

B **BANCA** **& ECONOMÍA**

Tras el buen desempeño que se espera que deje el 2021 en el PIB, el próximo ejercicio es clave, pues el reto no será solo mantener el dinamismo sino seguir mejorando indicadores como empleo y pobreza.

2022: el año para apuntalar la recuperación de la economía

MUNDO

El país llega a la COP26 con sus planes listos para la lucha climática.

PÁG. 26

PANORAMA

Alta inflación, un fenómeno global del que Colombia tampoco escapa.

PÁG. 10

ANÁLISIS

Los neobancos, una 'revolución' para el sistema financiero.

PÁG. 42

CONOCE VISA. UNA RED QUE TRABAJA PARA TODOS.

AYUDANDO A LAS PERSONAS A MOVER SU DINERO.
CONECTANDO COMPRADORES Y VENEDORES.
ABRIENDO PUERTAS EN TODO EL MUNDO.

VISA



Itaú se mueve contigo por toda la región.



Aquí cuentas con el **respaldo del banco más grande de Latinoamérica**¹ para acompañarte en tus decisiones financieras.

Voy con respaldo, porque **voy con Itaú.**

Entra a **voyconitau.co**

¹Productos y servicios de Banco Itaú Corpbanca Colombia S.A., subsidiaria de Itaú Unibanco, el banco más grande por capitalización bursátil conforme a cifras de bancos privados en Latinoamérica a diciembre de 2020. Itaú Unibanco S.A. e ItaúCorpBanca Colombia S.A. son filiales de Itaú Unibanco Holding S.A.

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Itaú CorpBanca Colombia S.A.
Entidad Bancaria.

Portafolio

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

Octubre 2021

Banca & Economía

DIRECTOR
Francisco Miranda Hamburger

EDITOR
Rubén López Pérez

REDACCIÓN
Laura Lesmes Díaz, Laura Lucía Becerra Elejalde,
Alfonso López Suárez, Holman Rodríguez, Constanza
Gómez, César Giraldo Briceño, Roberto Casas Lugo,
Juliana Peña y Germán Herández Cáceres.

COLABORADORES
Ximena Cadena, Carlos Gustavo Cano, María
Mercedes Cuéllar, Armando Montenegro.

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

PUBLICIDAD
María Inés Vanegas - Publimarch



ASOBANCARIA

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

PRESIDENTE
Hernando José Gómez

COMITÉ EDITORIAL
Ximena Cadena
Carlos Gustavo Cano
María Mercedes Cuellar
Armando Montenegro
Hernando José Gómez
Alejandro Vera
Germán Montoya
Francisco Miranda

Colaboradores: Carlos Alberto
Velásquez, Paola Milena Gutiérrez,
María Alejandra Martínez.

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

Descubre cómo impactar a través de
modelos económicos y financieros
innovadores y disruptivos que generen
transformaciones sociales.

POSGRADOS · Facultad de
Economía

DOCTORADO EN:

Economía

SNIES: 53209

Duración: 10 semestres | Ciudad: Bogotá |
Resolución 9866 del 1/06/2021,
vigente por 7 años.

Finanzas Cuantitativas

SNIES: 101875

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

Finanzas

SNIES: 1328

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

Economía de las Políticas Públicas

SNIES: 103886

Duración: 3 semestres | Ciudad: Bogotá |
Resolución 3088 del 26/02/2021,
vigente por 7 años.

Mercado de Capitales

SNIES: 13058

Duración: 2 semestres | Ciudad: Bogotá |
Resolución 15208 del 29/10/2013, vigente hasta
el 28 de abril de 2022, cobijado por el parágrafo
transitorio del decreto 1330 del MEN.

MAESTRÍAS EN:

Economía

SNIES: 10639

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



Finanzas

SNIES: 107273

Duración: 3 semestres | Ciudad: Bogotá |
Resolución 13631 del 15/08/2018,
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.

University Affiliation
Program CFA Institute



ESCANEA EL
CÓDIGO QR

y conoce más sobre nuestra oferta o
ingrese en www.bit.ly/Fac-Economía

Conexión
UR Call

Bogotá: (+57) (601) 422 5321
Resto del país: 018000 511 888
admisionesposgrado@urosario.edu.co

@EconUrosario
 @Economiaur

@facultadeconomiaUR
 Facultad Economía UR





34 PORTADA
2022, el año para
apuntalar la
recuperación
económica



14 PANORAMA
Criptomonedas:
el dinero virtual en auge

8
Editorial

10
Panorama
El país no escapa
a la inflación

18
Panorama
Inversionistas:
cautela ante el
periodo electoral

20
Mundo
Incertidumbre
en Chile

26
Mundo
COP26: cumbre
no borrasca

22
Opinión
Los altos costos
de las políticas
públicas,
por María
Mercedes
Cuéllar



24 MUNDO
Con los ojos en Perú



30 INFORME ESPECIAL
A sembrar para el futuro:
cómo mejorar las
exportaciones del agro



42 ANÁLISIS
La revolución de
los 'neobancos'



48 ENTREVISTA
Diálogo con Felipe
Bayón, presidente de
Ecopetrol

40
Análisis
La misión de
internacionalizar
el país

46
Opinión
Pintando de verde
el financiamiento,
por Ximena
Cadena

52
Opinión
Cambio climático
y sector financiero,
por Armando
Montenegro

54
**Tribuna
Monetaria**
Aumento gradual
de las tasas de
interés

64
Opinión
El gran debate,
por Carlos
Gustavo Cano

66
**Espacio
académico**



58 REGIÓN
Por qué el nuevo gobierno
debe construir sobre lo
construido en los PDTs



60 CONTROVERSIA
Salario mínimo,
discusión máxima

HERNANDO JOSÉ GÓMEZ
Presidente de la
Asociación Bancaria de
Colombia, Asobancaria



El buen comportamiento del consumo privado y el impulso del gasto público en el año han llevado a modificar al alza las perspectivas de crecimiento.

Recuperación económica y perspectivas a 2022

La crisis generada por la irrupción del covid-19 en Colombia generó una contracción sin precedentes en la actividad productiva del país al cierre de 2020, y con ello un incremento de la pobreza, el desempleo y el déficit fiscal.

Este panorama, aunado a la implementación de medidas de restricción a la movilidad a inicios de 2021 y los bloqueos de vías, llevó a que los analistas económicos avizoraran que, si bien se daría un proceso de reactivación económica, este sería insuficiente para que la producción nacional retornara a los niveles prepandemia. Sin embargo, el buen comportamiento del consumo privado y el impulso del gasto público en el transcurso del año han llevado a modificar al alza las perspectivas de crecimiento.

En este sentido, en este número de Banca & Economía se analizan las proyecciones macroeconómicas de cara al próximo año y se analiza en profundidad el panorama que enfrenta la inversión a la luz del actual periodo preelectoral. Asimismo, se enuncian los principales rezagos que enfrenta el sector agropecuario y que impiden alcanzar su potencial.

Se exponen los principales resultados de la Misión de Internacionalización, así como los anuncios realizados sobre la implementación de las recomendaciones correspondientes. Se analiza, en este escenario retador, el efecto que ha tenido la disrupción en las cadenas globales de valor sobre el panorama económico internacional, así como las presiones inflacionarias que ha acarreado sobre varias economías del mundo, incluida la colombiana.

Sumado a lo anterior, se brinda un análisis del panorama político en Chile, teniendo en cuenta las próximas elecciones presidenciales y el proceso de construcción de la nueva constitución, a la vez que se hace un balance de los primeros cien días de gobierno de Pedro Castillo en

el Perú. Cabe anotar que la situación política en ambos países, así como su devenir, tendrá una incidencia en la región y nuestro país.

En esta edición también se hace un balance sobre las expectativas en torno a la realización de la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático de 2021 (COP 26). En esta línea, la entrevista a Felipe Bayón, presidente de Ecopetrol, permite dar a conocer los principales avances y retos del proceso de transición energética para la empresa y el país en el corto y largo plazo.

En nuestra sección de controversia, se retoma el debate existente en torno al salario mínimo regional, una propuesta encaminada a reducir los amplios niveles de informalidad y las disparidades territoriales que existen en el país, pero que genera resistencia en diversos sectores. De igual manera, se presenta un balance de los PDET's, a propósito de los instrumentos que se han creado para promover la transformación y desarrollo de las zonas rurales en Colombia.

Entretanto, en el ámbito monetario y financiero, se discuten los impactos del incremento de tasas por parte del Banco de la República y el eventual cambio de postura monetaria por parte de la Fed en los Estados Unidos. Asimismo, se describen las disposiciones recientes que los países han tomado sobre las criptomonedas, así como las regulaciones adoptadas por Colombia en este ámbito. Finalmente, se analiza la incursión de neobancos como Nubank y Lulo Bank en el mercado local.

Con esta edición de la revista Banca & Economía nos proponemos, estimado lector, generar un espacio de discusión sobre los temas más apremiantes en el ámbito económico. Esperamos que cada una de las secciones acá presentadas sean de su agrado y que, además, contribuyan a fortalecer sus conocimientos sobre la coyuntura económica local y externa.

¿Sabes qué es el Fondo Nacional de Garantías?



Conoce cómo respaldamos al tejido empresarial colombiano.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



Para mayor información ingresa a:
www.fng.gov.co

#JuntosAportamosALaReactivación

El país no escapa a la inflación

El paro nacional y el encarecimiento de las materias primas a nivel internacional han generado un alza en los precios.

El incremento general en los precios es un fenómeno que en los últimos meses ha golpeado tanto a la economía colombiana como a la de muchas naciones a lo largo y ancho del mundo. Como resultado de la crisis económica, la variación

del Índice de Precios al Consumidor (IPC) llegó a 4,51% en septiembre, muy por encima del margen de 4% que tiene el Banco de la República, y el mercado espera que siga creciendo.

Pero esta situación no solo está apaleando la canasta colombiana. De hecho, es un fenómeno generalizado en la mayoría de las economías, y tan solo en el caso latinoamericano la variación del IPC superó por primera vez el 10% en cinco años en Brasil, pues en septiembre se ubicó en 10,05%, en tanto que en México ya llegó a 6% para el mes de referencia, mientras que en Chile presentó una variación interanual de 5,3%, de acuerdo con el reporte del Instituto Nacional de Estadística (INE), la autoridad en esa materia el país austral.

Detrás de esta situación, buena parte del alza de precios se ha dado por la coyuntura global, que ha llevado a un encarecimiento en algunos productos como el petróleo, el maíz, o incluso el café, una situación que se agrava por las complejidades que enfrenta el comercio mundial y las cadenas de suministro, y que han hecho que suban los precios en los fletes y, por ende, se haya encarecido

su transporte. Según el Índice SFCI, que mide el valor de las rutas a China, estas han crecido sus costos en 530% desde el 2019.

Esto se traduce en mayores costos para muchas industrias, y también en un incremento en el precio final de varios bienes de consumo. “La inflación se ha aumentado por variables como la devaluación tan alta que ha ocurrido en lo corrido del año, y los insumos importados están cada vez más costosos, lo cual se traduce en aumentos en los precios”, explica Julián Arévalo, decano de economía de la Universidad Externado.

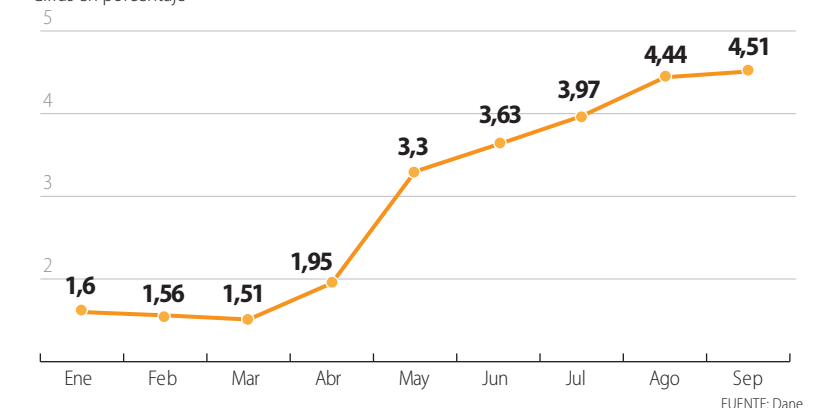
A esta tormenta global se suma, además, la mala hora que vivió la economía nacional en mayo por cuenta del paro y los bloqueos, situación que afectó en particular el precio de los alimentos, en especial los de vegetales, frutas y legumbres y carnes. Esta categoría presenta un incremento de 12,4% anual y, a pesar de que el paro se dio hace un par de meses, el rezago en las cadenas de suministro y en el precio de los productos se mantiene alto en algunas situaciones.

Entre los más afectados estuvieron el pollo y los huevos por la imposi- ➤



EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Inflación anual
Cifras en porcentaje



FUENTE: Dane



Los paros y bloques de mayo hicieron subir precios de alimentos como las frutas. Entre los más afectados estuvieron el pollo y los huevos, por la imposibilidad de movilizarlos.



bilidad de movilizarlos que enfrentaron los avicultores, así como por las complicaciones de traer insumos para la cría de aves. Gonzalo Moreno, presidente de la Federación Nacional de Avicultores de Colombia (Fenavi), asegura que, incluso, el costo de la materia prima se ha triplicado en el último año y medio. “En el caso de los huevos, la inflación anual llegó a 31,2% en mayo, pero en agosto y septiembre han aportado una variación negativa importante y se corrigió”, dice el director del Dane, Juan Daniel Oviedo.

Así mismo, para septiembre, y si se miran los productos alimenticios con las mayores alzas anuales en precios, se tiene el caso de los aceites, que en el último año registran un incremento en sus precios de 42,35%, siendo

el producto más afectado de toda la canasta básica. Igual sucede con el tomate de árbol, cuya inflación anual para septiembre está en 30,97%, y las papas, cuyo mismo indicador es de 29,19%.

Otras categorías que se han visto altamente afectadas son las carnes. En el caso de la de cerdo y sus derivados, esta ha experimentado un alza de precios de 28,2% en su variación anual, mientras que en lo que tiene que ver con la de res la inflación está en 27,03%, al tiempo que el pollo y la carne de aves registran un aumento de 23,83% en su IPC.

“Vemos también algunos canales de distribución en algunos perecederos bastante lentos, por motivos del paro y de unas importaciones con precios muy altos que se trasladan



La inflación se ha incrementado por variables como la devaluación tan alta que ha ocurrido en lo corrido del año, y los insumos importados están cada vez más costosos.

al consumidor final”, explica Sergio Olarte, economista principal de Scotiabank Colpatria.

Dentro de las expectativas del mercado está que la inflación continúe incrementándose en el último trimestre del año, a pesar de que la decisión que tomó recientemente la junta directiva del Banco de la República de incrementar su tasa de interés en 25 puntos básicos, a un 2%, podría mitigar el impacto que tiene el indicador. Sin embargo, algunos analistas tienen un pronóstico elevado, como es el caso de Carolina Monzón, jefe de Análisis Económico de Banco Itaú, quien concluye que “en términos anuales, la inflación continúa acelerándose, por lo que los meses siguientes seguiríamos viendo aumentos en este dato. Incluso nuestra expectativa al cierre del año es una inflación de 5,2%”. **B**



Posgrados

PROYECTA TU CARRERA PROFESIONAL

EN FINANZAS

¡Conoce nuestra oferta académica!



Obtén un 10% de descuento en el valor total del programa.



VIGILADO MINEDUCACIÓN

- **Maestría en Finanzas Corporativas.** SNIES 91265

Diseña estrategias financieras para empresas del sector real.

- **Maestría en Mercados Financieros.** SNIES 109392

Domina estándares, competencias y principios de gestión para el presente y futuro de la banca, mientras te preparas para la certificación FRM (Financial Risk Manager).

- **Maestría en Mercados Bursátiles.** SNIES 109398

Aprende técnicas modernas para diseñar y proponer portafolios de inversión, mientras te preparas para la certificación CFA.

- **Especialización en Finanzas Corporativas.** SNIES 3840

Enfréntate a problemas reales del sector empresarial y aprende a tomar decisiones financieras para tu organización.

Inscripciones abiertas.



