

B **BANCA** **& ECONOMÍA**

La economía: protagonista en las elecciones 2022

Los candidatos a la Presidencia de la República formulan sus propuestas para impulsar el PIB, incentivar la creación de empleo y enfrentar la escalada en los precios.



MUNDO

Un planeta que gira alrededor de la Guerra en Ucrania.

PÁG. 20

INFORME ESPECIAL

Seguridad energética del país: mucho por extraer

PÁG. 30

CONTROVERSIA

La batalla empresarial contra la inflación.

PÁG. 58



El Banco de Inversión
más grande de América Latina

Banco | Fiduciaria | Comisionista de Bolsa

Nuestra asesoría combina la gestión de inversiones, una plataforma integrada y diversificada, sumado a un análisis económico especializado, elementos claves para la toma de decisiones.

Ver las cosas de forma diferente
nos mueve a ir más allá

Banco BTG Pactual Colombia S.A.
BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa
BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A.

VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Las entidades Banco BTG Pactual Colombia S.A., BTG Pactual S.A. Comisionista de Bolsa y BTG Pactual Sociedad Fiduciaria S.A. hacen parte del Conglomerado Financiero BTG Pactual en Colombia, reconocido por la Superintendencia Financiera de Colombia.
El presente material ha sido proporcionado a ustedes por parte de BTG Pactual con fines meramente informativos y no constituye una oferta para comprar o vender valores o activos ni un asesoramiento en materia legal, tributaria, empresarial o contable.



Hablemos de inversiones.



Desde **\$500.000 COP** haz tu inversión en fondos que **invierten en el exterior.**

Conoce cómo
hacerlo escaneando
este código.



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Itaú Asset Management S.A.
Sociedad Fiduciaria

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

Las obligaciones de la sociedad administradora relacionadas con la gestión del portafolio, son de medio y no de resultado. Los dineros entregados por los inversionistas al fondo no son depósitos ni generan para la sociedad administradora las obligaciones propias de una institución de depósito, y no están amparados por el seguro de depósito del Fondo de Garantías de Instituciones Financieras FOGAFÍN, ni por ninguno otro esquema de dicha naturaleza. La inversión en el fondo está sujeta a los riesgos de inversión, derivados de la evolución de los precios de los activos que componen el portafolio del fondo.

Portafolio

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

Mayo 2022

Banca & Economía

DIRECTOR
Francisco Miranda Hamburger

EDITOR
Rubén López Pérez

REDACCIÓN

Laura Lucía Becerra Elejalde, Alfonso López Suárez,
Holman Rodríguez, Constanza Gómez, Roberto Casas
Lugo, Johana Lorduy, Paula Andrea Galeano
y Germán Hernández 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

publimarch
AGENCIA COERCIONAL



ASOBANCARIA

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

PRESIDENTE
Hernando José Gómez

Banca & Economía

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

Colaboradores: Carlos Alberto
Velásquez, María Alejandra Martínez

Copyrights © 2022. Casa Editorial El
Tiempo S.A. Prohibida su reproducción
total o parcial, así como su traducción a
cualquier idioma sin autorización escrita.

datacrédito
experian.

DOMINA
TU NEGOCIO

Domina las decisiones empresariales con DataCrédito

Somos líderes en
innovación,
transformación
digital y consultoría
para las compañías
en Colombia.

Acompañamos el ciclo de vida del negocio con:

 **Grandes bases de datos** de personas, empresas
y transacciones.

 **Experiencia y visión estratégica de gestión
de riesgos** en el mercado local y global.

 **Acompañamiento en consultoría de negocios**
para encontrar oportunidades de mercado.

 **Análisis del consumidor**, nuevas tendencias
y marketing de precisión.

Cocreamos con innovación:

Data de historia de crédito de casi mil millones
de personas en todo el mundo. 

**Más de la mitad de los cien bancos
principales** y ocho de los diez bancos
globales utilizan nuestro software de decisión. 

