuesta al impacto que dejará la crisis por la pandemia a los más vulnerables.

En la otra orilla, el investigador de Fedesarrollo, Jairo Núñez, es partidario de trabajar en la superación de la pobreza multidimensional con una estrategia más integral que incluya el rediseño de las redes de protección social y que contemple políticas en educación, salud, vivienda y generación de empleo, acompañadas de un ingreso básico focalizado. Considera que otorgar subsidios es una fórmula populista e inviable. Ambos invitados explican acá su fórmula. ➡

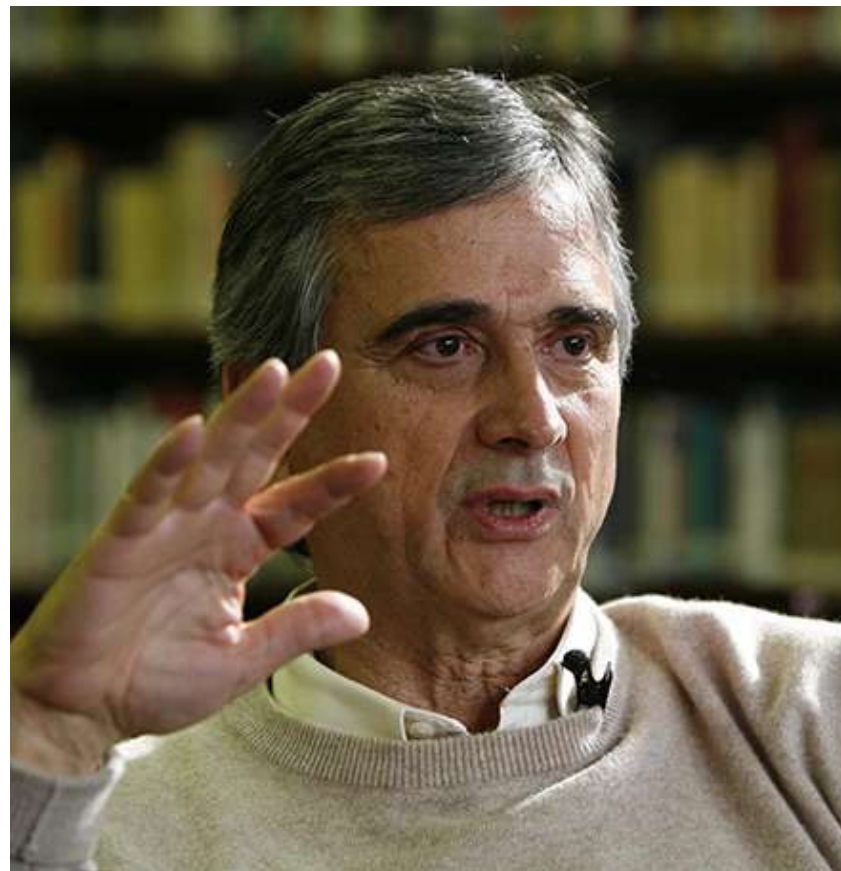
PREGUNTAS

- 1 ¿Es populista fijar una renta básica en Colombia?
- 2 ¿Sobre qué bases se debe construir?
- 3 ¿Cuál debe ser el punto de partida?
- 4 ¿Cuál es su propuesta y quiénes se beneficiarían?
- 5 ¿Cuál es el costo y cómo financiarla?



Iván Marulanda
Senador de la República

- 1 Con el argumento del populismo están condenando a una pobreza irremediable a millones de colombianos. No se trata de que determinado partido o persona empiece a repartir plata. Tenemos por delante una situación muy dramática. Según un reciente estudio de la Universidad de los Andes, la actual crisis económica podría generar un retroceso de 20 años en la lucha contra la pobreza y la desigualdad.
- 2 Se trata de construir una institucionalidad de bienestar organizada con el fin de erradicar la pobreza del país. Es deber del Estado garantizar el derecho a una vida digna y creemos que la propuesta que hemos presentado es la respuesta a esa obligación ética y política que ordena la Constitución.
- 3 La Renta Básica Ciudadana reemplazaría a todos los cinco programas de transferencias monetarias existentes (Familias en Acción, Jóvenes en Acción, Ingreso Solidario, Colombia Mayor y la devolución del IVA). Además de ser costosa de administrar, esta multiplicidad de transferencias dificulta la comprensión por parte de los ciudadanos de estos programas y, por lo tanto, reduce su efectividad.
- 4 Este beneficio será para las personas que tengan ingresos inferiores a los \$400.000 mensuales. Se estima que se destinaría para unos 39 millones de personas, 80% de la población. Inicialmente, alguien sin ingresos tendría acceso a \$275.000, monto que equivaldría a la línea de pobreza monetaria. En la medida en que aumente su capacidad económica, se reducirá el valor de la ayuda.



“El monto de la renta básica dependerá del nivel de ingresos, y se debería otorgar a todas las personas con ingresos inferiores a \$400.000 mensuales”.

- 5 Su costo anual sería de \$35,8 billones, cerca del 3,3% del PIB, e incluiría \$14,7 billones de las transferencias monetarias existentes. Los recursos a financiar serían por \$21,1 billones, cerca del 2% del PIB. Se procedería a reasignar recursos del Presupuesto

y a eliminar el 20% de las pensiones más altas, por \$12,4 billones. También habría una reforma tributaria que solo afecte al 1% de los contribuyentes con más altos ingresos, lo que generaría un recaudo de entre \$15 y \$21 billones al año.