Conoce más aquí

MAESTRÍAS EN PROFUNDIZACIÓN

El dinero virtual

Colombia se volvió protagonista de la inédita implementación del ‘bitc  n’ como moneda legal en El Salvador, ya que los bancos colombianos con sede all   deben comenzar a operar con esa criptomoneda. Pero eso no significa que llegue pronto acá.

Por cuenta de la fuerte presencia que los principales bancos colombianos tienen en El Salvador –nación que acaba de adoptar la criptomoneda ‘bitc  n’ como su moneda legal–, Colombia podría ser uno de los países que más rápido aprenda de esa tecnología que tiene 12 años de creada.

En ese territorio centroamericano, en efecto, el Grupo Aval, Bancolombia y Davivienda representan cerca del 52% de la banca y, debido a la implementación del ‘bitc  n’ como moneda legal, dichas entidades nacionales deben adoptar la criptomoneda para sus operaciones. “Ello permitirá que las monedas digitales aterricen más temprano que tarde en Colombia”, señala el experto José Pedro Gir  z, director para América Latina del bróker Skilling.

Claro que aprender del ‘bitc  n’ y su incorporación como divisa sin mayores análisis, preparación ni educación financiera para la población por parte del presidente Nayib Bukele –el ‘dictador más cool’ del mundo mundial’, como se autodefine en

Twitter–, no significa que Colombia vaya a seguir ese mismo camino en el corto plazo.

Los analistas consultados explican que aunque la nación es una de las que más registran transacciones con criptomonedas y una de las primeras en la región que hacen pruebas controladas bajo la supervisión de la Superintendencia Financiera –y en la que participan bancos y otras entidades vigiladas con plataformas de intercambio (*exchanges* de criptoactivos) como Buda, Binance, Gemini, Panda, Banexcoin, Obsidian, Bitso y Bitpoint–, la adopción de una regulación al respecto todavía no se vislumbra.

Mientras dichos pilotos se realizan y crece la curiosidad entre la gente por esos productos, el superintendente financiero, Jorge Castaño, ha advertido que si se desean adquirir no hay que dejarse llevar por el nombre. “No son una moneda, no son una divisa, no son un activo financiero y además se debe conocer en qué se van a colocar los recursos. Y, además, como no hay un mecanismo de cobertura de ese riesgo, no hay quién responda por las pérdidas”, advierte.

En Colombia tampoco se ve cercana la adopción de una moneda digital de banco central, o la llamada CBDC, que en otros lugares como China, Singapur y la Unión Europea ya se vienen desarrollando y que tiene marcadas diferencias con las criptomonedas.

Sin embargo, según Binance, más del 90% de los bancos centrales están investigando o tienen proyectos de CBDC, porcentaje importan-

te porque indica que 9 de cada 10 entidades ya est  n ‘volteando’ a ver esta tecnología, y entre ellos podría estar hasta el Banco de la República, aunque oficialmente la entidad no ha dicho nada al respecto.

Para el experto financiero Juan Pablo Zuluaga, esas CBDC pueden ayudar a la inclusión financiera y al acceso a productos a menor costo, al tiempo que pueden rastrearse más fácilmente y, si son reguladas, pueden



Aunque Colombia es una de las naciones que más registran transacciones con criptomonedas y una de las primeras en la región que hacen pruebas controladas, la adopción de una regulación al respecto todavía no se vislumbra.



Mucha gente quiere entrar en la búsqueda de oportunidades que ofrecen las criptomonedas, conocer la tecnología o mirar las ganancias que se producen en el ecosistema.

ayudar también al recaudo de impuestos. Eventualmente, además, podrían generar sistemas de intercambio directo para transacciones entre países sin necesidad de triangulación con el dólar, o servir de instrumento de política monetaria en épocas de crisis y de transferencia de dinero a la gente de manera directa.

En un reciente foro de Fasescolda, el gerente del Emisor, Leonardo Villar, reconoció que las criptomonedas ofrecen elementos que podrían ser interesantes para el futuro, pero que ante todo es necesario regularlas pues generan riesgos, son especulativas y no quedan rastros de sus operaciones, lo que es peligroso.

“La alta transaccionalidad de productos como ‘bitc  in’ o ‘ethereum’ (aunque hay más de 4.000) se ha dado orgánicamente en el país, y pone a Colombia como un territorio interesante para la ‘cripto’, lo que hace necesario crear las condiciones

para proteger a los usuarios a través de legislación”, asegura Ricardo Armenta, director comercial de Bitpoint para América Latina, una de las plataformas que trabajan en las pruebas piloto de la Superfinanciera.

El directivo asegura que esas pruebas serían el primer paso, pero “esperamos que sirvan también para tener un eventual CBDC en el país, desarrollado con transparencia y con todo el conocimiento en materia cripto. Esto sería un rompeaguas para las cifras de inclusión financiera del país”.

“La aceleración digital que estamos viviendo ha transformado diversas industrias y las personas est  n más acostumbradas a trabajar de forma remota y a realizar transacciones internacionales. Creemos que el 2021 cerrar   de forma muy positiva en torno a la educación, operación y regulación en criptomonedas”, afirma por su parte Bryan Benson, director de Operaciones de Binance Latam.

Para Edward Moya, analista sénior de Mercados en Oanda –proveedor para el cambio de divisas–, el ‘bitc  in’ seguirá atrayendo interés generalizado, especialmente, en América Latina y los mercados emergentes, ya que todos est  n luchando contra la inflación y las preocupaciones de crecimiento a medida que se intensifican los problemas de la cadena de suministro. “Y, en el caso de Colombia, la nación se convertirá en un importante mercado criptográfico regional”.

Por su parte, Carlos Mesa, de la Fundación Bitc  in, agrega que mucha gente quiere entrar en la búsqueda de oportunidades que ofrecen las criptomonedas, conocer la tecnología o mirar las ganancias que se producen en el ecosistema. “El fenómeno que se ha visto últimamente y que está creciendo –concluye– es que hay hasta personas que buscan participar en videojuegos como forma de ganar criptomonedas”. 

Confianza para soñar

Es acompañarte en la estructuración de tus líneas de crédito de: **libranza, educativo, salud, consumo, libre inversión, tarjetas de crédito**, entre otros.

Respaldamos los créditos de los colombianos

Conoce más en:
www.fga.com.co

FGA | FONDO DE GARANTÍAS

Inversionistas: cautela ante el periodo electoral

De cara al próximo año, los actores financieros podrían echar marcha atrás en sus inversiones directas ante el reajuste político del país, con motivo de los comicios presidenciales.

Apoco más de dos meses para el cierre del 2021, Colombia entra en la recta final para comenzar un año 2022 con la mira puesta en las nuevas elecciones presidenciales de mayo, escenario político que será el tema de debate por los próximos meses.

Ahora bien, con este panorama presente, y a medida que se va acer-

cando la fecha, vuelven a rondar los fantasmas de la incertidumbre sobre los mercados, así como sobre los flujos de inversión tanto directa como de portafolio. Una realidad que los analistas llaman cíclica, pues se repite constantemente dentro de América Latina y que, en el caso de Colombia, estiman que no sea la excepción.

“En general, el ciclo de inversiones tiende a ralentizarse o a disminuir en el preámbulo de las elecciones por-

que básicamente los inversionistas están tratando de decantar cuál va a ser el escenario político, cuáles van a ser las fuerzas, qué tipo de agenda económica habrá, etc. Entonces, usualmente se escucha a los inversionistas tener cierta precaución al momento de hacer sus inversiones en momentos preelectorales”, señala José Ignacio López, director ejecutivo de Investigaciones Económicas de Corficolombiana.

En ese sentido, López apunta a que la llegada de inversión al país podría verse ralentizada en el primer semestre del 2022 y que, una vez se resuelva la incertidumbre política, esta pueda ser más dinámica en el segundo semestre.

Vale la pena destacar que de acuerdo con cifras entregadas por el Ministerio de Hacienda, en el primer semestre del 2021 la inversión extranjera directa en Colombia registró una contracción anual de 0,6%, ubicándose en US\$4.576 millones. Sin embargo, desde esta cartera ministerial sostienen que esta cifra representa un crecimiento de 50,6% frente al último semestre del 2020, cuando la IED fue de US\$3.038 millones. “Está en línea con la reactivación y refleja una importante recuperación de los flujos de inversión”, apunta la cartera.

Así pues, de cara al próximo 2022, ese ministerio tiene proyectada la llegada de flujos de inversión directa por US\$12.953 millones, es decir, con un crecimiento de 15,9% frente a lo presupuestado para el 2021, que es de US\$11.175 millones.

A su turno, José Luis León, *country head* de Natixis Investment Managers para Colombia y Perú, explica que en medio de esta incertidumbre para invertir en el país, a medida en la que se acerquen las elecciones, se debe diversificar el portafolio buscando alternativas a las tradicionales en mercados privados, sostenibles y temáticos.

“La diversificación siempre es bienvenida, pero lo que dicten las encuestas, la responsabilidad con la que votan los colombianos y los avances en materia de aplicación de las reformas políticas y económicas, marcarán claramente la forma en que los inversionistas estructuren sus portafolios y las decisiones de las calificadoras para retomar un pleno grado de inversión”, dice.

Para la Asociación Colombiana de Capital Privado (Colcapital), el reto en el próximo año será el manejo de la inflación y las tasas de interés, cuyo aumento afectaría la deman-

da, o generar acciones en caso de que los flujos de capitales golondrina deciden reubicarse en países con mejores retornos.

“Desde el punto de vista de las inversiones a través de fondos de capital privado para el 2022, se espera que las oportunidades sigan apareciendo y Colombia se continúe consolidando como un destino destacable de inversión dentro de la región”, complementa Colcapital.



La llegada de inversión al país podría verse ralentizada en el primer semestre del 2022. Pero en el segundo, una vez se resuelva la incertidumbre, ella será más dinámica.

El antecedente

De acuerdo con Diego Camacho, economista sénior internacional de Credicorp Capital, en lo que toca al caso del país en el 2022 vale la pena recordar cómo fueron los comicios de 2017-2018. “Se trató de unas elecciones en donde se vislumbraba la posibilidad de un cambio en el horizonte político de Colombia. Incluso, en algún momento se percibió que había que cuadrar tiempo”, afirma Camacho.

En cuanto a los flujos de portafolio, el economista sostiene que no hubo mucha afectación porque en ese momento el planeta estaba con los ojos puestos en lo que hacía la Reserva Federal, panorama que califica que “no será diferente” al actual del 2021, ante el reajuste de la política monetaria en Estados Unidos.

“Existe una gran expectativa, sobre todo de los inversionistas locales, sobre si el país se mantiene en la línea política-económica que lo ha caracterizado o si de repente da un giro. Eso está asociado a la cautela en las decisiones de inversión”, concluye.



Incertidumbre en el país austral

Sumado al proceso constituyente que se inició hace meses y que dejó grandes sorpresas políticas, Chile enfrentará el 21 de noviembre unas nuevas elecciones presidenciales, las cuales tendrán una gran incidencia en el porvenir económico de ese país.

Chile va camino a terminar un año marcado por la incertidumbre. Sumado al proceso constituyente que empezó meses atrás para construir la nueva Carta Magna, el próximo 21 de noviembre tendrá lugar su elección presidencial, en la que se definirá el sucesor de Sebastián Piñera y, en gran medida, quedará marcado su devenir económico.

Esto, tras un año complicado para sus indicadores después de la pandemia, como ocurrió con el resto del mundo. La economía chilena tuvo una caída de 5,8% pero, según las

cifras del Fondo Monetario Internacional, se espera que crezca un 11% durante el 2021. Eso sí, después del alza que registraría este año, su dinamismo en el producto interno bruto (PIB) descendería a 2,5% en el 2022 y a 1,9% en el 2023. Y aunque otros datos como el desempleo se mantienen mejor que los de Colombia, el país austral tardaría hasta tres años en superar los niveles previos a la crisis.

Pero en la evolución de estos indicadores lo que pase a nivel político tendrá mucho que ver. Uno de los factores será precisamente lo que ocurra con la Constituyente, aunque pese a que inicialmente hubo

dudas sobre los efectos que tendría la composición de la asamblea, los nubarrones se han ido disipando. “Después de un inicio marcado por incertidumbre, la convención se está estabilizando, y la mayor sintonía se hizo visible en el segundo debate presidencial. Este acuerdo está generando certezas, porque contiene a los grupos extremos y radicalizados. Las perspectivas son positivas”, dice Pablo Lacoste, profesor de Estudios Avanzados de la U. de Chile.

No obstante, se espera que las elecciones tengan un mayor efecto, pues definirán el rumbo del país en la materia. En este sentido, como

explica Javier Salinas, economista jefe del departamento de Estudios de Larrain Vial, “los programas de los cuatro candidatos que lideran las encuestas son sumamente dispares, lo que hace que esta elección sea crucial para la economía. Dos temas son fundamentales: el costo de los programas y la forma de financiarlo, y las modificaciones al sistema previsional. El candidato Gabriel Boric (que lidera las encuestas y se encuentra más a la izquierda) busca incrementar el recaudo en torno a 8%-8,5% del PIB para financiar sus propuestas, mientras que José Antonio Kast (quien lo secunda y está más a la derecha) propone reducir los impuestos”.

“En materia previsional –agrega Salinas– Kast busca incrementar la cotización de los trabajadores de 10% a 14%, destinados todos a cuentas individuales, y aumentar la competencia entre los administradores privados de fondos previsionales, mientras que Boric propone un incremento al 18% y que estos sean gestionados por un ente público en un fondo solidario. Esto refleja diferencias esenciales en la visión de país no solamente entre los candidatos, sino que su alto apoyo en las encuestas lo deja entrever también entre el electorado”.

Además, el experto de Larrain Vial añade a los aspectos de incertidumbre otros como la composición que resulte del Congreso, los cambios tanto en el equilibrio de poderes entre el ejecutivo y el legislativo como debilitamiento de las instituciones económicas tras el proceso constituyente, o también que parte del Congreso actual está buscando su reelección, lo que estaría motivando a algunos de sus miembros a tomar decisiones legislativas que los beneficien electoralmente, en algunos casos en detrimento de la estabilidad económico-financiera.

11%

» es el porcentaje de crecimiento de Chile que el Fondo Monetario Internacional espera para el 2021, a pesar de que el país tuvo una caída de 5,8% en el 2020.

“Este incierto escenario hace difícil vislumbrar el devenir de la economía, pero más allá de la volatilidad económica y financiera de corto plazo con origen en el mundo político, todo ello apunta a un crecimiento de mediano plazo aún débil, un mayor gasto público y un deterioro de la situación fiscal”, resalta Salinas.

Frente a ello, Lacoste indica que “lo más probable es que Boric obtenga el primer lugar, con poco más del 25%. En el segundo lucharían voto a voto Kast y Yasna Provoste, que viene subiendo y estuvo muy bien en el segundo debate. Kast tiene un techo en el 20%. Puede llegar hasta allí, pero deberá mejorar, pues Provoste puede alcanzarlo y hasta superarlo al lograr apoyos en el centro”.

Más allá de qué ocurra con la Constituyente y las elecciones, se espera que la evolución de la economía muestre una tendencia no tan positiva. De acuerdo con Salinas, “durante el transcurso del año, las preocupaciones respecto a los efectos de la pandemia han ido disminuyendo, y ello ha sido acompañado de mejoras

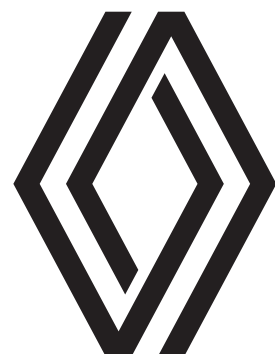
sustanciales y sistemáticas de las perspectivas de la economía. Los niveles de actividad superan los niveles previos a la pandemia desde mediados del segundo trimestre del año, y sectores que se encontraban rezagados por las medidas sanitarias, como servicios, han recuperado su dinamismo. De hecho, el Banco Central declaró en su IPoM de septiembre que las brechas de la economía ya estaban casi cerradas en el segundo trimestre”.