Continua innovación y potencialización
en el mundo digital. 

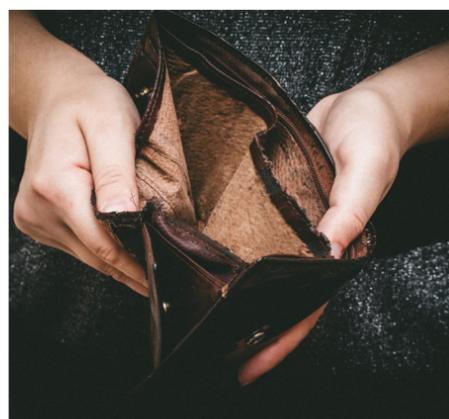
Foco en la transformación digital de
nuestros clientes. 

Trabajemos juntos. Para más información ingresa a:

datacredito.com.co



34 PORTADA
La economía,
protagonista en
las elecciones 2022



10 PANORAMA
Inflación, el peor impuesto
para los pobres

8
Editorial

14
Panorama
Colombia versus
la encrucijada
mundial del
comercio

18
Panorama
Manos a las
obras

20
Mundo
El planeta gira
alrededor de la
guerra

24
Mundo
¿Regresa el
mundo al
carbón y los
combustibles
fósiles?

26
Mundo
Ecuador: un año
bajo la lupa

28
Columna
Técnicos y
políticos, otra
vez
Por Armando
Montenegro



30 INFORME ESPECIAL
Seguridad energética del
país: mucho por extraer



48 ENTREVISTA
Juan Rafael Pérez, CEO
de BTG Pactual



42 ANÁLISIS
Modernización que
no da espera



58 CONTROVERSIA
La batalla empresarial
contra la inflación



40
Análisis
Una misión (casi)
imposible

46
Columna
Seguridad
alimentaria y
de energía
Por Carlos
Gustavo Cano

52
Columna
Dos tareas
pendientes
Por Ximena
Cadena

54 TRIBUNA MONETARIA
Se va la pandemia, pero
siguen sus secuelas



62 REGIÓN
Crimen y castigo

HERNANDO JOSÉ GÓMEZ
Presidente de la Asociación
Bancaria de Colombia
(Asobancaria)



Los lineamientos que debe seguir el nuevo gobierno serán determinantes para impulsar la equidad y la transición hacia una economía sostenible que permita reducir las brechas sociales.

Elecciones y agenda económica

En el 2021, la actividad económica del país se expandió 10,6%, dejando atrás gran parte del deterioro productivo provocado por la irrupción de la covid-19. Pese a que este crecimiento no tiene precedentes y superó el de varios de nuestros pares regionales, Colombia deberá enfrentar las secuelas que generó la crisis económica, que se sumaron a lastres en diferentes frentes. Ante este panorama, los lineamientos de la agenda económica del nuevo gobierno serán determinantes para que, por medio del respeto a la estabilidad jurídica, la atracción de la inversión nacional y extranjera, el aprovechamiento del repunte de los precios de las materias primas para impulsar la equidad y la transición hacia una economía verde y la progresiva corrección de nuestros déficits gemelos, se consolide un crecimiento sostenible e inclusivo que permita reducir las brechas sociales.

En este contexto, en este número de Banca & Economía se aborda, como tema central, el balance de las propuestas económicas de los candidatos presidenciales, en particular las relacionadas con lo fiscal, lo laboral, lo pensional, el sistema de salud, la dinámica del sector minero-energético, así como las políticas encaminadas a reducir las brechas sociales frente a los grupos vulnerables, además de las de género. En esta misma línea, esta edición incluye un análisis sobre el margen de maniobra para realizar aquellas reformas estructurales tras los resultados de las recientes elecciones legislativas en el país.