Jairo Núñez
Investigador de Fedesarrollo

- 1 Cualquier iniciativa de este tipo que no tenga fuentes de financiación es populista. Lo que se ha demostrado en el mundo es que dar subsidios no es la forma de eliminar la pobreza, sino de perpetuarla, porque la gente se vuelve dependiente de esos recursos y se va al sector informal en lugar de trabajar. Un estado de bienestar no empieza por los subsidios, sino por la tributación, la movilidad social con educación e incentivando el pleno empleo.
- 2 Más que acudir al camino facilista, esta coyuntura es el momento de rediseñar las redes de protección social. Tenemos mecanismos que atacan la pobreza multidimensional: está la Red Unidos, que tiene el Departamento para Prosperidad Social, la cual debe fortalecerse. Hay que pensar en una estrategia en educación, salud, vivienda, justicia y generación de ingresos, que responda a problemas como el embarazo adolescente y el consumo de drogas.
- 3 El nuevo diseño de la política social debe comenzar con la estructura. Luego debe identificar las personas que necesitan ser incluidas en cada uno de los programas, en un plan focalizado y con una estrategia articulada entre ministerios para que le pueda brindar apoyo a cada familia. Son procesos a los que hay que hacer seguimiento por hogar y que pueden durar 10 años.
- 4 Diseñada la política, ahí sí se puede determinar el monto de un ingreso básico focalizado para quienes requieran la solidaridad de unos recursos que hoy, desde todo punto de vista, son escasos. El cálculo de cuál debería ser el



“Lo que se ha demostrado en el mundo es que asignar subsidios no es la forma de eliminar la pobreza, sino de perpetuarla, porque la gente se vuelve dependiente de esos recursos”.



valor del ingreso solidario para que las personas regresen al nivel de pobreza de antes de la pandemia es de \$330.000 mensuales por hogar. Hay que focalizar la atención en el 40% de los hogares más pobres, que son cerca de 5,6 millones.

- 5 Se propone otorgar ese monto y completarlo a quienes ya se benefician de otros programas, lo cual demandaría dos puntos del PIB, unos \$22 billones. Hoy están cubiertos 1,5 puntos, por lo que se necesitarían \$7 billones, que deben buscarse por vía tributaria. **B**



Hernando José Gómez
Exdirector del Departamento
Nacional de Planeación.

¿Cómo acelerar la recuperación?

Mantener los subsidios estatales, impulsar proyectos de obras públicas, estimular la demanda y financiar con capital fresco compañías viables, son alternativas clave para reactivar la economía y evitar la destrucción del tejido empresarial.

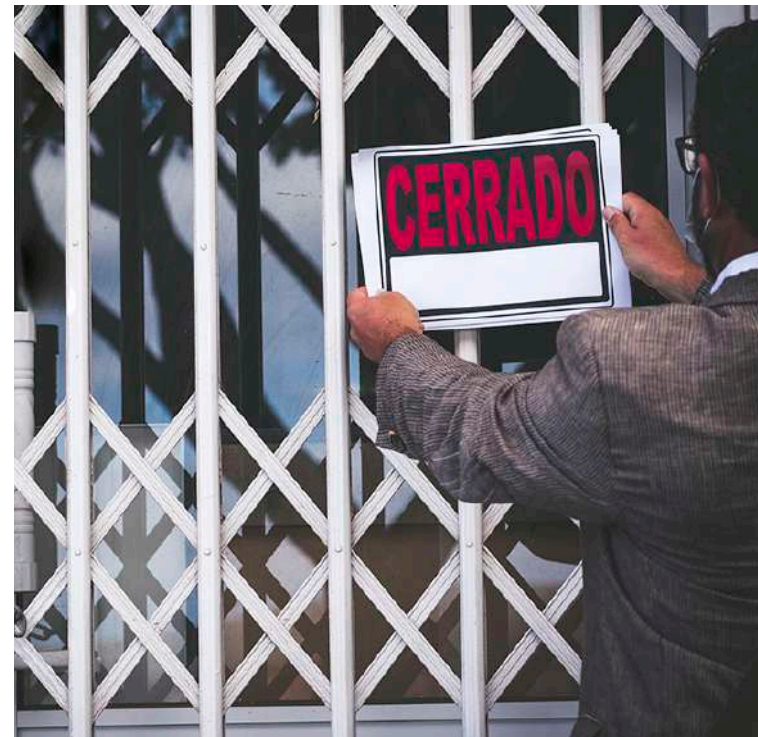
Con bien conocidos los efectos económicos devastadores de la covid-19. La mayoría de los países va a presentar un crecimiento negativo, algunos de dos dígitos, y se han perdido millones de empleos en el proceso. Así mismo, el ciclo de inmunización es más lento de lo esperado e, igualmente, lo será una disponibilidad global de una o varias vacunas. Todo lo anterior ha llevado a muchos analistas a prever una recuperación lenta, en forma de L, que haría que solo se vuelva a los niveles de PIB del 2019 hacia finales del 2022.

Por otra parte, los analistas prevén pérdidas permanentes en PIB y nivel de empleo. En cuanto al PIB, la quiebra de una importante proporción del aparato productivo, especialmente en pymes y establecimientos del sector comercio, podrá afectar negativamente la tasa de crecimiento potencial, con lo cual no será posible recuperar todo el terreno perdido. En cuanto al empleo, la disminución del tejido empresarial también destruye trabajos.