Salinas también apunta que “la tasa de desempleo continúa cayendo rápidamente, y si bien la ocupación continúa baja, esto sería explicado más bien por un fenómeno relacionado con la oferta que con la demanda laboral: los masivos estímulos a los hogares han provocado que las vacantes no se llenen al ritmo que las empresas requieren, lo que ha presionado los salarios al alza. Así, con un proceso de vacunación que ha sido acelerado (comparado con lo que ha sucedido a nivel global), los riesgos de la pandemia parecen haber quedado atrás, aunque nadie puede asegurar que ello sea algo seguro”.

Aun así, para Lacoste, el simple hecho de conocer al vencedor será bueno para el país. “Eso va a ser positivo para la economía chilena, porque sirve para dejar atrás la incertidumbre. Lo que más afecta una economía es esa situación incierta, donde está todo sobre ascuas y paraliza las inversiones y las decisiones importantes”. **B**



‘El simple hecho de conocer al vencedor en las elecciones será bueno para el país. Eso va a ser positivo para la economía chilena, porque sirve para dejar atrás la incertidumbre’.



**RENAULT
KOLEOS**
conquistalo todo



vehículo corresponde a Renault Koleos Intens 4x4 modelo 2022.

Renault recomienda Castrol

conoce más en www.renault.com.co |



Con los ojos en Perú

Mientras que el nuevo presidente del país, Pedro Castillo, cumple sus primeros 100 días de gobierno, la nación vecina tiene toda su atención entre las expectativas por el repunte económico este año y las acciones que tomará el mandatario.

Con los 100 primeros días en el poder ya cumplidos, el nuevo presidente de Perú, Pedro Castillo, sigue atrayendo toda la atención por el rumbo que tomará su gobierno, y si bien los temores de los agentes económicos se han venido calmando conforme han ido transcurriendo las semanas, la incertidumbre en el país vecino todavía no se ha disipado.

Y en medio de este ‘estado de alerta’ se encuentra la economía, la cual tiene grandes expectativas para este año tras el duro golpe que sufrió durante el 2020. Y es que el año pasado, por cuenta de la pandemia, ese país fue uno de los más golpeados en Latinoamérica, pues registró una caída de alrededor de 11%. Ante esto, según las cifras del Fondo Monetario Internacional (FMI), se espera que este año su producto interno bruto repunte un 10%, que si bien no le permitiría recuperar todo lo perdido, sí que sería suficiente para recorrer gran parte de ese camino.

Pero para que esta premisa se cumpla, Castillo tendrá un rol fundamental tanto para bien como para mal. Todavía es pronto para hacer un

11%

» fue la caída de la economía del país el año pasado, por cuenta de la pandemia. El FMI espera que el crecimiento del PIB en el 2021 llegue a ser del 10%.

balance de cómo le ha ido a su administración en estos primeros 100 días, pero algunos expertos ya van pintando las primeras opiniones al respecto.

Uno de ellos es Hugo Perea Flores, economista jefe de BBVA Research para Perú, quien asegura que “es todavía algo prematuro para poder hacer un balance pero, en general, las cifras financieras y económicas en lo que va de este gobierno no son auspiciosas. Por un lado, en algún momento el tipo de cambio tocó máximos históricos debido al entorno de alta incertidumbre política. De manera similar, los precios de los activos locales registraron descensos importantes, lo que afectó directamente a los ciudadanos que tenían ahorros en moneda nacional o previsionales. Asimismo, dos de las principales calificadoras de riesgos han recortado el rating crediticio de la deuda. En general, estas muestran su preocu-

pación por el escenario de tensiones permanentes que inhiben la capacidad para hacer políticas públicas de calidad que eleven el ritmo de crecimiento económico y el bienestar de la población. Entonces, si bien es algo temprano como para una evaluación, las cifras económicas no han acompañado positivamente en este tiempo, por lo que podríamos decir que el balance no es positivo”.

Precisamente, en línea con esos datos iniciales en la economía, el experto de BBVA Research asegura que su previsión de crecimiento para este

año se ubica en 12,2%, debido a un desempeño de la economía en el tercer trimestre más favorable que el anticipado. “En el periodo mencionado, la actividad encontró soportes por las políticas de estímulo fiscal y monetario, la disponibilidad de liquidez de familias y una contención relativa de la pandemia que permitió aumentar aforos en diversas actividades que venían rezagadas y una mayor confianza para movilizarse y frecuentar lugares de ventas y comerciales”.

No obstante, para los próximos años, el escenario no sería tan halagüeño. Según Flores, “indicadores más prospectivos, como las confianzas, en particular la empresarial, se encuentran en terreno de pesimismo lo que anticipa moderación del gasto privado y ralentización de la recuperación. En este contexto, prevemos que para el 2022 el crecimiento será de 2,3% y, en ausencia de reformas, para el periodo 2023-2026 registrará un ritmo promedio anual de 2,6%.



Foto: Cortesía Flickr



Mientras se respete la institucionalidad, la economía del país podrá salir adelante y beneficiarse del alza en el precio de los ‘commodities’.

Estas tasas son muy bajas para revertir el incremento reciente de la pobreza y generar suficiente empleo de calidad. Para acelerarlo, se requiere consolidar las señales que generen un mejor clima para los negocios y emprendimientos y relanzar el Plan Nacional de Competitividad y Productividad (PNCP) que se publicó en el 2019. La reducción sostenida de la pobreza pasa necesariamente por más inversión y mejoras de la productividad”.

A pesar de ello, otros expertos creen que los próximos meses de Castillo –situado en la izquierda del espectro político y quien era profesor de escuela rural– serán clave. Juan David Ballén, director de estudios económicos de Casa de Bolsa, concluye que “mientras se respete la institucionalidad, la economía del país podrá salir adelante y beneficiarse del alza en el precio de los commodities. Un ejemplo de ello fue la reacción positiva de los activos financieros ante la reelección del gerente de su banco central y el cambio de la mayoría de su gabinete por uno de posición menos extrema”. **B**

» Expertos en política consultados por esta revista creen que los próximos meses de Castillo –situado en la izquierda del espectro político y quien era profesor de escuela rural– serán clave en el proceso de recuperación.

Cumbre no borrascosa

En noviembre tiene lugar la conferencia COP26, en donde se espera que la mayoría de las naciones se comprometan a disminuir las emisiones de gases de efecto invernadero en el corto y mediano plazo.

Este año, la Conferencia de las Naciones Unidas sobre el Cambio Climático (COP26), organizada por el Reino Unido en colaboración con Italia y que tendrá lugar del 31 de octubre al 12 de noviembre en Glasgow, será decisiva para el futuro del planeta, pues los científicos han dejado claro que se acaba el tiempo para limitar el aumento de 1,5 grados centígrados en la temperatura global.

Alok Sharma, presidente de la conferencia y secretario de Estado para el Desarrollo Internacional del Reino Unido, solicitó a los países su compromiso para reducir las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI). “Podemos hacer esto juntos, presentando ambiciosos objetivos de reducción de emisiones para el 2030 y estrategias a largo plazo con un camino hacia un cero neto para mediados de siglo, y tomando medidas ahora para acabar con la energía del carbón, acelerar el despliegue de vehículos eléctricos, abordar la deforestación y reducir las emisiones de metano”, señaló.

La ONU, al presentar el último informe sobre el tema, titulado ‘Cambio climático 2021: la ciencia física’, reveló que tras el freno de actividades por la covid-19, las emisiones de GEI están aumentando rápidamente. “Entre enero y julio del 2021, las emisiones mundiales en los sectores de la energía eléctrica



51%

» es el porcentaje de reducción de Gases de Efecto Invernadero que se propone Colombia al año 2030 y llegar a la neutralidad de carbono en el 2050.

y la industria ya se encontraban en el mismo nivel o en uno superior al observado durante el mismo periodo en el 2019”, explicó el reporte.

También aseguró que el calentamiento global ya alcanza los 1,1°C, y por motivo del aumento de la temperatura se han venido presentando fenómenos como los incendios forestales en Turquía, lo mismo que las sequías en Madagascar y las inundaciones en China y Europa.

Debido a la aceleración del deterioro ambiental, la COP26 exige que los países se planteen metas más ambiciosas para evitar llegar al punto de no retorno. Colombia, por ejemplo, aumentó su meta de reducción de

GEI del 20% al 51% al 2030. También pretende llegar a la neutralidad de carbono en el 2050.

Este objetivo va de la mano de la estrategia lanzada por el Gobierno denominada ‘Colombia Carbono Neutral’. Este proyecto, enfocado en la parte empresarial del país, tiene tres fases: calcular la huella de carbono, diseñar estrategias para reducirla e implementarlas.

Por otro lado está el programa individual ‘Mi huella de carbono’, que le permitirá a los ciudadanos conocer su aporte a la reducción de su impacto ambiental y cómo contribuir a los objetivos del país en cuanto a emisiones de GEI.

Esta estrategia va acompañada de la meta de lograr la ‘cero deforestación’ en el 2030 y de cambiar la actual flota del servicio de transporte público a vehículos eléctricos en seis años. El objetivo es llegar a una circulación de 600.000 de estos automotores en el 2030.

Pero estos esfuerzos no solo se dan en Colombia, sino que vienen de todas partes. Argentina, de igual forma, prometió reducir las emisiones GEI en un 25,7%, porcentaje que es 26 puntos más de lo que se había comprometido en el 2016. Otra de las naciones que hizo un compromiso de mitigación de estos gases es Brasil, con una meta del 43% en una década. Sin embargo, esta disminución se hará en comparación con los niveles registrados en el 2005.



Uno de los países que menos se ha involucrado con este objetivo en común es Australia, pues su meta fue menguar sus emisiones entre un 26 y 28% al 2030, cifra por debajo de sus niveles en el 2005. De hecho, su primer ministro, Scott Morrison, afirmó que continuará extrayendo carbón más allá del 2030, lo cual supone un retroceso con los compromisos ambientales asumidos en París en el 2015.

Respecto a los estados europeos, la nación anfitriona de la COP26 tiene uno de los planes más ambiciosos: disminuir sus emisiones en un 68% para el 2030 y un 78% para el 2035. Asimismo, reafirmó su responsabilidad para eliminar el carbón como fuente de energía para el 2024. La Unión Europea, por su parte, tiene como objetivo menguar sus emisiones en un 55%, pero desde los niveles de 1990.



Uno de los objetivos de la COP26 es aprobar una inversión en el cambio climático de US\$100.000 millones por parte de los países desarrollados que no han cumplido su compromiso.

Una de las sorpresas de esta cumbre es el regreso de Estados Unidos, ya que el 4 de diciembre del 2020, liderado por Donald Trump, había decidido apartarse de los objetivos ambientales del planeta. Esta vez, con el cambio de gobierno, el presidente Joe Biden aseguró que su nación reducirá sus emisiones del 50 al 52% al 2030, respecto a sus niveles del 2005, y las eliminará en el sector eléctrico en el 2035.

El mayor emisor de GEI, China, prometió llevarlas a cero en el 2060 y su dirigente, Xi Jinping, advirtió que

no financiará más plantas de carbón en otros países, pero no se refirió a las de su nación.

Finalmente, otro de los objetivos de la COP26 es aprobar una inversión en el cambio climático de US\$100.000 millones por parte de los países desarrollados que no han cumplido su compromiso y destinar esa suma para apoyar la lucha ambiental en el tercer mundo. Respecto a este punto, Estados Unidos se pronunció y propuso destinar US\$57.000 millones para financiar esta causa en el 2024. **B**

E

n los últimos 50 años, a Colombia la han afectado cuatro crisis de enormes proporciones: la de 1982 –creo que la llaman ‘la Rusa’–; la de 1999 –conocida como la del Upac–; la del 2008 –bautizada como la del Subprime– y la del 2020 –llamada coronavirus–.

Todas ellas surgieron del ámbito internacional y las que más dolores de cabeza han causado han sido aquellas que cogieron al país con muy pocas reservas internacionales: esto es las de 1982 y 1999. Los ajustes que se tuvieron que realizar por la falta de acceso a crédito externo fueron más fuertes que aquellos en los que no se enfrentó esta restricción.

Pero no ha sido solo el impacto de los desbalances externos lo que ha afectado los resultados. También ha tenido el enorme golpe el manejo doméstico. En esto, como en muchas otras circunstancias, existen modas. Para el manejo de las dos primeras crisis, la fórmula que aplicaban las autoridades económicas en Colombia y en el mundo, además del ajuste fiscal, era la de restringir el crédito interno subiendo las tasas de interés y devaluando tardíamente.

Para el manejo de las dos últimas crisis, los ajustes incluyeron la emisión de una cuantiosa cantidad de recursos para evitar que la estas terminaran estrangulando la economía, como había ocurrido con la fórmula anterior.

Los resultados en términos del número de años perdidos en el PIB per cápita de estas políticas públicas son ilustrativos.

En 1982 se perdieron tres años en términos del PIB per cápita. En

esa época, a pesar de que la política monetaria fue restrictiva, su eficacia no fue muy grande en razón a que el esquema mediante el cual operaban las Corporaciones de Ahorro y Vivienda inducía a que el Banco de la República tuviera que emitir para financiar la construcción. Fue así como este sector se mantuvo activo y en el peor año de la crisis tan solo se redujo la tasa de crecimiento del PIB a 0,91%. Esta nunca llegó al terreno negativo.

El manejo de la de 1999 fue ¡desastroso!! El PIB cayó por primera vez desde la Gran Depresión de 1929. El mecanismo para financiar la construcción de los años ochenta había desaparecido y la política monetaria actuó con todo su rigor contractivo, forzando la tasa de interés hasta el 100% en algunos meses. La caída del PIB fue de 4,6%. El PIB per cápita solo recuperó su nivel pre-crisis hasta el 2005. Es decir siete años después.

En el 2008, la crisis no afectó las variables macro. El PIB nunca cayó. Los estímulos a la construcción actuaron de manera contracíclica y la política monetaria apoyó la liquidez de la economía.

En época de pandemia, a pesar de la caída tan pronunciada del PIB del 2020, su comportamiento en el 2021 recoge el tiempo perdido. También lleva a que las pérdidas en el PIB per cápita sean de solo un año. En esta ocasión, al igual que en el 2008, se previó toda la liquidez requerida para evitar estrangular la economía. Además, de manera similar, se recurrió al impulso a la construcción de viviendas para estratos de bajos ingresos como instrumento dinamizador de la actividad económica. Ahora bien, si bien la política monetaria es de-



‘Ahora, con la pandemia, el desempleo volvió a dispararse y quedó pegado a pesar de la recuperación del crecimiento en el PIB del 2021. Es difícil entender que manejo económico indujo ese mal comportamiento’.

terminante, no es la única que incide sobre los resultados económicos. Al respecto algo se hizo en materia de políticas económicas a lo largo de los años noventa, y quizás después, que disociaron el comportamiento del empleo del crecimiento económico, con enormes implicaciones sociales.

El desempleo se afectó en tres de las cuatro crisis. La excepción fue la del 2008. No son claras las tendencias y su comportamiento, excepto las de la crisis del 82. Entonces, el desempleo pasó de un 7% pre-crisis a 9% en 1984. A partir de ese año tendió a bajar hasta alcanzar 5% en 1993. No obstante, desde esa fecha

comenzó a crecer de nuevo independiente de lo que pasara con la economía. Cuando ella entró en crisis a finales de siglo, este indicador siguió creciendo hasta alcanzar 15,6% en el 2004. Luego ha sido casi imposible volverlo a bajar. La máxima reducción se alcanzó hasta el 2016, después de haber pasado el costo de la atención en salud, de estar atado a la nómina al presupuesto nacional. En ese año, el desempleo cayó hasta un mínimo de 9,2%, independiente del comportamiento de la economía. Esta tasa es casi el doble de la que el país tuvo antes de la crisis de 1982 y de la registrada antes de 1999.

Ahora, con la pandemia, volvió a dispararse el desempleo y se quedó pegado a pesar de la recuperación del crecimiento en el PIB del 2021.