Desde una perspectiva sectorial, se retoma el debate existente en torno a la seguridad energética de Colombia y su relación con el inicio del *fracking* en el país para la extracción de hidrocarburos, temas que se abordan con diversos especialistas en el tema minero-energético y autoridades gremiales de Colombia. En la misma línea, la revista incluye una discusión sobre el balance de la transición energética en el mundo y la región, y su

posible regresión parcial y temporal a los combustibles fósiles y los hidrocarburos. Sumado a lo anterior, se expone la contribución del sector de las obras civiles en el proceso de recuperación económica durante la pospandemia.

En lo referente al ámbito externo, se analizan cuatro aspectos de relevancia para Colombia y la región latinoamericana. El primero trata sobre las vulnerabilidades de la economía colombiana en el frente del comercio exterior y la ruta de acción que potencializaría la competitividad en los mercados internacionales. En el segundo se abre un espacio para discutir sobre las diferentes posturas respecto la flexibilización o el control de precios de los insumos y bienes intermedios, tema en el que participan Ricardo Bonilla, asesor económico de la candidatura de Gustavo Petro, y Manuel Castro, asesor económico de la campaña de Federico Gutiérrez. El tercero se basa en discutir los efectos económicos y geopolíticos, tanto directos e indirectos, del conflicto entre Rusia y Ucrania. El cuarto analiza el balance y las implicaciones en la región del reciente cambio de postura política en Ecuador.

Entretanto, en el ámbito monetario y financiero, se analiza la comparación y las perspectivas de la senda alcista de las tasas de interés locales y globales, se plantea una discusión sobre los cambios normativos necesarios para impulsar el mercado de valores colombiano y, a través de la entrevista a Juan Rafael Pérez Vélez, presidente del BTG Pactual en Colombia, se presenta el plan de acción que tiene el banco para promover la competencia y el desarrollo económico local.

Con esta edición de la revista Banca & Economía proponemos, como es habitual, generar un espacio de discusión sobre los temas más apremiantes en el ámbito económico. Esperamos, estimado lector, 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. **B**

Nuestro
compromiso
es **ayudarte**
a **alcanzar**
las metas
de tu
empresa

VTGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



En el Fondo Nacional de Garantías respaldamos tu crédito para que logres el crecimiento de tu emprendimiento o negocio.



Escanea este código y descubre **cómo puedes acceder a las garantías del FNG**

#JuntosAportamosALaReactivación

» La categoría que más ha sido afectada por el aumento de precios y que más incide en el Índice de Precios al Consumidor (IPC) es la de alimentos.



La inflación, el peor impuesto para los pobres

El alza en los precios del último año, producto de los efectos de la pandemia, viene golpeando a los hogares de menos ingresos, y las medidas para contenerla aún no estarían cerca de hacer efecto.

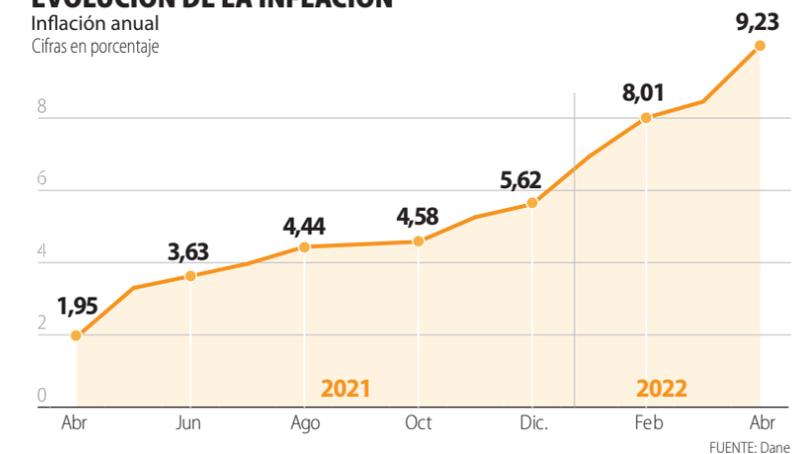
La recuperación de la economía que se espera para el 2022 podría verse empañada por la subida de precios que se viene presentando en los últimos meses no solo a nivel local, sino como un fenómeno internacional. Los costos han venido en aumento a raíz de las presiones que dejó la pandemia de la covid-19 en las cadenas de suministros y se han transmitido a los bolsillos de los consumidores al punto de que, en abril, la inflación anual llegó a 9,23%, un nivel que no se veía desde hace 21 años.