Pero, adicionalmente, hay otros dos elementos que agudizan el fenómeno. De una parte, los sectores más afectados como el comercio y servicios son los más intensivos en mano de obra. Además, frente a la contracción de la demanda y los problemas para operar, la mayoría de las empresas buscaron cómo optimizar la nómina, con lo cual, a pesar de la recuperación, no incrementarán en la misma proporción sus empleados.

Debo también resaltar que las características de la contracción económica afectan más a las mujeres, pues ellas constituyen una proporción mayor de los trabajadores en los sectores más golpeados por la crisis. Así, se estima que en el próximo par de años un 40% de los usuarios frecuentes de los restaurantes seguirán pidiendo preferencialmente servicio a domicilio y el turismo tendrá una reducción permanente del 30%. Por ello, es clave que cualquier plan de reactivación tenga en cuenta la equidad de género.

¿Entonces, cuál es el paquete de reactivación que se requiere? Políticas keynesianas que estimulen la demanda son apenas parte de la solución, y solo algunas de ellas. Útiles son las transferencias monetarias a los pobres y vulnerables, como el ingreso solidario, pues todos estos recursos van directo al consumo y tienen un elevado impacto en el bienestar social de la población. Otras son las pequeñas obras públicas, fáciles de estructurar, contratar y comenzar a ejecutar. Entre ellas se priorizarían las carreteras terciarias, la recuperación de la malla vial y los accesos a las ciudades, lo mismo que parques, andenes y, en general, infraestructura urbana liviana.



» Hay que buscar que se pierda el menor número de empresas, pues son estas las que deben volver a empezar a producir y generar empleo.

Naturalmente, megaproyectos que estén listos para ser licitados se incluirían en el plan de reactivación, pero aquellos que todavía están en fase de estructuración no podrán comenzar a ser ejecutados de manera inmediata. Por ello, si bien es indispensable acelerar la estructuración de los grandes proyectos, de ellos no va a depender la reactivación económica y del empleo en los años venideros.

Ahora bien, esto solo incluye el lado de la demanda y no toma en cuenta el *shock* de oferta sufrido por el sector productivo. Por ello, hay que buscar que se pierda el menor número de empresas, pues son estas las que deben volver a empezar a producir y generar empleo. Por ello fue acertado que el Gobierno financiara el 40% de las nóminas y otro tanto de las primas de junio y diciembre. Así mismo, que se extendieran garantías a los créditos bancarios vía el Fondo Nacional de Garantías, el cual permitió aliviar el servicio de la deu-

da de cientos de miles de compañías. Por su parte, el sector financiero puso su parte en estas reestructuraciones hasta el punto de que, este año, los estados financieros de los bancos estarán severamente afectados por las provisiones adicionales que debieron realizar, que fueron tres a cinco veces mayores a las efectuadas el año anterior.

Sin embargo, esto no es suficiente, pues fácilmente entre un cuarto y un tercio de los establecimientos productivos y de comercio no son sujetos de crédito en la actualidad, y sin capital de trabajo no podrán reiniciar actividades. Por ello, otra alternativa que se plantea es que se financie con capital fresco a empresas viables, pero que

actualmente están sin liquidez. Estas serían identificadas por las entidades financieras, pero si ya no tienen garantías disponibles ellas podrían ser provistas por el Gobierno a través del FNG u otro esquema que elija. En todo caso, habría que evitar el riesgo moral que implican créditos 100% garantizados, por lo cual el Gobierno podría generar algún incentivo tributario a quienes sirvan cumplidamente estas deudas, o algo similar.

En todo caso, no se debe dejar morir compañías con potencial pero que no tienen acceso a liquidez. Desde un punto de vista de beneficio social, es más rentable proteger el tejido empresarial viable y no comenzar de cero otra vez. **B**

» **No se debe dejar morir compañías con potencial, pero que no tienen acceso a liquidez. Es más rentable proteger el tejido empresarial viable y no comenzar de cero otra vez.**

Fondeo de la banca en tiempos de crisis

La actividad de los establecimientos de crédito y del sistema financiero antes y durante la propagación de la pandemia, ha permitido evitar poner en peligro el ahorro de los colombianos y, con ello, prueba una vez más la estabilidad y resiliencia del sistema financiero.

» **ÁNGELA FAJARDO MORENO**
Jefa de estudios financieros de Asobancaria
DANIELA GANTIVA PARADA
Profesional sénior de Asobancaria
FEDERICO MEDINA CIFUENTES
Profesional júnior de Asobancaria
ANDRÉS SAYAGO MEZA
Pasante de estudios financieros de Asobancaria



Los bancos, en su labor de intermediación financiera, recogen excedentes de liquidez en la economía en forma de depósitos, normalmente a plazos cortos, para luego colocarlos en operaciones de préstamo a los agentes con necesidades de financiación que adquieren obligaciones a distintos plazos. Por lo anterior, el riesgo de descalce entre activos y pasivos puede verse incrementado en un escenario como el actual, donde la preferencia por liquidez aumenta, los alivios menguan los

pagos al capital y la difícil situación ralentiza el ritmo de desembolsos.

Los establecimientos de crédito han presentado grandes riesgos en medio de la pandemia al imponer presiones no solo sobre la solvencia y morosidad en un entorno de riesgos crecientes, sino también sobre la dinámica del fondeo que sostiene el origen de préstamos, los cuales han representado en el último lustro cerca del 94% del mismo ahorro de los colombianos en el sistema.