Es difícil entender qué manejo económico indujo ese mal comportamiento del desempleo. En principio, solo se me ocurren dos políticas. Una, la introducida en la Ley 100 de 1993, que aumentó los impuestos a la nómina. Dos, haber llevado el valor del salario mínimo a niveles de los salarios promedio del mercado. Ambas políticas le han impuesto un costo enorme al empleo formal. La informalidad laboral en el país es descomunal: 63 %. El comportamiento del desempleo en Colombia no es reproducible en ningún país de América Latina. De ahí que, en aras de reducir la pobreza y el malestar social, sea preciso recuperar la relación entre la generación de empleo y el crecimiento económico que se tuvo en el pasado y es vigente en la mayoría de los países del mundo. **B**

Los altos costos de las políticas públicas

El manejo que se les da a las crisis determina el impacto que estas tienen sobre los resultados económicos.



María Mercedes Cuéllar
Exministra y excodirectora
del Banco de la República



A sembrar para el futuro

El país debe implementar una política de desarrollo productivo que fortalezca la competitividad y productividad empresarial para mejorar sus exportaciones del agro.

2,8%

» **creció el sector agropecuario** durante el 2020 a pesar de la crisis sanitaria por el coronavirus, en tanto que la Nación exportó, entre enero y agosto del 2021, US\$6.043,5 millones en productos agropecuarios.

na indica que deberían ser de US\$2 millones”, señala el presidente de la Asociación Nacional de Exportadores (Analdex), Javier Díaz Molina.

En el 2020, a pesar de la pandemia, las exportaciones no mineras lograron crecer 7,1%, hasta llegar a los US\$7.812 millones, y entre enero y agosto de este año registraron un aumento de 18,5%. Esto gracias al desempeño de sectores tradicionales como café, flores, banano y aceite de palma, junto con las frutas frescas, carne bovina y confitería de azúcar.

De acuerdo con María Claudia Lacouture, directora de la Cámara de Comercio Colombo Americana (AmCham Colombia), para el caso de Estados Unidos las exportaciones agrícolas del sector no minero energético hacia la nación del norte son las más importantes, pero aún el país no logra aprovechar todo el potencial. “Necesitamos una mayor cultura exportadora para considerar las ventas al exterior como crecimiento que permita contar con oferta competitiva y volumen. Así mismo, para lograr ingresar al mercado de Estados Unidos, uno o varios de los más de 98 productos que hoy tienen admisibilidad deben cumplir con los requisitos fitosanitarios, las certificaciones y procedimientos establecidos que garantizan a las autoridades estadounidenses que nuestros productos pueden ser comercializados sin inconvenientes tanto para consumidor final

A Colombia le faltan varias tareas por cumplir si quiere que su oferta exportadora agropecuaria aumente a los niveles de países del continente como México o Argentina. Y la primera necesidad es tener reglas claras y una política de desarrollo que fortalezca la competitividad y productividad empresarial.

La segunda tiene que ver con la reducción de tiempos y la eficacia de los procesos. De otro lado también está avanzar en la diversificación de la canasta exportadora incluso en el

agro, pues si bien este sector es significativo y el año pasado participó con el 6,8% del PIB nacional, se requiere de más capacidades para que la balanza esté a su favor.

Entre los asuntos pendientes está fortalecer el camino de las empresas en las ventas externas. Si más compañías se animan a conquistar otros mercados y a cumplir rápidamente, es posible que el país se transforme en una de las despensas mundiales, como lo establece la FAO.

Igualmente hay que hacer un esfuerzo masivo en la informalidad del trabajo en el campo. Según un

estudio realizado por la Organización Internacional del Trabajo (OIT), la tasa de informalidad del agro en Colombia en el 2019 fue del 82,7% mientras que, según el Ministerio de Agricultura, el índice de pobreza del sector llegó al 42,9%, cifra que pudo ser mayor de no ser por las ayudas que el Gobierno ha venido entregando en la pandemia.

El sector aporta el 16% del empleo nacional y, en materia de exportaciones, representa aproximadamente el 53% de las no minero energéticas de Colombia. Así mismo, durante el año 2020 el sector agropecuario fue de los

únicos que creció un 2,8% a pesar de la crisis sanitaria, en tanto que la Nación exportó, entre enero y agosto del 2021, US\$6.043,5 millones en productos agropecuarios. Como referencia, México tuvo, en julio pasado, superávit comercial por séptimo año consecutivo, y vendió, en el comercio total agroalimentario, US\$47.002 millones. Argentina, por su parte, generó un ingreso en productos del agro por US\$2.778 millones.

De acuerdo con el recientemente publicado informe de la Misión de Internacionalización, la participación del comercio exterior en el PIB de

Colombia se ha mantenido constante en los últimos 50 años y hay una baja integración del país en los circuitos de importación y exportación.

Los resultados muestran que este indicador de participación en el PIB se ha mantenido constante en un 35%. “Mientras que la región registra en este sentido un promedio de 45%, en Chile llega al 57%, en Perú al 48% y en México al 80%. El reto es cómo nos acercamos al promedio de la región y ver cómo avanzar. En cuanto a las exportaciones per cápita, ellas están en US\$990.000, cuando el tamaño de la economía colombiana-

o como insumo para procesamiento en plantas locales”, explica.

De acuerdo con Lacouture, para aumentar las exportaciones del agro se deben tener reglas claras y una política de desarrollo productivo que fortalezca la competitividad y productividad empresarial. “Es preciso hacer un esfuerzo para adquirir herramientas que permitan fortalecer el sector, impulsar una producción masiva y transformar los bienes en insumos terminados con valor agregado o bienes intermedios con una tecnología media. Esa es una de las grandes exigencias y demandas actuales del mercado. Las inspecciones para productos que lo requieren, por ejemplo, deben hacerse en el menor tiempo posible, de modo que la tramitología en aduanas debe tener una visión internacional y de productividad conjunta. Asimismo, los exportadores deben contar y cumplir con las exigencias antes del proceso de exportación”, agrega.

Para que las agroexportaciones del país se posicionen con mayor fuerza en el exterior, los expertos también destacan que debe hacerse un esfuerzo en las certificaciones internacionales, entre ellas Global GAP, que se refiere a la inocuidad y al control de químicos, o el sello Rainforest Alliance, que aborda los temas de



Las exportaciones no mineras crecieron gracias al desempeño de sectores como café, flores, banano, aceite de palma, frutas frescas y carne bovina.



contratación de personal y lo social, al igual que lo medioambiental con la no contaminación del agua y de los suelos y la no deforestación. Paralelo a ellos están las certificaciones Smeta (solamente para el aspecto social) y el sello Spring, sobre manejo de agua.

“Estas son importantes porque los consumidores de mercados tan exigentes como los de Europa y Estados Unidos buscan productos que respeten el medio ambiente y que cumplan con los estándares laborales. De igual forma, las certificaciones de orgánicos han ganado terreno, dado que el mercado que consume ese tipo de productos está en aumento”, afirma Flavia Santoro, presidenta de ProColombia.

Y es que si bien el país ha podido obtener, en los últimos tres años, 52 admisibilidades fitosanitarias, se deben lograr más accesos a productos de la canasta agroalimentaria.

“El agro colombiano está pasando por un gran momento. En el caso de las frutas frescas, además del liderazgo del aguacate hass, vemos que esa canasta se ha diversificado gracias al rol protagonista que están teniendo el limón tahití, la gulupa, las uchuvás y los mangos. Estamos impulsando temas claves para las exportaciones del país como lo son la productividad, la asociatividad y la competitividad, para no tener brechas a la hora de conquistar mercados internacionales”, señala Santoro.

De acuerdo con ella, las empresas del agro que exportan se incrementaron frente a las del 2020: mientras que en enero y agosto de ese año había 1.607 que llegaban a mercados internacionales, en el 2021 esta cifra aumentó a 1.726. “Sin embargo, hacemos la invitación para que más compañías del país se animen a conquistar los mercados internacionales que están ávidos por conocer nuestra oferta”, concluye. **B**

Confianza para soñar

Es diseñar productos a la **medida de las necesidades de tu empresa**, que rentabilicen tus líneas de crédito y mitiguen tus riesgos de pérdida.

Respaldamos los créditos de los colombianos

Conoce más en:
www.fga.com.co

FGA | FONDO DE GARANTÍAS

2022, el año para apuntalar la recuperación

Tras el buen desempeño que deja el 2021, el reto en medio del panorama electoral está en generar empleo, reducir la pobreza y afianzar los sectores afectados por la pandemia.

La recuperación económica durante el 2021 ha mostrado la resiliencia de la economía, pero también el dinamismo de varios sectores y, si bien el reto de este año está en impulsar los indicadores al alza y volver a cifras prepandemia, para el próximo año, el 2022, el desafío será establecer y asegurar una senda clara de crecimiento a mediano plazo.

Algunas entidades internacionales se han mantenido en un mismo dato

por varios meses, como sucede con la Organización para la Cooperación y el Desarrollo Económico (Ocde) que desde mayo tiene una estimación de 3,5% para el 2022, o como pasa con la Comisión Económica para América Latina y el Caribe (Cepal), que ratificó en su última revisión, hecha a finales de agosto, un pronóstico de 3,8% para el próximo año.

Por otro lado, otras entidades han hecho revisiones recientemente, como es el caso del Fondo Monetario internacional, que incrementó



Para algunos expertos, el crecimiento no será el único foco, sino además reforzarlo en medio de un año electoral. Aunque también está el reto de reducir el desempleo y las cifras de pobreza.

El primer desafío que viene para el otro año es consolidar la actual recuperación del mercado laboral.

su pronóstico de 3,6% realizado en julio, a 3,8% en octubre, o el Banco Mundial, que en su actualización de este mismo mes incrementó en 0,1 puntos porcentuales su dato, al pasar de 4,1% a 4,2% para el 2022.

También algunos bancos internacionales, como JP Morgan, han elevado recientemente su pronóstico para el próximo año al incrementarlo de 3,6% a 4%. De acuerdo con esta entidad, su expectativa para el 2022 “incorpora cierto arrastre estadístico y sigue dependiendo de la suposición del caso base de que un proceso electoral ordenado no coincide con ningún estrés del mercado”. Por lo que este escenario supone una recuperación constante, aunque gradual, de la inversión.

A nivel local, las expectativas para el próximo año también son positivas dentro del Marco Fiscal de Mediano Plazo (MFMP) presentado por el Ministerio de Hacienda: en junio se estimó un crecimiento de 4,3% para



el otro año y, tras la aprobación de la reforma tributaria en septiembre pasado, la directora del Departamento Nacional de Planeación (DNP), Alejandra Botero, ratificó esta cifra, aunque recalcó que este es un crecimiento que mantiene una perspectiva aún conservadora.

Por el lado del Banco de la República, la cifra es algo inferior, y en la

última reunión de la junta directiva del Emisor se revisó al alza la expectativa para el PIB del próximo año, que se fijó en 3,9%. “El mayor crecimiento económico previsto permitiría que los excesos de capacidad productiva se cierren a una velocidad mayor que la contemplada anteriormente”, asegura el gerente general del Banco de la República, Leonardo Villar.



Colombia seguirá en la senda de la reactivación durante el 2022, a pesar de los inconvenientes que pueden surgir en un año en el que se celebrarán elecciones presidenciales, como el retraso de las inversiones o la incertidumbre.

Para algunos expertos, sin embargo, el crecimiento no será el único foco, sino además reforzarlo en medio de un año electoral, aunque también está como reto reducir el desempleo y las cifras de pobreza. José Ignacio López, jefe de Investigaciones Económicas de Corficolombiana, asegura que “ya es un hecho que la actividad económica mejoró durante el 2021, y el primer desafío que viene para el otro año es, entonces, consolidar esa recuperación del mercado laboral”.

A esto se suma el hecho de que el próximo será un año electoral, lo que genera incertidumbre para la economía. “Es difícil estimar el efecto que tiene sobre la inversión el calendario de los comicios, pero todo sugiere que hay una ralentización de la inversión”, asegura López, quien explica que una vez se tenga este panorama resuelto el foco deberá estar en el crecimiento potencial de la economía.

“Hay que mirar cuáles son las grandes apuestas del país —señala López—. Está el sector agrícola como un gran motor en la pandemia y que sacó la cara por muchas razones, pero la pregunta es qué tanto más de política pública vamos a tener para impulsar al sector. Y está la discusión en la industria y los servicios de cómo encontrar sinergias que permitan ofrecer alternativas a una economía que se ha vuelto dependiente de las materias primas, y sobre todo del petróleo”.

Desde BBVA Research, Juana Téllez, economista jefe de la entidad para Colombia, advierte que la recuperación económica está en marcha en todos sus componentes y Colombia seguirá en la senda de la reactivación durante el 2022. Aunque destaca que el comercio global viene respondiendo a las dinámicas de recuperación de la economía, el país requiere insertarse de forma más rápida en esa dinámica en adelante.

A pesar de que el consumo y la demanda van con buen ritmo, los desafíos —insiste— están en el desempleo y la pobreza, y deberán ser prioridades del gobierno de turno. “La recuperación del empleo se ha dado, más que proporcionalmente, en trabajos informales: es decir, se generan puestos en la informalidad. Además, la pandemia amplió las bre-

3,8%

es el crecimiento que prevé el Fondo Monetario Internacional (FMI) para la economía colombiana durante el próximo año. El Banco Mundial estima un 4,2%.



» Algunos sectores de la economía naranja, como lo es el de la industria cinematográfica y de entretenimiento, vienen presentando cifras positivas con la reapertura económica y los mayores aforos permitidos.

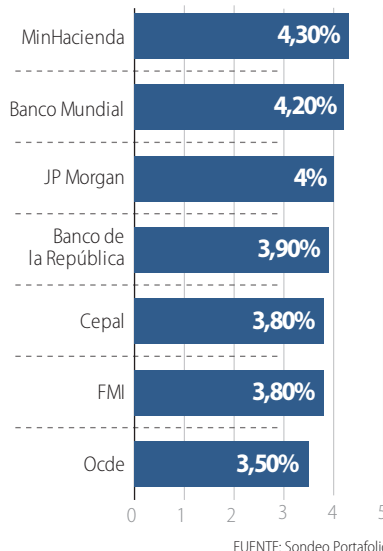
chas de empleabilidad por género y edad, las mujeres y los jóvenes fueron los más afectados con pérdidas de trabajo”, explica la economista de BBVA Research.

Dinamismo sectorial

En el marco de la reactivación, son varios los sectores que ya ven a futuro un 2022 alentador. La industria y el comercio vienen presentando cifras positivas y otros, como los servicios, el turismo y las actividades de entretenimiento, han venido ganando espacio con la reapertura tras casi año y medio de presiones negativas en sus actividades.

Si bien algunos sectores como el financiero, la agricultura, la administración pública, el inmobiliario y las comunicaciones ya presentan niveles de actividad económica que

EXPECTATIVAS DE PIB PARA 2022



demuestran una recuperación de la crisis de la covid-19, buena parte del reto para el próximo año está en cómo dichos sectores se adaptarán a un escenario pospandemia.

En el caso del turismo, por ejemplo, las estimaciones de la Asociación Colombiana de Agencias de Viajes y Turismo (Anato) apuntan a que no será sino hasta el 2022 que se recupere la dinámica prepandemia, cuando la actividad llegó incluso a compararse con los desempeños y aportes de sectores como la minería.

De acuerdo con el gremio, se espera que el 2022 comience con una reactivación del 75% de la conectividad aérea, mientras que los ingresos de las compañías asociadas a esta cadena no tendrían el mismo nivel sino hasta dentro de un año. Aunque la construcción ha sido uno de



Estimaciones del turismo apuntan a que en 2022 se recuperará la dinámica pre-pandemia, cuando la actividad llegó incluso a compararse con sectores como la minería.



los jalonadores de la recuperación y del empleo, los altos precios en las materias primas le han pasado factura frente a los últimos meses y aún persiste un rezago en su recuperación, por lo que se estima que en el 2022 la culminación de varios grandes proyectos impulsen la economía. Desde la Cámara Colombiana de la Infraestructura (CCI), su presidente, Juan Martín Caicedo, asegura a Banca & Economía que se espera que “el presidente electo le dé continuidad a la infraestructura como una política de Estado”.