En el frente de los activos, la magnitud sin precedentes de la crisis ante

el freno súbito en la actividad económica, pérdida de empleos y deterioro en los ingresos de los hogares requirió de un arsenal de medidas para aliviar la carga financiera de los afectados sin comprometer los ahorros de los clientes ni la estabilidad del sistema.

Las medidas de la Superintendencia Financiera mediante la Circular Externa 7 y 14 del 2020 promovieron procedimientos efectivos al otorgar alivios que beneficiaron a cerca de 11,8 millones de afectados por créditos que ascendían a \$224,9 billones (21,2% del PIB). Ellas comprendieron períodos de gracia, que se ubicaron en promedio entre tres y cuatro meses, para atender la situación particular de los deudores sin generar alteraciones en su calificación crediticia, aumentos en la tasa de interés ni cobro de intereses sobre intereses.

Además, en el marco de la Circular 22 de la Superintendencia Financiera, se promulgaron los Programas de Acompañamiento a Deudores (PADs), que permiten establecer soluciones estructurales de pago mediante la redefinición de las condiciones del crédito de aquellos deudores que tengan una afectación de sus ingresos o su capacidad de pago como consecuencia de la crisis.

Las cuantiosas medidas otorgadas por las entidades financieras provocaron una fuerte reducción en sus ingresos por capital e intereses que, junto con la expectativa de una mayor necesidad de recursos inmediatos por parte de los depositantes frente a un escenario de baja probabilidad pero alto impacto como la pandemia, pudieron ocasionar una agria receta para la salud del sistema financiero. Sin embargo, el fondeo de las entidades, cuyas principales fuentes son los depósitos en cuentas de ahorros, cuentas corrientes y CDTs, se incrementó, reflejando la confianza que tienen los colombianos en el sistema.

En el frente del pasivo, ante la existencia de períodos de gracia y refinanciaciones, fue imperativo monitorear las captaciones pues, pese a que no se esperan escenarios de corridas bancarias, las expectativas inciertas sobre el futuro de la covid-19 generan en los ahorradores, por una parte, mayores preferencias por liquidez aumentando la probabilidad de retiro de sus ahorros del sistema o manteniéndolos en instrumentos de disponibilidad inmediata como cuentas de ahorro y, por otra parte, aversión a instrumentos menos líquidos como los CDT (Gráfico 1). En este inusual escenario

no se observaron problemas de fondeo, pues desde marzo se presentó una fuerte aceleración de cuentas de ahorro y corrientes que obedeció a la liquidación de inversiones debido a la desvalorización de activos tras el desplome del mercado de valores a nivel mundial, donde dichos recursos terminaron como depósitos del sistema bancario. Así, mientras a finales de febrero se administraban cerca de \$80 billones en fondos de inversión colectiva, para finales de marzo ese saldo había caído cerca de 35%.

Tras este repentino repunte registrado al cierre del primer trimestre del año, en los últimos meses se ha presentado una paulatina desacumulación en los depósitos a la vista y continuo aumento en los CDT, sin que lo anterior represente señales de alerta para la operación de intermediación de los establecimientos de crédito, a medida que las fuertes caídas en los activos se han revertido por cuenta de una menor aversión al riesgo frente al mes de marzo, mayor liquidez y perspectivas de recuperación en la economía mundial.

Considerando la gradual reactivación económica de los distintos sectores y la efectividad de las medidas brindadas por el sistema financiero

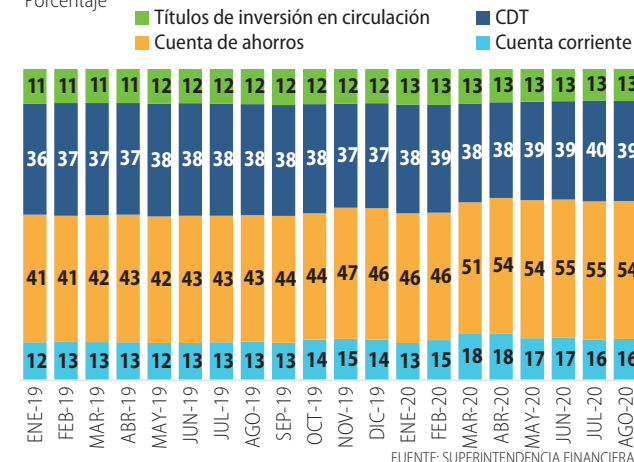
hasta el momento, se espera que el fondeo estable y diversificado que caracteriza a la banca colombiana continúe soportando su operación. Así, al cierre del año, se observaría un crecimiento anual para los depósitos cercano al 12,2%, superior al 8,8% presentado durante el 2019.

Sin duda, los establecimientos bancarios seguirían desempeñándose en un entorno económico de alta incertidumbre que podría representar numerosas vulnerabilidades para el sector. Sin embargo, la sólida posición y monitoreo del sistema financiero en general, antes y durante la propagación de la pandemia, ha permitido mitigar la materialización del deterioro crediticio y eventos de iliquidez, como principales fuentes de riesgo.

En adelante, los esfuerzos realizados por la banca continuarán enfocándose en solventar las necesidades particulares de los deudores y en irrigar más crédito en la economía, sin dejar de lado los análisis de riesgo prudenciales para una correcta asignación de recursos con el fin de que, en ninguna circunstancia, se ponga en peligro el ahorro de los colombianos y con ello la estabilidad y resiliencia del sistema financiero. **B**

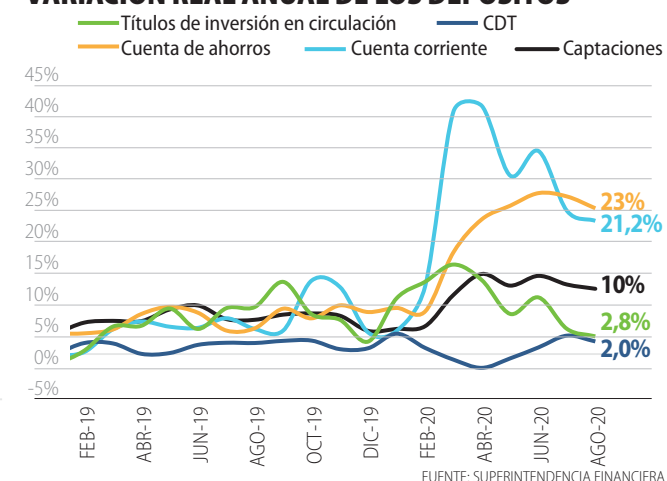
PARTICIPACIÓN DE INSTRUMENTOS DEPÓSITOS

Porcentaje



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

VARIACIÓN REAL ANUAL DE LOS DEPÓSITOS



FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA

La economía en pandemia: obra en varios actos

Como si fuera ciencia ficción, la llegada del coronavirus al país cambió las condiciones económicas y creó un nuevo modelo en el que la banca será un protagonista clave para que Colombia llegue a ese epílogo en las mejores condiciones.

» JUAN PABLO ESPINOSA ARANGO
Director de Investigaciones Económicas
del Grupo Bancolombia

Al inicio del 2020, ni el libretista más imaginativo hubiera concebido el guion de la obra que hemos protagonizado en los últimos meses. Casi ninguna de las personas que habitan el planeta había tenido que experimentar la realidad de una pandemia del alcance, magnitud y repercusiones de la covid-19.

Es una historia tan singular, que nos ha tomado por sorpresa. El bagaje que habíamos acumulado en obras anteriores nos ha sido de poca utilidad para entenderla y abordarla. Así las cosas, sobre la marcha hemos logrado llegar a reconocer los actos que han tenido lugar hasta el momento.

El primero de ellos fue el de la cuarentena. Su momento determinante fue en el segundo trimestre, cuando la mayor parte de la humanidad estuvo reclusa en sus hogares, y la movilidad se redujo a su mínima expresión. El confinamiento condujo a un choque de oferta apenas concebible en los libros de texto: las unidades productivas que no cerraron se ralen-



» Con el brote, la humanidad estuvo confinada, y el consumo y la inversión se desplomaron. El tapabocas se convirtió en símbolo de la 'nueva normalidad'.

tizaron significativamente. A su vez, esto propició un choque de demanda, en el que el consumo y la inversión se desplomaron con una velocidad y una intensidad inusitadas.

El balance de este acto inicial se refleja en que, al finalizar el primer

semestre, la economía mundial se redujo a menos del 90% del tamaño que tenía el año pasado. En el caso de nuestro país, la caída de 15,7% anual que presentó el PIB entre abril y junio no tiene precedentes en los registros de las cuentas nacionales.

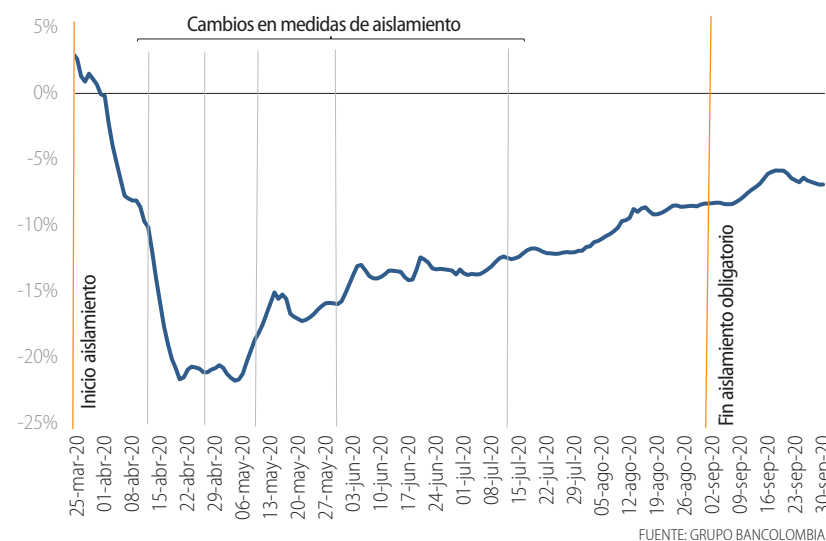
Tabla 1. PIB DE PAÍSES SELECCIONADOS
(4T19=100, desestacionalizado)*

País	4T/19	1T/20	2T/20	3T/20
Estados Unidos	100	98.7	89.8	95.6
Eurozona	100	96.3	84.9	87.8
Reino Unido	100	97.8	77.9	77.7
Canadá	100	97.9	86.6	94.3
Japón	100	99.4	91.5	93.7
China	100	90.0	100.4	103.2
Corea del Sur	100	98.7	95.6	97.1
Taiwan	100	99.0	97.6	99.6
Singapur	100	99.2	86.3	81.7
Brasil	100	97.5	88.1	97.0
México	100	98.8	82.0	84.9
Chile	100	103.0	89.4	92.0
Colombia	100	97.9	83.3	86.7
Perú	100	93.6	68.6	78.6
Polonia	100	99.6	90.8	90.0
Hungría	100	99.6	85.1	85.8
República Checa	100	96.7	88.3	89.1
Rumania	100	100.3	88.0	81.7
Rusia	100	99.1	95.9	92.9
Turquía	100	99.9	88.9	89.2
Suráfrica	100	99.5	82.7	84.8

*3T20 a partir de NowCast de JPMorgan y de Bancolombia.