Así mismo, aunque el gasto en entretenimiento sigue sin recuperarse, según revela la firma Raddar en su último informe sobre la dinámica de consumo de las familias colombianas para el tercer trimestre del 2021, la gastronomía y la industria del entretenimiento vislumbran un año clave en el 2022, pues con la reapertura que inició en julio a nivel nacional de diferentes escenarios, la consolidación y la recuperación de las actividades de esta cadena se darán en los próximos meses, algo más tarde que los demás sectores. **B**

AREANDINA

Fundación Universitaria del Área Andina

Con nuestra Acreditación en Alta Calidad Multicampus accedes a más oportunidades para estudiar y mejores condiciones laborales



★ EXCELENCIA Y CALIDAD QUE TE IMPULSA ★

MATRÍCULAS ABIERTAS

Comunícate al (606) 344 15 16

www.areandina.edu.co

VIGILADA MINEDUCACIÓN

La misión de internacionalizarse



Colombia ha perdido participación en el comercio exterior, por lo que las recomendaciones de la Misión de Internacionalización deben comprometer no solo al Estado, sino también a los gremios del sector.

En agosto pasado, la Misión de Internacionalización –iniciativa cuyo fin es analizar las dinámicas con el objetivo de recomendar a Colombia los campos más propicios para competir y reinsertarse en las cadenas de valor globales– formuló 30 líneas de acción para que el país aumente la participación de sus bienes y servicios en los mercados del mundo.

El informe final del grupo de trabajo, encabezado por la vicepresidenta y canciller, Marta Lucía Ramírez, y por Ricardo Hausmann, economis-

ta e investigador de la Universidad de Harvard, define líneas de acción centradas en personas, empresas, comercio de bienes y servicios, mejoramiento tecnológico, instituciones, empleo, tecnología y aprovechamiento de oportunidades.

El documento plantea la necesidad de cerrar la brecha tecnológica con el planeta y fortalecer vínculos con colombianos destacados en el exterior para facilitar el flujo de conocimiento y oportunidades.

“El resultado de la Misión de Internacionalización llega en un momento crítico para Colombia y en una co-

yuntura muy delicada, pues los colombianos debemos entender que el tema no es solo del Gobierno o de las empresas. El aporte de cada persona es vital para que el país empiece a encontrar la senda de mayor productividad, mayor competitividad y mejor calidad de vida, que es, al fin y al cabo, el objetivo final”, indica una fuente vinculada al proceso de generación de las recomendaciones.

Esa es, no obstante, una de las pocas coincidencias que se encuentran cuando se indaga entre defensores y detractores del documento, los cuales están de acuerdo en que la Misión vincula el tema del comercio exterior con las migraciones y abre la puerta a enlazar la productividad.

Para los expertos, es bueno que las personas comprendan que ‘internacionalización’ no es solo exportar. Las tareas son muchas y a cada quien le

toca una parte: hay que conectarse con los colombianos en el exterior y aprovechar ese conocimiento que tienen, pero también hay que incentivar que más personas se formen en diferentes partes del mundo y se apropien de estas mejores prácticas, innovación y tecnología para que encuentren en el camino para el aparato productivo colombiano.

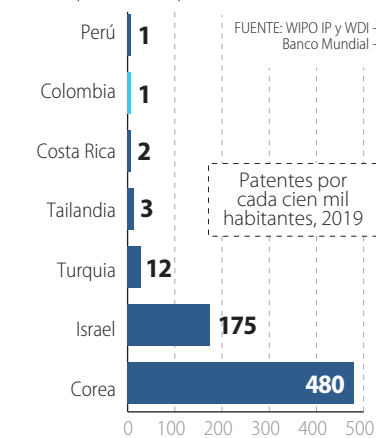
Además, el documento también resalta que la tarea no es de las grandes ciudades, sino de las regiones, y pone especial énfasis en la capacitación de las personas, el flujo de estos talentos, y que estos se conviertan en embajadores, precisamente, de ese conocimiento.

“Para ello –asegura la Misión–, se requieren empresas más de cara hacia afuera desde su ubicación, que entiendan que la innovación es su puerta de entrada al mundo y que valorar el conocimiento y pagar por él es la ruta más rápida hacia el progreso”.

“Pero también supone un Estado más ágil, que sea impulsador y no obstáculo en la tarea de capitalizar la inserción del aparato productivo en el comercio internacional”, afirma el experto cercano a la redacción del citado documento.

PATENTES

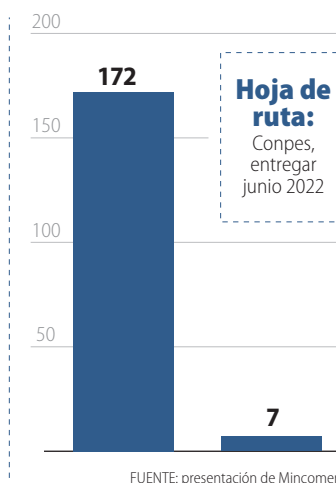
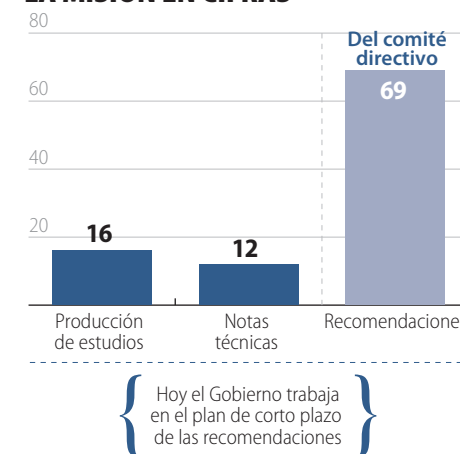
Colombia representa el 0,6% del total de la población mundial y tan solo el 0,03% de las patentes del planeta.



“Para cada Gobierno llegan muchas tareas: evitar la dispersión arancelaria y fiscal, y borrar definitivamente trámites y entidades que hacen muy bien su tarea de estorbar”, añade.

Otros expertos opinan que esas son tareas que no se harán en cuatro años. Son de largo aliento y de cambio de mentalidad: lograr que Colombia deje de ser de los países con menor tasa de migración y que, además, se vuelva atractiva para estudiosos de otros países que le puedan aportar al desarrollo.

LA MISIÓN EN CIFRAS



Esas son algunas de las lecciones que deja la Misión de Internacionalización y que se materializarán en un Conpes cuyo borrador estará listo en diciembre y deberá ser ya oficial hacia mediados del año entrante.

Así, funcionarios del Ministerio de Comercio y de seis ministerios más tienen ya claras sus tareas para los hitos que cada uno debe entregar en lo que queda del actual Gobierno.

Cabe anotar, sin embargo, que los gremios también tienen que realizar su aporte, pues son cruciales para generar una internacionalización sectorial que vincule más empresas para dinamizar el comercio internacional de mercancías y participar en las cadenas globales de producción.

En este sentido, la ubicación del país es clave para crecer en *nearshoring*, materia en la cual Colombia ya empezó a trabajar y para la que es necesaria la participación estatal con el fin de simplificar normas, y de los gremios para insertar más empresas locales que contribuyan a agilizar la producción para los nuevos vecinos.

Sin embargo, uno de los indicadores más fáciles de medir no habla muy bien de la nación: su balanza comercial es decreciente y deficitaria. El director de Estudios Económicos de Fasecolda, Hernando Avendaño, lo explica con esta paradoja: “en la década de los años setenta del siglo pasado, el país tenía más participación en el comercio internacional que la que tiene hoy”.

“Colombia es una nación con mucho ruido interno, con poca información y poca proactividad con las oportunidades que se presentan en el resto del mundo. Ojalá este tema fuera un elemento a discutir en la próxima contienda electoral”, concluye la fuente que participó en la elaboración del documento de la Misión. **B**



La revolución de los 'neobancos'

Los bancos 100% digitales ganan participación entre la población no bancarizada y también en la que posee cuentas bancarias tradicionales, pero muchos resaltan los beneficios de la banca física, como el servicio personalizado y la seguridad.

La llegada de los 'neobancos' al mercado local ha representado una pequeña revolución en el sector financiero. Y es que estas nuevas entidades, que operan 100% *online* y sin sucursales físicas, son los grandes responsables de que se amplíe hoy por hoy la inclusión bancaria en Latinoamérica.

De acuerdo con una encuesta realizada en el país por la plataforma Rapyd, enfocada en soluciones de pago, el 67% de los encuestados manifiesta estar dispuesto a dejar su banco tradicional para operar con una entidad financiera 100% digital, sin sucursales. En contraste, el 8% de los participantes afirma no querer dejar su banco. Lo anterior deja en evidencia el protagonismo que están ganando los 'neobancos' entre los usuarios.

Para Eric Rosenthal, VP para América de Rapyd, los 'neobancos' no solo se han convertido en una opción atractiva para cubrir a un segmento del mercado que representa una gran oportunidad —aquellos que no tienen una cuenta bancaria—, sino que también van ganando terreno

67%

» de las personas que respondieron una encuesta realizada en el país por la plataforma Rapyd, enfocada en soluciones de pago, manifiesta estar dispuesto a dejar su banco tradicional para operar con una entidad financiera 100% digital.

dentro de la población bancarizada, cada vez más digitalizada.

“Actualmente se han convertido en una opción muy atractiva para cubrir a un segmento del mercado que no dispone de una cuenta bancaria. En Latinoamérica, dicho grupo poblacional está conformado por más de 200 millones de personas. Sin embargo, también van ganando terreno dentro de los clientes que sí están bancarizados y son cada vez más digitalizados, ya que representa una solución para sus principales dolores de cabeza como son el acceso, conveniencia y rapidez de operaciones, que ahora pueden ser desarrolladas de una forma menos costosa y más sencilla”, agrega Rosenthal.

En cuanto a los atractivos de la banca digital, el informe de Rapyd

señala que el 59% de los consultados valoran de los 'neobancos' su operación 24 horas, que son más rápidos (50%), que requieren menos requisitos y papeles para ser cliente (38%) y que tienen costos más bajos (35%). Además, el 91% de los participantes manifestó inclinación a solicitar un préstamo a una entidad digital.

No obstante, los principales beneficios percibidos del banco tradicional y por los cuales los encuestados manifestaron que les costaría migrar hacia uno 100% digital son la asistencia personalizada en la sucursal (55%), que les resulta más seguro y confiable (55%) y que se dispone de un asesor personal u oficial de cuenta (45%).

En cuanto a las proyecciones del mercado que pueden seguir impulsando la adopción de los bancos digitales, Santiago Egas, vicepresidente ejecutivo de BPC Banking Technologies, reconoce que la población joven, nativa de las nuevas tecnologías y lejana de los servicios financieros con-

vencionales, constituye un mercado fértil para la adopción de nuevos modelos. "Con el apoyo de los gobiernos y la adopción de políticas regulatorias, combinado con un aumento en la competencia, los bancos digitales tienen una oportunidad estratégica para lograr una oferta sostenible, con gran impacto en la calidad de vida de las personas", dice Egas.



Con nuevos modelos de calificación crediticia, la banca digital tiene mayor posibilidad de ofrecer una financiación de forma segura y moderna.

Asimismo, el ejecutivo destaca que la reactivación de las pymes, no solo en Colombia sino en toda América Latina, es también otro factor que puede seguir impulsando a los 'neobancos', pues luego de la crisis se requiere de una oferta que se ajuste a las nuevas necesidades y que brinde una oferta de financiamiento sin altas tasas de interés o lentos tiempos de respuesta para desembolsos.

"Con nuevos modelos de calificación crediticia, los proveedores de banca digital tienen una mayor posibilidad de ofrecer una financiación de forma segura y acorde con las condiciones que están buscando las nuevas empresas y que, a su vez, son el sustento fundamental de la economía y generación de empleo en la región", explica.

Lento ingreso

Pero este tema de los 'neobancos' también genera opiniones encontradas frente a su adopción. Guillermo Sinisterra, docente de Economía de la Universidad Javeriana, opina que, si bien este modelo de bancarización ha tomado fuerza en Latinoamérica, la penetración de la banca digital podría demorarse en Colombia.

"Su penetración en el mercado colombiano será lenta, pues nosotros somos muy institucionales y nuestro sistema bancario es muy fuerte. Por ello, la decisión de que una empresa maneje todas sus operaciones a través de un 'neobanco' todavía es complicada. En la medida en que estas entidades puedan ofrecer servicios sofisticados podrán ganar más participación", concluye Sinisterra. **B**

» La población joven, nativa de las nuevas tecnologías y lejana de los servicios convencionales, constituye un mercado fértil para los 'neobancos'.



UNIVERSIDAD LIBRE
Vigilada Mineducación



RE
úne
tus sueños
RE
escribe
tu historia



Facultades:

- Derecho, Ciencias Políticas y Sociales
- Filosofía y Ciencias Humanas
- Ingeniería
- Ciencias de la Educación
- Ciencias Económicas, Administrativas y Contables

Conoce nuestra oferta académica aquí



INSCRIPCIONES ABIERTAS PREGRADO Y POSGRADO 2022-I

www.unilibre.edu.co  **Línea gratuita nacional: 01 8000 180560**

 @unilibrebogota |  @unilibrebog |  Canal Unilibre |  ulibrebogota



El mundo entero va a comenzar el mes de noviembre con los ojos puestos en Glasgow, donde se desarrollará la Conferencia de Cambio Climático de Naciones Unidas o *Conference of the Parties* COP26 y con la mente más sintonizada que nunca en el cambio climático y los esfuerzos que todos debemos hacer para detenerlo. El principal objetivo de esta convención es acelerar la acción de las naciones para detener el cambio climático, y entre sus metas están: asegurar reducción de emisiones de carbono al 2030 de manera que para mitad de siglo se alcance neutralidad, proteger comunidades y hábitats naturales y trabajar en conjunto para lograrlo.



Ximena Cadena
Subdirectora de Fedesarrollo

Colombia debe avanzar en la estructuración de proyectos, en el cálculo de sus costos y en la inversión que harán viable la reducción de emisiones de CO₂.

Pintando de verde el financiamiento

Nada de esto será viable si no se trabaja en el logro de una meta habilitante: la movilización de recursos financieros que permita hacer las inversiones para investigación, desarrollo, reconversión y cambios de tecnologías requeridas para el logro de las metas establecidas en el Acuerdo de París. Esto requiere el compromiso de las instituciones financieras internacionales para direccionar los trillones de dólares que se necesitan a nivel global para el reto que enfrentamos.

Colombia, el segundo país más biodiverso del planeta y uno de los más vulnerables al riesgo de

eventos extremos por clima tiene un reto enorme. En la COP21 se comprometió con una reducción de sus emisiones en 30% frente al escenario inercial, una meta ambiciosa. El año pasado aumentó ese compromiso a un 51%. Para que la promesa no resulte vacía hay mucho por hacer. Es importante identificar las acciones que cada uno de los sectores deben tomar para lograr estos niveles de reducción de emisiones. Pero para implementarlas efectivamente se requiere avanzar en la estructuración de los proyectos que las harán viables, en el cálculo de sus costos y en la fórmula adecuada de financiamiento. Algunas iniciativas representarán ganancias privadas que podrán ser financiadas directamente por empresas involucradas, otras necesitarán algún empujón de la política pública que las viabilice (a través de la acción de los bancos de desarrollo, o de desarrollo de instrumentos financieros innovadores que reduzcan los costos de financiamiento) y otras merecerán el apoyo del presupuesto público.

Pero el trabajo técnico y de estructuración no se limita al que deben hacer los sectores: como lo muestra el llamado de la COP26 a las instituciones financieras internacionales, el rol catalizador del sector financiero para incentivar cambios de comportamiento y para inducir inversiones deseables debe explotarse en su máxima expresión también a nivel local.