FUENTE: GRUPO BANCOLOMBIA, JPMORGAN, REUTERS, DANE, FED, INEL, C

Gráfica 1. ÍNDICE NOWCAST BANCOLOMBIA EN ALTA FRECUENCIA
(var. % anual de promedio móvil de 30 días)



FUENTE: GRUPO BANCOLOMBIA

Gracias al cambio de tendencia en el número de casos y fallecimientos, la cuarentena finalizó y dio paso al segundo acto: el de la reapertura. Si bien este tuvo sus primeros brotes en mayo, en Colombia se manifestó de forma plena en el tercer trimestre. En este periodo, la menor presión sobre el sistema de salud permitió el reinicio de actividades en un número creciente de sectores. El cambio de tendencia que ello generó es evidente: nuestro índice NowCast Bancolombia sugiere que la caída de la actividad productiva en el tercer trimestre se corrigió 6 puntos porcentuales frente a la observada entre abril y junio. De este modo, la variación negativa en el PIB está ahora en niveles de un dígito. Incluso, en las primeras semanas de septiembre, la contracción se corrigió hasta cerca del 6%, tasa que no se había visto en el último semestre.

La reactivación del aparato productivo ha implicado que una porción importante de los puestos de trabajo que se perdieron durante la cuarentena se haya recuperado. Esto ha incidido en los ingresos familiares, lo que a su vez ha llevado a que el consumo privado gane terreno. De acuerdo con la información de los



Gracias al cambio de tendencia en el número de casos y fallecimientos, la cuarentena finalizó y dio paso al segundo acto: el de la reapertura.

15,7%

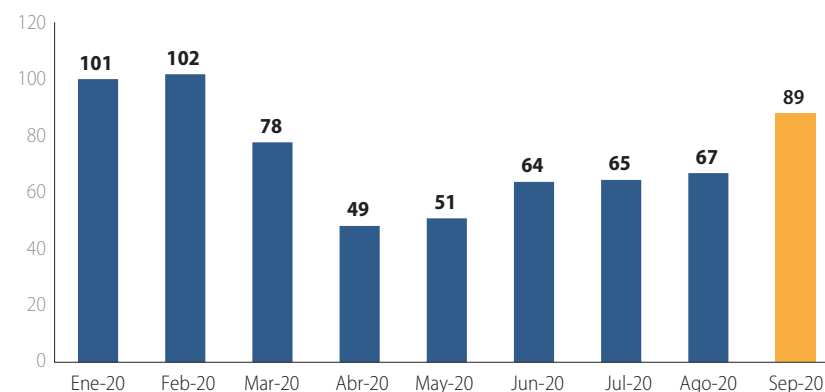
» fue la caída anual que presentó el PIB entre abril y junio de este año, y que no tiene precedentes en los registros de las cuentas nacionales.

tarjetahabientes Bancolombia, las compras de las familias colombianas pasaron de representar el 65% de sus niveles 'precovid' en agosto a casi 90% en septiembre.

Pese a que en el acto de reapertura el tono del libreto es más alentador, las condiciones económicas siguen siendo muy distintas a las que prevalecían cuando se empezaron a reportar los primeros casos en la provincia de Wuhan.

Por un lado, las medidas sanitarias que todavía están en rigor y el volumen de facturación inferior al promedio hacen que el aparato productivo no opere a plena capacidad. De otra parte, la actitud de los consumidores y los empresarios sigue marcada por la cautela. Además, la caída estrepitosa en la cuarentena ha dejado cicatrices en el mercado laboral y el tejido

Gráfica 2. VENTAS AL POR MENOR EN COLOMBIA
(como % de lo observado en diciembre de 2019)*



Cifras ajustadas estacionalmente. El indicador se construye con base en las transacciones de tarjetahabientes Bancolombia. FUENTE: GRUPO BANCOLOMBIA

productivo que tardarán en sanarse. Por último, la posibilidad de rebrotes pone un manto de incertidumbre en los meses venideros.

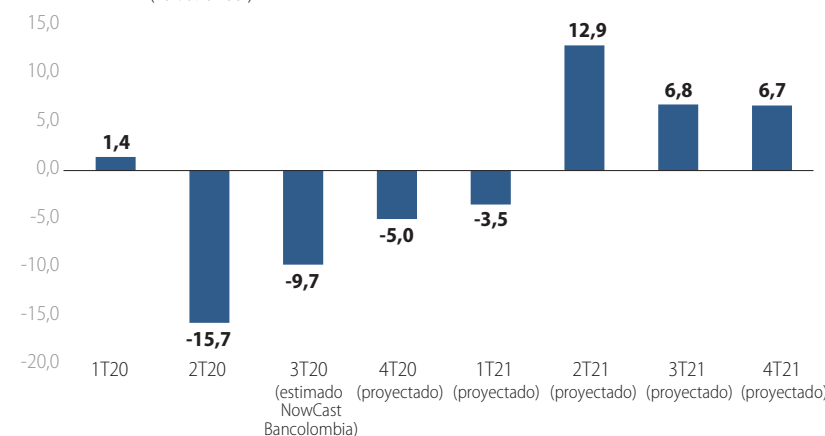
Con estos antecedentes, el acto que nos aprestamos a protagonizar en el final del 2020 y durante buena parte del 2021 será el de la coexistencia con la covid-19. En él esperamos que la contracción de la actividad productiva sea cada vez menos pronunciada, hasta que en el segundo trimestre del

2021, aupado por el efecto base, el PIB volvería a marcar variaciones anuales positivas.

Si bien todavía es pronto para señalar el momento en el que la obra que estamos viviendo tendrá su desenlace, que estaría propiciado por el uso masivo de una vacuna o un tratamiento de alta efectividad, la banca será un protagonista clave para que la economía llegue a ese epílogo en las mejores condiciones. En particular, su capacidad de movilizar capital y trasladar a los agentes económicos las disminuciones en la tasa de interés de referencia será indispensable para estimular la demanda y jalonar la actividad de más sectores.

Para concluir, vale la pena recordar que la experiencia tanto de otras pandemias como de las recesiones, muestra que, por muy dramáticas que sean las historias de crisis, estas quedan atrás, y la actual no será la excepción. Eso sí, está en manos de todos tomar las decisiones que conduzcan a que nuestra economía termine en un estado mejor al que tenía cuando empezó a desarrollarse este inesperado y sorpresivo guion. **B**

Gráfica 3. CRECIMIENTO DEL PIB DE COLOMBIA POR TRIMESTRE
(var. % anual)



FUENTE: GRUPO BANCOLOMBIA, DANE

Un programa de Educación Financiera PARA CADA COLOMBIANO

SABER más
SER más
PROGRAMA DE EDUCACIÓN FINANCIERA DE LOS BANCOS EN COLOMBIA

Aprendiendo sobre el uso de recursos:

Finanzas en el aula:

Modalidad: Virtual
Público: Jóvenes
Duración: 1 hora.

Enfrentando la coyuntura:

Finanzas en el COVID:

Modalidad: Virtual
Público: Adultos
Duración: 1 hora.

Poniendo en Orden las Finanzas de Hogar y la Finca:

FINCA Estudiantes

Modalidad: Virtual
Público: Campesinos
Duración: 9 horas.

Poniendo en Orden las Finanzas de Hogar y la Finca:

Saber Más Estudiantes

Modalidad: Virtual
Público: Adultos
Duración: 4 horas.

Multiplicando el conocimiento en su comunidad:

Saber Más Formadores

Modalidad: Virtual
Público: Adultos
Duración: 3 Días.

Multiplicando el conocimiento en su comunidad:

Finca Formadores

Modalidad: Presencial
Público: Campesinos
Duración: 2 Días.

Plataformas Especializadas:

Análisis e interpretación de información económica y financiera - edx.org

Modalidad: Virtual Adultos - Nivel Intermedio Duración: 30 horas.

Visitas únicas al portal
2,461,918

150
capacitaciones virtuales

90 nuevos
multiplicadores

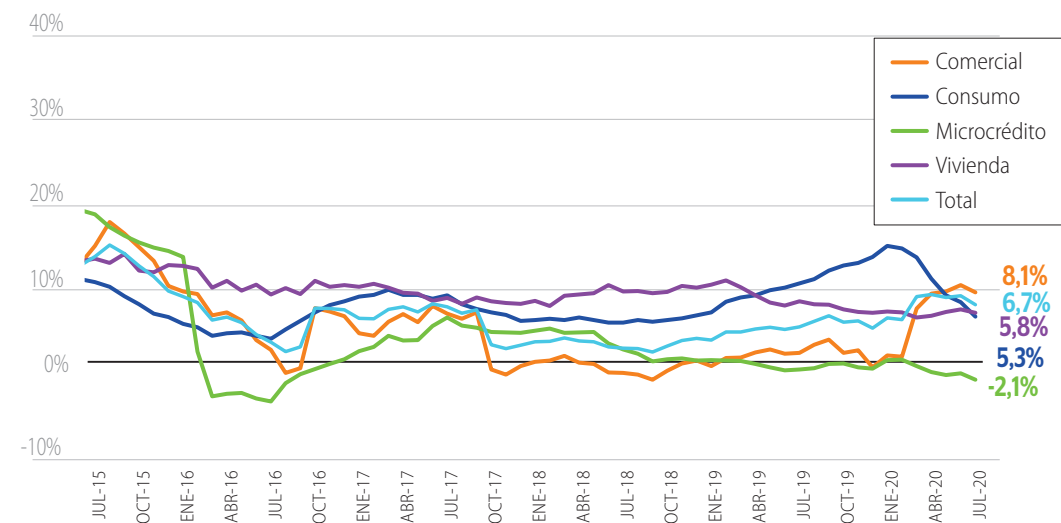
Nuestros números:

Más de
2.500
beneficiados con la charla F. en el Covid

Más de
3.000
personas formadas

CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA

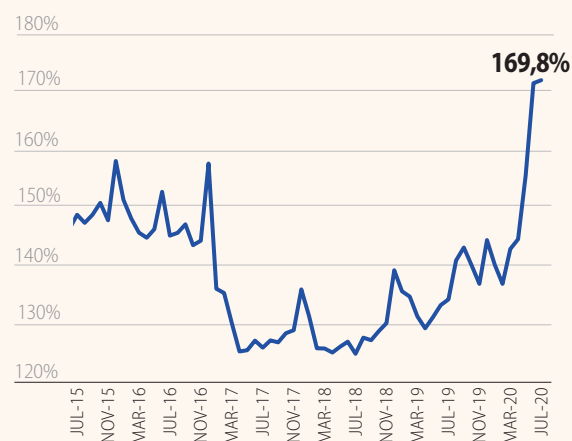
FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**COLCAP**