Dos desarrollos presentados durante septiembre en Colombia dan razones para el optimismo. Por una parte, la Superintendencia Financiera publicó la taxonomía verde: una clasificación que busca apoyar

» **'Se debe seguir avanzando tanto en el frente financiero como en el estratégico y sectorial para que se implementen proyectos con impacto ambiental'.**

a empresas, inversionistas, entidades financieras e instituciones públicas y privadas en la identificación y evaluación de actividades económicas y activos con contribuciones sustanciales para poder impulsar la movilización efectiva de recursos privados y públi-

cos hacia las inversiones necesarias para el logro de objetivos ambientales. A partir de una revisión de taxonomías internacionales y un complejo trabajo de coordinación y homologación local a las realidades del país, las actividades y activos económicos

identificados pasaron por dos filtros: tener relevancia económica y el potencial de hacer una contribución sustancial de mitigación del cambio climático. 47 actividades y activos se clasificaron en 8 sectores: energía (17); construcción (3); gestión de residuos y captura de emisiones (8); suministro y tratamiento de agua (4); transporte (5); TIC (2); manufactura (8); y ganadería, agricultura y forestería. Junto con Asobancaria se desarrollará un piloto para verificar que los procesos de implementación de la taxonomía sean exitosos y evitar una práctica que se conoce como *greenwashing*.

Por otro lado, el Ministerio de Hacienda realizó la primera subasta de un bono verde soberano en Colombia con un plazo a 10 años. Es el primer país latino en lograrlo en moneda local –Chile emitió bonos verdes soberanos en el 2019 en dólares y euros–. Se tenía la expectativa de colocar US\$500 millones, pero la demanda fue tal (4,6 veces la oferta) que recogió US\$750 millones. Como suele ser el caso de los bonos verdes –por usarse para financiar proyectos ambientales que contribuyan a alcanzar las metas de contribución climática– la tasa de interés fue favorable si se compara con los bonos tradicionales. Se espera que en los próximos días se realice una segunda subasta con éxito similar.

Estos logros en materia de financiamiento verde son buenas noticias en el camino de movilizar recursos para inversiones prioritarias en el contexto del cambio climático. Se debe seguir avanzando tanto en el frente financiero como en el estratégico y sectorial para que efectivamente se implementen proyectos con impacto ambiental. **B**



‘Nos comprometimos en lograr cero emisiones netas de carbono al 2050’

El presidente de Ecopetrol, Felipe Bayón, explica el plan de descarbonización de la compañía, con crecimiento en fuentes renovables de energía, mayor producción de gas natural y participación en transmisión eléctrica.



En su política de llevar a cabo la transición energética, el grupo Ecopetrol está haciendo la tarea de forma gradual y ordenada, con metas de corto, mediano y largo plazo. Busca para ello diversificar su portafolio con el fin de impulsar un futuro energético sostenible y confiable para Colombia, y aportar a la meta de la Nación de reducir el 51% de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en el país al 2030.

La afirmación es de Felipe Bayón Pardo, presidente de la petrolera, quien, en diálogo con Banca & Economía señala que, al cabo de 20 años, el Grupo espera reducir en 25% las emisiones equivalentes de CO₂, en un programa de descarbonización que se ha venido complementando en unos primeros pasos con la compra de ISA —en la intención de apostarle al negocio de energía eléctrica— y a la lista de proyectos de energía solar para autogeneración.

¿Por qué Ecopetrol hace la apuesta por esta transición energética?

Durante 70 años, la compañía ha sido el mayor generador de recursos

» Felipe Bayón Pardo, presidente de Ecopetrol.



» **‘Los colombianos ya no solo tendrán una empresa emblemática de petróleo y gas, sino que ahora nuestro país tendrá un conglomerado integral de energía’**

para el bienestar de millones de colombianos. Ese bienestar también tiene que ver con el compromiso indeclinable de la empresa por una gestión sostenible con el planeta que contribuya en la lucha contra el cambio climático. En ese sentido le estamos dando prioridad a los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) que están directamente relacionados con la transición energética: el ODS 7 (energía asequible y no contaminante), el ODS 12 (producción y consumo responsable) y el ODS 13 (acción por el clima). Este es un paso indispensable para asegurar el futuro y responder a las crecientes demandas de un mundo cada vez más descarbonizado y electrificado.

¿Cómo está desarrollando Ecopetrol estas tareas?

Lo estamos haciendo en forma gradual y ordenada, con metas de corto, mediano y largo plazo. Contamos con un robusto plan de descarbonización, crecimiento en fuentes renovables de energía, mayor producción de gas natural y participación

en otros negocios de bajas emisiones como la transmisión eléctrica; de ahí la reciente compra del 51,5% de las acciones de ISA. Y algo que quiero destacar: estamos poniendo en el corazón de la operación la más avanzada tecnología.

¿Cuáles son las razones para el desarrollo de energía solar como autogeneración?

Buscamos diversificar el portafolio, impulsar un futuro energético sostenible y confiable para Colombia, y aportar a la meta del Gobierno de reducir el 51% de las emisiones de Gases de Efecto Invernadero (GEI) en el país al 2030. Ser el mayor autogenerador de energía renovable nos permite también obtener eficiencias. Por ejemplo, el parque solar Castilla, ubicado en el Meta, significó ahorros por \$6.660 millones a agosto de este año y una reducción de 20.000 toneladas de CO₂ equivalentes. Además, nos permite ampliar nuestro programa de diversidad e inclusión, dado que, en San Fernando, parque que vamos a inaugurar próximamente

en ese mismo departamento, el 38% de la mano de obra son mujeres. En total, en el 2023 estimamos completar 400 MW de renovables. Esta es la mejor demostración de la transición energética de Colombia en la que conviven, armónicamente, la generación a partir del sol con la producción de hidrocarburos.

¿Cómo la compra de ISA ayuda a fortalecer la tarea de la transición energética?

La adquisición de la mayoría accionaria de ISA nos permite avanzar en otra de las tendencias mundiales de la transición energética: la electrificación. Una de las claves será la conexión entre las fuentes renovables y los grandes centros de consumo, y allí la transmisión cumple un rol fundamental, con grandes inversiones en el mundo para ampliar, fortalecer y garantizar la confiabilidad de las redes. La operación también contribuye a la descarbonización al incorporar activos generadores de valor, la mayoría de ellos carbono neutro, que además nos permiten balancear nuestro por- »



tafolio y ser más resilientes frente a la volatilidad en los precios internacionales del petróleo.

¿Cómo se complementan las operaciones de hidrocarburos con las de energía eléctrica?

Los colombianos ya no solo tendrán una empresa emblemática de petróleo y gas, sino que ahora nuestro país tendrá un conglomerado integral de energía con operaciones en diferentes áreas, desde la exploración y producción de hidrocarburos hasta la transmisión de electricidad, pasando por el transporte, la refinación, las energías renovables, la petroquímica y un completo portafolio de negocios y proyectos de sostenibilidad, como las soluciones basadas en el clima o las 50 eco-reservas que estamos haciendo para proteger la biodiversidad de nuestro país. Además, esta unión nos aporta opciones de crecimiento futuro y cobertura al riesgo del negocio petrolero y representa la incorporación de una plataforma única que apalancará un crecimiento diversificado, el cual le



‘Estamos poniendo, en el corazón de la operación la más avanzada tecnología’

permitiría a Ecopetrol dar grandes pasos para participar de manera competitiva en un eslabón significativo del sistema eléctrico en otras regiones.

Otra consideración muy importante es que, en términos de seguridad energética, los colombianos tienen una gran ventaja al mantener como propias, con capital público, sus dos empresas más emblemáticas, pues la Nación conserva su control y seguirán generando beneficios, dividendos y transferencias para el país.

¿Qué viene para Ecopetrol en materia de transición energética?

Hace unos días expresamos nuestro interés en participar activamente

en el desarrollo de la industria del hidrógeno en Colombia, de acuerdo con la ‘Hoja de Ruta’ fijada por el Gobierno. En ese sentido, iniciamos un piloto de investigación para establecer las bases de lo que sería producir hidrógeno verde y aportar a la diversificación de la matriz energética del país. Estimamos tener los primeros resultados de este análisis el año que viene.

Al 2030, Ecopetrol espera reducir en 25% sus emisiones equivalentes de CO₂ de alcances 1 y 2, frente a lo emitido en el 2019, y nos comprometimos en lograr cero emisiones netas de carbono de alcance 1 y 2 al 2050. Además, buscaremos reducir en 50% nuestras emisiones totales, es decir, las correspondientes a alcances 1, 2 y 3. Además, nos adherimos a la iniciativa del Banco Mundial (BM) denominada ‘Zero Routine Flaring by 2030’, la cual tiene como meta eliminar la quema rutinaria de gas en los campos de petróleo y gas lo antes posible, y a más tardar al 2030.

¿Ecopetrol dejará de producir hidrocarburos en el largo plazo?

Los combustibles fósiles todavía representan la mayor parte de la demanda mundial de energía primaria y la Agencia Internacional de Energía (AIE) estima que, en el 2040, cerca de la mitad de esta demanda será cubierta por gas y petróleo. Colombia no es ajena a la tendencia global, por lo que esos combustibles serán fundamentales para asegurar las necesidades energéticas del país en el mediano y largo plazo. Ecopetrol mantiene su enfoque como compañía integrada de hidrocarburos y aumentará cada vez más la participación del gas y de energías alternativas en su portafolio. Es evidente que el mundo está en constante transformación y no podemos quedarnos rezagados. 



CSIRT Financiero: Juntos somos más fuertes en la prevención de los crecientes riesgos cibernéticos.

Los tres pilares del CSIRT Financiero:



Observatorio de ciberseguridad



Inteligencia de amenazas



Análisis y apoyo de incidentes



Actualmente 24 entidades del sector financiero se encuentran suscritas al CSIRT Financiero.



Se han entregado más de 1.100 alertas globales, regionales y locales.



Se han generado más de 191 boletines, informes de amenazas, playbooks y casos de uso.



CSIRT Financiero se acreditó en FIRST (Forum of Incident Response and Security Teams).

Conoce las capacidades de apoyo especializadas para el sector financiero colombiano



Síguenos en nuestras redes sociales



@CSIRTFinancieroasobancaria

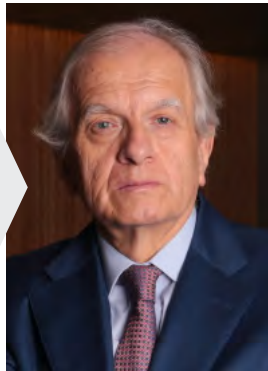


@CSIRTFinanciero



www.csirtasobancaria.com

El notable impacto que ha tenido la pandemia de la covid-19 sobre las empresas de seguros y numerosos intermediarios financieros ha estimulado a los bancos centrales y a las mayores entidades bancarias de los países avanzados a profundizar sus análisis sobre los previsible efectos del cambio climático.



Armando Montenegro
Chairman de BTG
Pactual Colombia

Por este motivo, los bancos centrales de Europa e Inglaterra están ampliando y refinando sus modelos para incorporar, en forma detallada, los posibles efectos del clima en los *stress tests* que realizan en forma periódica sobre la salud del sector financiero. En octubre pasado, la directora del Federal Reserve Board, Lael Brainard, señaló que la autoridad monetaria de Estados

Unidos también emprenderá pronto este tipo de análisis.

Estos estudios parten del principio de que eventos como las inundaciones, huracanes, sequías e incendios de bosques —fenómenos ocasionados por el calentamiento global, que están ocurriendo cada vez con mayor frecuencia en todo el planeta— pueden tener un efecto directo, importante y desigual sobre los balances de las distintas entidades financieras. Así mismo, la inevitable transición energética ya está afectando y va a seguir golpeando seriamente los negocios asociados, entre otros, a la minería de carbón y a los vehículos movidos con combustibles fósiles, de tal forma que las entidades bancarias y aseguradoras que trabajan con las

firmas que desarrollan estas actividades necesariamente deben reflejar el riesgo a que están expuestas.

Para entender y, eventualmente, mitigar el riesgo de las entidades financieras ante los impactos del cambio climático, la experiencia de otros países indica que es necesario adelantar en forma permanente numerosos estudios detallados: (i) a nivel micro, ubicar geográficamente los distintos riesgos de eventos derivados del clima y determinar las firmas expuestas por la transición energética; (ii) incorporar estos riesgos al análisis de los balances y estados financieros de cada entidad financiera; (iii) desde los bancos centrales y las mayores entidades de crédito, mantener una visión panorámica de los distintos riesgos asociados a los avatares del clima y

» **'Las entidades bancarias y aseguradoras que trabajan con firmas que desarrollan actividades de minería de carbón necesariamente deben reflejar el riesgo a que están expuestas!'**

el curso de la transición energética; (iv) construir y mantener actualizados modelos macroeconómicos que incorporen variables del clima y la transición energética, que sean capaces de simular escenarios de distintos eventos críticos y su impacto sobre los principales sectores y el conjunto de la economía; (v) las simulaciones y predicciones de estos modelos generales deben ser compartidos con las instituciones financieras para que enriquezcan sus análisis individuales de riesgo.

Para avanzar en esta materia en Colombia es importante que se identifiquen y modelen en forma detallada los riesgos asociados a sequías, desbordamientos de ríos, elevación del nivel del mar, huracanes y otros fenómenos semejantes, con la colaboración del ministerio de Medio Ambiente, el DNP, la Unidad Nacional para la Gestión del Riesgo de Desastres, el Himat y las principales universidades. Los resultados de estos estudios deben ser los insumos para que el Banco de la República y las principales entidades de seguros y crédito (además de los gobiernos locales y el nacional) analicen los riesgos a que están expuestos los habitantes, los negocios y, en particular, las instituciones financieras. La

certidumbre de que estos fenómenos necesariamente van a ocurrir con creciente intensidad en el corto, mediano y largo plazo debe animar a que este tipo de estudios se realice en el futuro cercano.

De la misma forma, con la colaboración de las entidades públicas y privadas involucradas, se deben proyectar escenarios de la declinación de negocios como la explotación de carbón, la circulación de los automóviles y camiones contaminantes, la producción de petróleo, entre tantos otros, y analizar el impacto de esos cambios sobre los balances de las entidades financieras (con estos insumos, las autoridades económicas, a su turno, deben diseñar las medidas necesarias para mitigar los efectos de estos eventos sobre la balanza de pagos, el empleo y las economías de las distintas regiones).

Al igual que en otros países, es importante que en Colombia se adelanten los estudios y modelos que permitan que el financiero y los demás sectores de la economía puedan incorporar al análisis de sus riesgos los inevitables impactos del cambio climático y la transición energética. En estas tareas son indispensables el liderazgo y la coordinación del Gobierno Nacional. **B**



» Es importante identificar y modelar los riesgos asociados a sequías, desbordamientos de ríos y elevación del nivel del mar, entre otros fenómenos.

Cambio climático y sector financiero

Resulta indispensable adelantar en Colombia estudios y modelos que permitan incorporar al análisis de riesgos el inevitable impacto del calentamiento global.

Aumento gradual

Con el inicio del ciclo de normalización de la política monetaria, el ala moderada de la renovada junta directiva del Banco de la República se impuso frente a quienes querían comenzar de manera más dinámica.

Hasta comienzos del año pasado, ninguno de los grandes fenómenos políticos, sociales, medioambientales o económicos mundiales habían afectado a todos los países a la vez como lo hizo la pandemia. Esto obligó a que todos dispusieran de grandes cantidades de liquidez en sus economías y a bajar —los que tenían la posibilidad—, las tasas de interés como medida de estímulo.

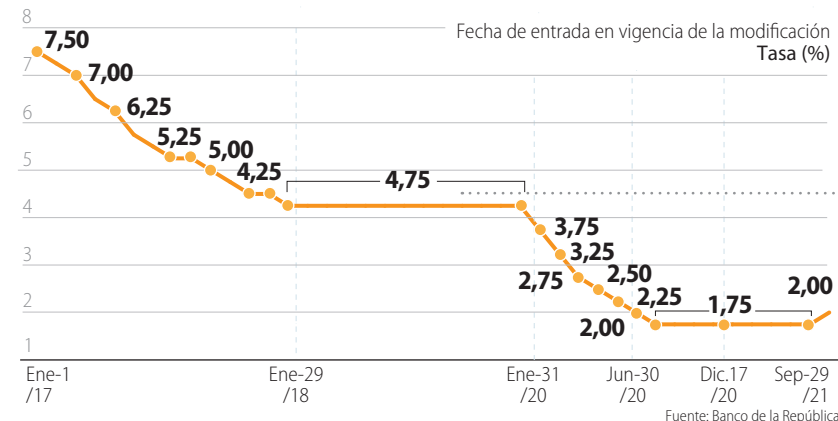
Pero más de 18 meses después, ninguna nación está pudiendo escapar de los efectos inflacionarios de esas medidas y, de momento, son

los bancos centrales de los países emergentes los que iniciaron, unos más rápido que otros, la subida de las tasas de interés.