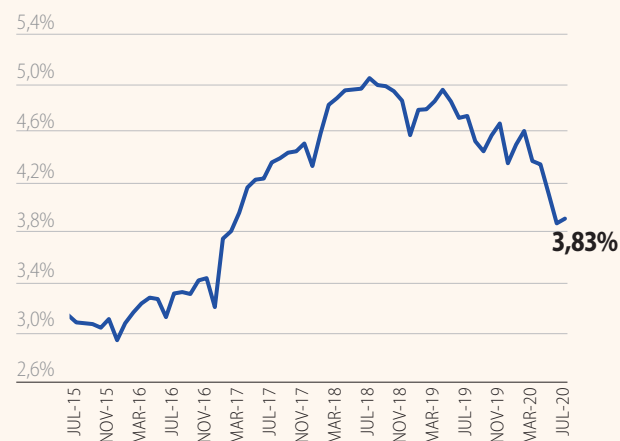
FUENTE: BOLSA DE VALORES DE COLOMBIA

**INDICADOR DE CUBRIMIENTO TRADICIONAL**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**INDICADOR DE CALIDAD TRADICIONAL**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**DÓLAR (TASA REPRESENTAIVA DEL MERCADO)**

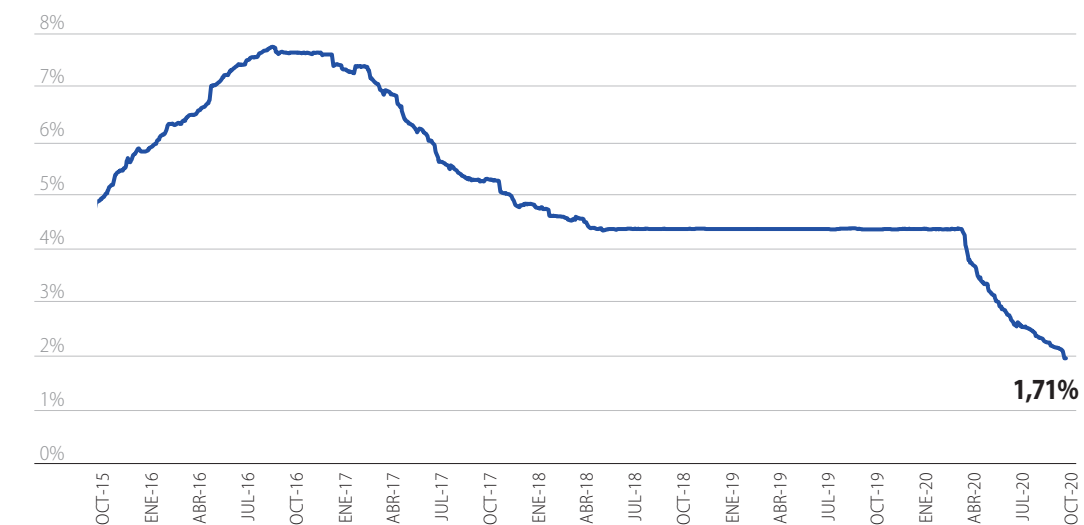
FUENTE: BANCO DE LA REPÚBLICA

**INFLACIÓN ANUAL**

FUENTE: DANE

**INDICADOR BANCARIO DE REFERENCIA (IBR) PLAZO UN MES (NOMINAL)**

FUENTE: SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

**TASA DE DESEMPLEO EN COLOMBIA**

FUENTE: DANE



CALENDARIO

Eventos 2021

Actividades

- Convención
- Congresos
- Foro
- Simposio
- Encuentro

Ubicación

- Cartagena
- Cali
- Bogotá
- Asobancaria Virtual

UNA EXPERIENCIA:



ASOBANCARIA

¡PROGRÁMESE PARA UN 2021 RECARGADO DE TEMÁTICAS CLAVE PARA IMPULSAR NUESTRA ECONOMÍA! EVENTOS ASOBANCARIA



ASOBANCARIA

ABRIL 7

9ª Jornada de Libre Competencia en el Sector Financiero

Asobancaria Virtual

JUNIO 10

12º Foro de Vivienda y 4º Encuentro de Leasing.

Bogotá, Colombia. Hotel JW Marriott

JULIO 22 y 23

11º CAMP - Congreso de Acceso a Servicios Financieros y Medios de Pago.

Cali, Colombia. Centro de Eventos Valle del Pacífico.

AGOSTO 4, 5 y 6

55ª Convención Bancaria

Cartagena, Colombia. Centro de Convenciones Cartagena de Indias

AGOSTO 26 y 27

20º Congreso Panamericano de Riesgo de Lavado de Activos y Financiación del Terrorismo.

Cartagena, Colombia. Hotel Hyatt Regency

SEPTIEMBRE 16 y 17

14º Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad

Cartagena, Colombia. Hotel Hyatt Regency

OCTUBRE 7 y 8

23º Congreso de Tesorería y 32º Simposio de Mercado de Capitales

Cartagena, Colombia. Hotel Hyatt Regency

OCTUBRE 28 y 29

19º Congreso de Derecho Financiero

Cartagena, Colombia. Hotel Hyatt Regency

NOVIEMBRE 18 y 19

19º Congreso de Riesgo Financiero

Cartagena, Colombia. Hotel Hyatt Regency

DICIEMBRE 1

9º Encuentro Tributario

Bogotá, Colombia. Hotel JW Marriott