En el caso de Colombia, el cambio de postura que permitió que a finales de septiembre se incrementaran las tasas por primera vez en cinco años —25 puntos básicos, hasta el 2%—, se debió no solo al incremento de precios anualizados por encima del techo del 4% proyectado por el Emisor, sino a una dinámica económica más acelerada de lo que analistas, centros de estudio y organizaciones internacionales habían previsto.

Algunos, por fuera del Emisor, manifestaron preferir que el Banco

EVOLUCIÓN DE LA TASA DE INTERVENCIÓN



» Una de las características de la junta directiva del Banco de la República es que desde su creación, en 1991, ha optado por tomar decisiones por consenso de manera moderada.

de la República le hubiera dado más espacio para que el empleo se recuperara un poco más, dado que fue el indicador que más se deterioró con la crisis económica.

Juan Pablo Córdoba, presidente de la Bolsa de Valores de Colombia, es de la idea de que era mejor esperar hasta el 2022 para iniciar el ciclo de alzas y permitir una mayor generación de empleo.

Otros, como Luis Fernando Mejía, director de Fedesarrollo, preferirían que el aumento hubiera sido más drástico. “Me hubiera gustado un alza de 50 puntos básicos de una vez. Las presiones inflacionarias no son menores. Las expectativas están por encima del techo del 4% y ojalá los aumentos de la tasa se hagan de manera rápida y ordenada”, señala el jefe de ese centro de pensamiento.

Pero lo cierto es que, en la primera decisión de cambio de política, con una junta directiva de siete miembros renovada casi completamente a comienzos de año, triunfó el gradualismo, pues los cuatro miembros ganadores optaron por un alza de 25 puntos, frente a tres que pidieron el incremento de 50 puntos básicos o medio punto porcentual.

En juntas anteriores, cuando se vislumbraba un aumento en los precios atribuido a las dificultades que plantearon los paros y los bloqueos con el suministro de alimentos, ya había integrantes que votaban por subir la tasa directriz del Emisor como ya lo comenzaban a hacer otros bancos centrales.

Sergio Olarte, economista principal del Scotiabank Colpatria, es par-

tidario de un impulso más decidido en lo que resta del año para llevar la tasa hasta el 2,75%.

En su concepto, en el Emisor hay un pronóstico de llegar hasta una tasa neutral de entre 1,5 y 1,6% en términos reales “y si la inflación es de 3% en largo plazo, la tasa de interés sería de 4,5% o 4,75% y a ella se llegaría a finales del otro año, de modo que tendremos una tasa real por debajo de la neutral hacia el largo plazo”.

Una de las características de la junta directiva del Banco de la República es que desde su creación, en 1991, ha optado por tomar decisiones por consenso de manera moderada. “Es consistente con su patrón de moderación, que es la tónica, y así fue con el ciclo de bajas. Es su modus operandi”, dice José Ignacio López, director ejecutivo de investigaciones económicas de Corficolombiana.

El analista asegura que la junta irá volviendo a terrenos más normales y que este año se completarán tres alzas de tasas en total, pues el pronóstico de inflación está quedándose corto y además con una economía que crece fuerte. “Está claro que seguimos en un espacio acomodaticio de la políti-

¿CÓMO ACTUARÁ LA FED?

En Estados Unidos, la Reserva Federal se apresta a anunciar, antes de fin de año, la reducción del programa de compra de activos.

Juan Pablo Espinosa, director de investigaciones económicas, sectoriales y de mercado de Bancolombia, asegura que esa reducción (tapering) o disminución de compra de activos de la Fed, con lo que da liquidez a la economía, será antes de finalizar el año.

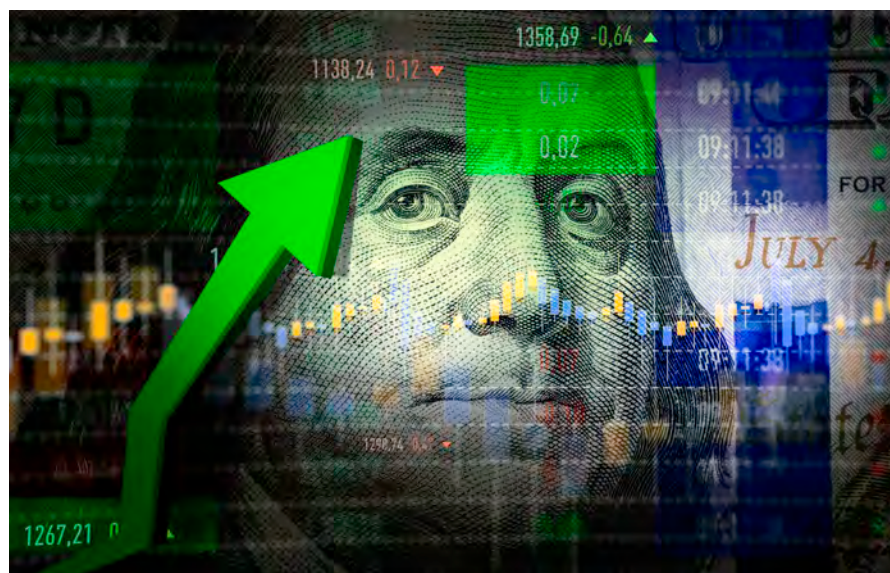
“Ya en el 2022 y el 2023 será más relevante la discusión del aumento de la tasa de referencia, en donde vemos que será un proceso que se llevará de manera anticipada y paulatina. Sin embargo, Estados Unidos está viviendo unos retos en inflación que potencialmente podrían acelerar ese proceso”, advierte.

ca monetaria, es decir, de estímulo. Y la tasa podría ser más negativa, incluso con una mayor inflación”, advierte López, de Corficolombiana.

De manera similar, Juan David Ballén, jefe de investigaciones económicas de Casa de Bolsa, considera que, al estar por fuera de rango, la inflación podría llegar al 5% y el crecimiento del PIB al 9%. “Y a lo largo del 2020 vamos a tener una tasa real negativa, pues el Emisor ha sido claro en que ese choque inflacionario es con oferta que no se arregla con incrementos de tasas de interés y, aunque el desempleo ha bajado, va

a definir una tasa expansiva por un tiempo hasta que no se vea una recuperación de economía y el empleo. Por lo menos durante un año y medio vamos a tener una tasa de interés de política monetaria por debajo de la inflación”, señala.

Y como la tasa del Emisor depende en gran medida del comportamiento de los precios, Juana Téllez, jefe de investigaciones económicas de BBVA Colombia, manifiesta que lo que viene es la discusión de salario mínimo, en donde se debe ser cuidadoso para no generar mayores expectativas inflacionarias. **B**



En juntas anteriores, cuando se vislumbraba un aumento de precios por los paros y bloqueos, ya había integrantes que votaban por subir la tasa directriz del Emisor.

Banco de Bogotá  | Cambiando Contigo

CUMPLIMOS 150 AÑOS
Y VAMOS POR

150+

OFRECIENDO PRODUCTOS
QUE FACILITAN LA VIDA
DE NUESTROS CLIENTES.



Mejor portafolio de créditos digitales en Latinoamérica*.



La app bancaria mejor valorada del país por los usuarios en el 2020***.



Pionero en aprobación de créditos de vivienda 100% digitales**.



Primera tarjeta débito del mundo en beneficio de la niñez colombiana.

Banco de Bogotá  | Grupo 

* Reconocimiento otorgado por la revista Global Finance como el mejor banco en créditos digitales en Latinoamérica de 2020.

** Aplican políticas de crédito del Banco de Bogotá. *** Calificada en 4,5 en App Store a Diciembre 2020.

Consulta información sobre los productos en www.bancodebogota.com

‘El nuevo gobierno debe construir sobre lo construido’

Según el alto consejero presidencial para la Estabilización y la Consolidación, Emilio Archila, la estrategia de los PDET ha sido una de las banderas de la administración de Iván Duque y se dejará sin deudas a su sucesor.

Foto: Mauricio León / El Tiempo

El 17 de agosto del 2022, cuando termine la administración de Iván Duque y asuma su sucesor, deben estar —entre aprobados, contratados y entregados— un total de \$10 billones para los Planes de Desarrollo con Enfoque Territorial (PDET). Hoy, esa suma ya llega a \$9,5 billones, según revela el alto consejero presidencial para la Estabilización y la Consolidación, Emilio Archila.

Para tener una idea de lo hecho hasta ahora, según agrega el funcionario, la primera línea del metro de Bogotá va a costar \$13 billones, cuyos dos contratos y dos fuentes son con la Nación y Bogotá y que se van a pagar en 40 años. “En cambio, los recursos de los PDET ya se están ejecutando y no tienen deuda”, resalta Archila, en diálogo con Banca & Economía.

¿Cuál es el objetivo de los PDET?

Es una estrategia dentro de la política de paz con legalidad del presidente Iván Duque para estabilizar los 170 municipios que más fueron afectados por la violencia y que continúan siendo los más golpeados por la pobreza. En territorio, es la tercera parte del país y, en población, alrededor del



» Según el alto consejero Emilio Archila, ninguna de las fuentes de financiación de los PDET se desvió para atender las urgencias de la covid-19.

20% de los colombianos: es decir, 6,7 millones de personas.

¿Cómo fue el proceso de estructuración?

Esos municipios están agrupados en 16 regiones. En cada una, las comunidades reconocieron sus necesidades y en ese trabajo identificaron 33.000 iniciativas que reflejan cómo quieren ver construido su territorio en los próximos 15 años. Después de eso, con el impulso en el Plan Nacional de Desarrollo, todos los departamentos y municipios incorporaron el PDET como su política de largo plazo sin que existiera una obligación legal. En paralelo, para poder brindarles las capacidades a estos municipios, creamos oficinas de planeación.

¿Y los recursos?

Al lado de ese trabajo hemos ido consiguiendo los recursos, porque esas planeaciones no vienen con un peso. Para ello hicimos una focalización del Presupuesto General de la Nación, adoptamos el marcador presupuestal (PAZ), y eso hizo que cada ministerio y cada agencia, en el orden nacional, identificara los recursos a destinar a las iniciativas. Después modificamos el esquema de obras por impuestos, que permite que los privados se vinculen mediante la inversión de hasta el 50% de su impuesto a la renta.

Siguió el cambio a la Ley de Regalías para que el 7% de estos recursos se destinaran a este propósito e, inclusive, nos alcanzó el tiempo para modificar la Constitución y obtener el adelanto de ese 7% de las regalías de los ingresos que deberían generarse en los próximos 10 años. Igualmente hemos trabajado con cooperación internacional para focalizar esfuerzos en los PDET y eso ha llevado a que hoy



‘Los PDET han sido contruidos para las comunidades. Aquí no hay nada que nos hayamos inventado en Bogotá. Esto ha sido vereda por vereda’

Emilio Archila

estén, entre aprobados, contratados y entregados, \$9,5 billones.

¿Cuáles son las metas?

Espero que lleguemos a los \$10 billones. Para tener la idea de lo que eso significa, la primera línea del metro de Bogotá va a valer \$13 billones, pero no está atado sino a dos contratos, con la Nación y Bogotá como fuentes, y se va a pagar en 40 años. En cambio, estos se están ejecutando y no hay deuda.

¿Qué destaca de esta política?

Primero, que haya sido construida para las comunidades. Aquí no hay nada que nos hayamos inventado en Bogotá. Esto ha sido vereda por vereda y las comunidades están profundamente apropiadas de la construcción. Lo segundo es el verdadero enfoque territorial. No es que los cachacos vayamos de vez en cuando a los territorios. Enfoque territorial es responderles a las comunidades con sus necesidades. Y resaltaría la fortaleza de la planeación para que puedan confluír distintas fuentes de financiación: de la Nación, de los departamentos, de los municipios,

de cooperación internacional y del sector privado. No en abstracto, sino que está sucediendo realmente.

¿Pensando en el nuevo Gobierno, está garantizada la continuidad?

En la historia se han implementado estrategias parecidas. Una bastante nombrada fue la del presidente Virgilio Barco, que fracasó porque uno no puede lograr el cambio estructural en esas regiones en cuatro años. Acá se van a necesitar 15 y, en la medida en la que la Corte Constitucional dijo que los acuerdos deben aplicarse durante tres administraciones seguidas, el país tiene esta oportunidad única. Los colombianos tenemos que adueñarnos de esto para que suceda y para exigirle al siguiente gobierno que construya sobre lo ya construido.

¿Se ha medido el impacto dentro de las comunidades?

Cuando los alcaldes llegaron a adoptar el PDET como su plan de Gobierno fue muy fácil, porque en todos los municipios en donde trabajamos las personas no quieren que ningún gobernante se desvíe del PDET. Entonces, el nivel de apropiación, de cariño e ilusión que se mantiene es fenomenal.

¿La atención de la pandemia debilitó el programa?

No. Ninguna de las fuentes de financiación que ya habíamos logrado se desvió para atender las urgencias de la covid-19. Y si uno mira el Conpes de reactivación económica, encuentra que uno de los cuatro pilares es precisamente la aceleración de los PDET. Entonces, al contrario de debilitarlos en la estrategia de reactivación, lo que se hizo fue fortalecerlos. **B**

Salario mínimo, discusión máxima

Mauricio Santamaría, presidente de la Anif, y Stéfano Farné, director del Observatorio del Mercado del Trabajo y la Seguridad Social de la Universidad Externado de Colombia, exponen aquí sus opiniones en torno a ese indicador clave en la economía.



Apocas semanas de que comience a discutirse el incremento del salario mínimo mensual para el año que viene, ni centrales obreras, ni gremios empresariales ni el Gobierno se han metido de lleno en la discusión y mucho menos han propuesto un porcentaje de aumento.

Se espera, entonces, que en los próximos días empiecen a destaparse las cartas de lo que sería ese aumento salarial, con un ingrediente adicional a la discusión: varios expertos, lo mismo que gremios e incluso candidatos a la Presidencia han planteado la posibilidad de que el país empiece a pensar en un salario mínimo por regiones y por horas.

La revista Banca & Economía consultó, al respecto, la opinión de Mauricio Santamaría Salamanca, presidente de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif), y de Stéfano Farné, director del Observatorio del Mercado del Trabajo y la Seguridad Social de la Universidad Externado de Colombia, para contribuir positivamente a la controversia. **B**

PREGUNTAS

- 1** ¿Es conveniente para el país establecer el salario mínimo mensual diferencial por ciudades o por zonas geográficas?
- 2** ¿Qué opina sobre implementar un sistema de cotización por horas?
- 3** ¿Qué medidas recomienda para incentivar el empleo en las mujeres y eliminar las barreras en la contratación?
- 4** ¿Se aventuraría a vaticinar en cuánto será el porcentaje del alza del salario mínimo para el 2022?

➤ **Mauricio Santamaría**
Presidente de la Asociación Nacional de Instituciones Financieras (Anif)

1 Sí. El hecho de que el salario mínimo sea alto en comparación con la productividad, en especial para ciertas regiones, hace que sea difícil la generación de empleo formal. La diferencia en los ingresos laborales de las ciudades es muy amplia lo que, en otras palabras, significa que la productividad promedio de cada una es muy diferente. Sin embargo, esta realidad no se ve reflejada en el salario mínimo y se termina generando mayor desempleo e informalidad precisamente en donde la productividad es más baja. Y cuando hay aumento de la ocupación, este se da, en mayor proporción, en la informalidad. Eso sí, no se puede negar que más del 51% de la población ocupada en el país gana menos de un salario mínimo.

2 Estoy totalmente de acuerdo. Una proporción significativa de la población ocupada trabaja menos de 20 horas a la semana, lo cual evidencia la necesidad de contar con condiciones que se adecúen a esta realidad. Según nuestros cálculos, utilizando las encuestas de hogares del Dane, el 50% de la población ocupada trabaja menos de 48 horas a la semana (12,5% de los ocupados trabajan menos de 20 horas y 37,4% entre 20 y 48 horas semanales) a quienes, por ley, no les es permitido cotizar a salud y pensiones, lo que se traduce en mayor informalidad. Por eso es fundamental reglamentar la contratación y cotización al sistema de seguridad social por horas.

3 Debemos darle a las mujeres herramientas para el cuidado infantil,



» **‘Que el salario mínimo sea alto en comparación con la productividad, en especial para ciertas regiones, hace que sea difícil la generación de empleo formal’**

por lo cual es fundamental que todos los niños vuelvan a los colegios y reabrir completamente las guarderías. Muchas mujeres salieron de la fuerza laboral por la necesidad de permanecer en casa. Específicamente 1,1 millones de inactivos adicionales que había en agosto de este año con respecto al mismo mes del 2019, casi el 70% son mujeres. Otra medida importante es incentivar la contratación femenina en sectores altamente generadores de empleo, brindando incenti-

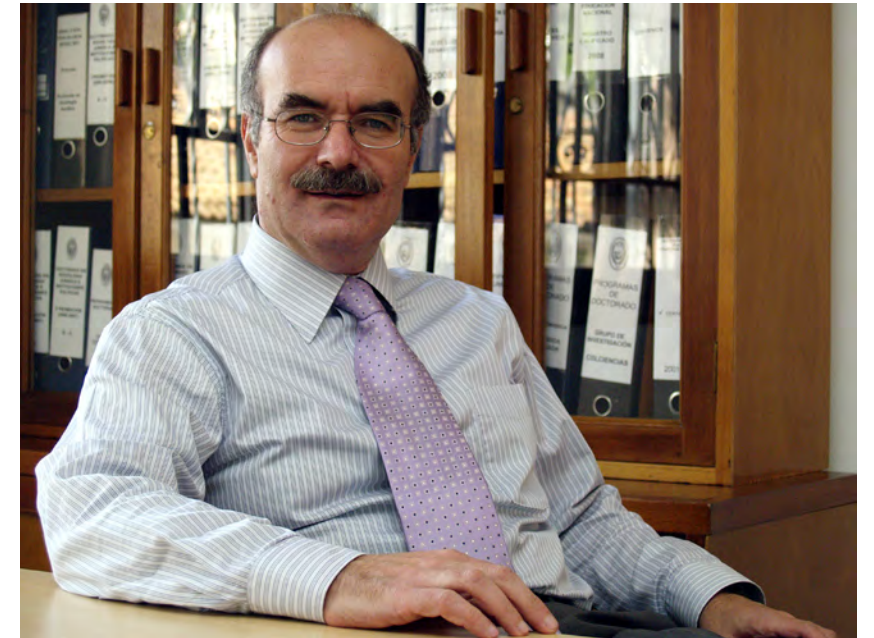
vos tributarios a los empleadores. Estos se podrían traducir en contribuciones parafiscales descontables del impuesto de renta. Temas como la licencia de maternidad compartida, metas de empleo en entidades nacionales y regionales, subsidios de maternidad y acceso a tecnología –por ejemplo, lavadoras–, a mujeres cabeza de hogar son otras propuestas. Una de las principales recomendaciones para tratar de resolver los problemas estructurales de alto desempleo e informalidad en Colombia es desligar la seguridad social, específicamente la salud, de los aportes parafiscales. Es decir, que los empleadores y trabajadores dejen de cotizar a salud y se recauden recursos por medio de impuestos. Esta propuesta se podría implementar por etapas priorizando a las mujeres.

4 Nuestra proyección de inflación, en Anif para este año es de 4,9%, por lo que, como mínimo, el alza en el salario mínimo será de esta proporción.

➤ **Stéfano Farné**
Director del Observatorio del Mercado del Trabajo y la Seguridad Social de la Universidad Externado de Colombia

1 La medida tiene racionalidad económica. Es obvio que vivir y producir en Sincelejo, por ejemplo, es más barato que hacerlo en Bogotá. Es también cierto que en Sincelejo el sector informal es más amplio. El tema es cómo establecer un salario mínimo en cada una de esas dos ciudades en la práctica, lo cual me genera algunas dudas. Si alguien trabajara durante 10 años en la capital, en donde el salario mínimo fuera mayor que el de Sincelejo, y luego viajara a emplearse en Sincelejo a laborar otros diez años, ¿cómo se calcularía el monto de la pensión? ¿Con respecto a cuál de los dos salarios? Además, ¿cómo hacer para garantizar la diferenciación? Uno entiende que el salario mínimo de Sincelejo sea menor que el de Bogotá, porque allá la vida vale menos. Pero, ¿quién se va a atrever a rebajar el salario mínimo en Sincelejo? Habría que encontrar un sistema adecuado de diferenciación. Todo sin considerar aspectos como qué hacer en el caso del traslado de un trabajador, para seguir con el ejemplo, de Bogotá a Sincelejo: ¿se le baja el sueldo? ¿No se considerará discriminación? No sabemos cómo podría funcionar la medida en la vida real, pues hay que resolver todavía una serie de problemas prácticos.

2 Es posible implementar esta medida para ciertas categorías de trabajadores, pero no para todos. No puede ser una regla general. Para los jóvenes, por ejemplo, parece una buena solución, claro que



» **‘No sabemos cómo podría funcionar el salario mínimo por regiones en la vida real, pues hay que resolver todavía una serie de problemas’**

sujeta a controles, lo mismo que para personas que están pensionadas o que cumplieron la edad y no han podido hacerlo. Para ellos, este sistema puede conciliar su participación en el mercado de trabajo sin perjudicar su bienestar o su trayectoria laboral.

3 Sería ideal poder contestar esta pregunta. Todo el mundo está pensando en ello y no hemos podido resolverla. Ese es un interrogante que debemos solucionar en el largo plazo, en la medida en que haya una repartición más equitativa de

los roles en el hogar, por ejemplo. Es un proceso que no se puede cambiar de la noche a la mañana. En el corto plazo, hay que encontrar la forma de no discriminar a las mujeres. Dejo sobre la mesa, eso sí, un dato que a mí me sorprendió en este sentido, y es lo que sucedió con el Paef, el programa del Gobierno Nacional para apoyar y proteger el empleo formal a través de un subsidio directo al pago de nómina de trabajadores dependientes. Pues bien, aunque dicha ayuda es mayor para las mujeres, entre la primera y la segunda fase de esa estrategia, entre agosto del 2020 y marzo del 2021 el porcentaje de trabajadoras bajó del 42% al 41,6%. Es decir, a pesar de que era mayor el auxilio, no pareció estimular el empleo femenino.

4 Si los agentes económicos esperan que la inflación termine este año en un 4,5%, y a pesar de que el Banco Mundial y el FMI prevén una cifra de 3,5% para Colombia, creería que el alza puede estar en el orden del 6%.

N

adie duda de que la campaña presidencial que apenas comienza arranca marcada por un profundo escepticismo sobre la sinceridad de los políticos frente al compromiso de velar por los intereses generales de la Nación, en contraposición a los particulares o grupales por el consecuente desprestigio del Congreso y por el temor acerca del futuro del régimen democrático y las libertades.

Recuperar la confianza perdida en estas instituciones –siguiendo con las de la justicia, los órganos de control y la misma rama del poder ejecutivo, especialmente en las regiones–, no será tarea fácil. Para ello se requerirá conquistar el favor popular de las mayorías, que hoy se concentran en quienes no creen y se hallan hastiados de las promesas no cumplidas, más aquellos que carecen de la intención de voto.

Para vencer su indiferencia e incredulidad se necesitará un monumental esfuerzo en la construcción de un genuino liderazgo en pos de la verdad. No hay prueba de fuego inicial más formidable en esta materia que la verdad fiscal en todas sus dimensiones.

Se trata, ni más ni menos, de las finanzas públicas, la columna vertebral del funcionamiento de cualquier estado moderno. Particularmente en este país, donde durante varias décadas los anhelos sobre reformas en verdad estructurales –o sea aquellas que al menos alcancen una vigencia de dos períodos presidenciales–, han terminado atrapados en los cuentos del pastorcito mentiroso, mientras que las crecientes demandas sociales de

la población distan cada vez más de la posibilidad real de satisfacerlas.

Para nadie es un secreto que el próximo gobierno tendrá que enfrentar, sí o sí, como el primero, más apremiante e inaplazable reto: la sostenibilidad de las finanzas públicas. En el ámbito macroeconómico, su crónica fragilidad se ha constituido en su hueco negro frente a un endeudamiento público que, en menos de una década, ha doblado su participación dentro del PIB, lo que nos condujo a la pérdida del grado de inversión. Es claro que los estragos de la pandemia agravaron en no poca medida la situación. Pero también lo es que aún mucho antes de marzo del 2020, cuando ésta apareció, y del inicio del actual Gobierno, el deterioro de las mismas ya era ostensible.

Así las cosas, bien harían los medios de comunicación –televisión, radio, prensa escrita, redes sociales–, las universidades, los gremios y los centros de investigación en convocar a los candidatos a exponer su visión y sus propuestas de reforma fiscal que ineluctablemente el ejecutivo tendrá que someter a la consideración del legislativo, muy seguramente antes de que finalice el año 2022.

Siempre que se realice con un sentido fundamentalmente pedagógico y académico, y en los términos más sencillos al alcance de la totalidad de la población, tal ejercicio sería una sin igual contribución a la opinión pública en el más amplio sentido y, por supuesto, al buen funcionamiento del proceso electoral.



Carlos Gustavo Cano*
*Excodirector del
Banco de la República
y exministro de Agricultura

El gran debate

Nadie duda de que la campaña presidencial que apenas comienza arranca marcada por un profundo escepticismo sobre la sinceridad de los políticos frente al compromiso de velar por los intereses de la Nación.



» Bien harían los medios de comunicación –televisión, radio, prensa escrita, redes sociales–, las universidades, los gremios y los centros de investigación en convocar a los candidatos a exponer su visión y sus propuestas de reforma fiscal que ineluctablemente el ejecutivo tendrá que someter a la consideración del legislativo.

Del gran debate fiscal se desprenderían todas las demás discusiones sobre el resto de órbitas de las políticas públicas, que deberían ventilarse dentro del marco del primero a fin de comprobar su viabilidad, lo cual constituiría la prueba de consistencia más exigente y confiable sobre los programas que formulen los distintos aspirantes a la jefatura del Estado.

Algunos temas obvios a tratar:

- Colombia es uno de los países del mundo y la región con una de las tasas de tributación con relación al PIB más bajas. Al mismo tiempo, su base tributaria (o sea el número de contribuyentes dentro del universo de personas jurídicas y naturales), es ra-

quítica, en tanto que las tarifas establecidas para unas y otras se hallan muy por encima de las de sus pares. ¿Cómo corregir tan anómala situación?

- ¿Qué tipo de regla fiscal sería el óptimo de cara a su función esencial, cual es garantizar el carácter contra-cíclico del manejo de las finanzas públicas tanto en lo impositivo como en el gasto?

- ¿Sería una buena idea, defendida por quien va adelante en las encuestas, que el banco central emita dinero a fin de otorgarle créditos directos, subsidiados o sin intereses, al gobierno, con la mira de eludir las presiones tributarias sobre la población y, a su vez, permitirle el cierre de las brechas sociales?

Van para la muestra, estos tres botones. **B**



Los candidatos presidenciales deberían discutir en público cómo enfrentar en el próximo gobierno el primero, más apremiante e inaplazable reto: la sostenibilidad de las finanzas públicas.

Integración de los mercados de alimentos en Colombia

La inflación de alimentos en Colombia ha sido una noticia importante en los últimos meses debido a su fuerte incremento durante el 2021, al pasar de 3,9% en marzo a 9,8% en julio. Según el reciente Informe de Política Monetaria del Banco de la República (julio del 2021), este aumento se debe a factores tanto internos como externos. Entre los principales factores internos se encuentra la disrupción del abastecimiento de alimentos y su cadena productiva debido a los bloqueos viales de personas y mercancías entre abril y junio del 2021, en varias regiones del país. Los factores externos corresponden al alza de los precios internacionales de los alimentos, resultado de disrupciones en las cadenas productivas y de cambios recientes en la composición de la demanda en varios países.



Jair N. Ojeda-Joya
Investigador principal de
la Subgerencia de
Estudios Económicos del
Banco de la República

Políticas para mejorar la infraestructura y diversificar regionalmente la producción darían mayor resiliencia a este sector en el país y disminuirían los efectos inflacionarios producidos por la crisis.

El efecto de los factores internos asociados con los bloqueos viales se puede interpretar como una disrupción temporal de los precios de los alimentos susceptible de ser analizada en el contexto de mediciones econométricas de la integración de mercados de alimentos en Colombia. Este tipo de análisis ha sido abordado recientemente en el documento titulado 'Abastecimiento y costos de transacción en los mercados de alimentos de las principales ciudades de Colombia'. En coautoría con Margarita Gáfaró y Paola Poveda, del Centro de Economía Agrícola y Recursos Naturales del Banco de la República, el trabajo se publicó en la serie de Borradores de Economía #1128 de la misma institución.

En este documento estudiamos los patrones de integración en el mercado de alimentos de origen agrícola en Colombia y estimamos una medida de los costos de transacción implícitos en el intercambio de estos bienes entre las regiones productoras y las ciudades consumidoras. Nos concentramos en arroz, cebolla, papa, tomate, frijol, yuca y plátano, y analizamos el grado de integración entre las regiones productoras y los mercados mayoristas de Bogotá, Medellín y Cali. Utilizamos la información se-

manal de precios en las principales centrales de abasto y mercados mayoristas, proveniente del Sipsa, para estimar dichos costos y la velocidad de ajuste entre mercados mediante un modelo autoregresivo de umbral.

Los resultados de nuestro análisis sugieren una integración entre regiones del país marcada por una importante concentración geográfica de la producción. Diversos departamentos producen los cultivos estudiados, pero unos pocos aportan la mayor proporción de la producción total del país. Por ejemplo, 13 departamentos producen papa, pero Cundinamarca, Boyacá y Nariño aportan el 89% del total de la producción. Encontramos que el costo de transacción promedio en los mercados que estudiamos equivale al 42% del precio de los bienes en los mercados de origen y que la distancia entre los mercados se relaciona positivamente con los costos de transacción estimados. Un aumento de 10% en el tiempo de viaje entre dos mercados se asocia con un incremento de 3% en el costo de transacción estimado. Así, políticas para mejorar infraestructura y diversificar regionalmente la producción darían mayor resiliencia a este mercado en Colombia. 

Un amigo de verdad es un amigo que lo ayuda a progresar.

En el **Banco Caja Social** le ofrecemos soluciones para que pueda hacer realidad sus proyectos.

Más información en

www.subancoamigo.com



Razones de sobra para ser amigos.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | Banco Caja Social



Banco Caja Social
Su banco amigo.



PROGRAMACIÓN

EVENTOS ASOBANCARIA 2022

¡Un año recargado de temáticas clave para impulsar nuestra economía!

Febrero 18

5° Encuentro Leasing

Bogotá

Abril 7

10° Jornada de Libre Competencia

Virtual

Julio 14 y 15

21° Congreso Panamericano de LAFTFPADM

Cartagena

Octubre 14

33° Simposio de Mercado de Capitales

Bogotá

Diciembre 1

10° Encuentro Tributario

Virtual

Marzo 17

13° Foro de Vivienda

Bogotá

Abril 21 y 22

12° CAMP – Congreso de Acceso a Servicios Financieros y Medios de pago

Cali

Agosto 17, 18 y 19

56ª Convención Bancaria

Cartagena

Octubre 27 y 28

15° Congreso de Prevención del Fraude y Seguridad

Barranquilla

Marzo 31

4° Congreso Sostenibilidad

Bogotá

Mayo 19 y 20

24° Congreso de Tesorería

Barranquilla

Septiembre 22 y 23

20° Congreso de Derecho Financiero

Cartagena

Noviembre 17 y 18

20° Congreso de Riesgo Financiero

Cartagena



asobancaria
colombia



@asobancariaco



@asobancaria



@asobancaria

www.asobancaria.com



ASOBANCARIA
Construyendo
Confianza y Solidez del sector financiero