Entre las categorías que más se han visto afectadas por el aumento de precios está la de alimentos que, a su vez, es la que tiene el mayor peso dentro de la subida en el Índice de Precios al Consumidor (IPC).

Durante el último año, esta categoría ha visto un alza de 26,17% y, por ende, ha sido la de mayor impacto sobre algunos de los productos claves en la dieta de los colombianos, como es el caso de la papa, que ha subido 77,47%, las frutas frescas (35,5%), los huevos (35,17%) o la leche (32,12%).

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN

Inflación anual
Cifras en porcentaje



Y, como se dice popularmente, la inflación es el peor impuesto para los pobres, pues golpea en mayor medida a los hogares de menores ingresos. En el reporte de abril pasado que entregó el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), se evidencia que, en el caso de las familias pobres, la inflación está en 11,26% y, en las familias vulnerables, en 11,07%. Este indicador se ubica por encima de la inflación percibida por los hogares clasificados como clase media (9,43%) y de ingresos altos (7,46%). »»»

» Luis Fernando Mejía, director ejecutivo de Fedesarrollo, destaca que este fenómeno tiene mayor incidencia en quienes tienen menos ingresos porque, por un lado, los hogares más pobres tienen una capacidad de ahorro más limitada. “Es decir, todo lo contrario de las personas de clase media y alta, que tienen la posibilidad de ahorrar en activos financieros o en finca raíz, lo que les permite protegerse contra la inflación. Ese no es el caso de las personas más pobres, que ven deteriorado cada día su poder adquisitivo”, señala.

A eso se suma que el peso de los alimentos dentro de su canasta de compra es mayor que el de familias de mejores condiciones económicas, lo que implica que, con una inflación impulsada por los alimentos, el efecto sea más fuerte para ellos.

Pero no solo este segmento viene reportando alzas significativas en sus precios. También los restaurantes y hoteles han sufrido una inflación de 14,37% en el último año, mientras que en la categoría de bienes y servicios para el hogar y su conservación, donde se destacan los productos de aseo, ella ha subido a 11,76%.

Toma de medidas

Con el objetivo de mitigar el incremento de precios a los colombianos, el Gobierno lanzó un plan de choque que incluye un paquete de medidas entre las que se destacan ampliar los subsidios directos a los hogares de menores ingresos y reducir aranceles en los insumos básicos para el agro. A ello se suma el incremento en la tasa de interés que comenzó a hacer el Banco de la República desde septiembre pasado.

La primera acción, que ya está vigente, se dio como un aumento en la cobertura del programa Ingreso Solidario a otro millón de hogares, con lo que 4 millones de familias quedaron



La inflación tiene mayor incidencia en quienes tienen menos ingresos porque, por un lado, los hogares más pobres tienen una capacidad de ahorro más limitada.



11,2%

» es la inflación reportada por el Dane para familias pobres en el país, a abril pasado.

amparadas, además de un aumento de \$30.000 en el giro mensual, que desde marzo quedó en \$190.000 y para mayo de \$200.000.

En cuanto a los aranceles, desde el ministerio de Comercio se emitió a inicios de marzo un decreto que establece un 0% de arancel, por seis meses, a 165 bienes importados entre insumos para el agro, alimentos, bebidas, harinas, cereales, papel higiénico y algunas herramientas. A inicios

de abril, se emitió otra normativa de arancel de 0% por 12 meses para otros 39 insumos agropecuarios.

Sin embargo, según señalan algunos expertos e incluso el mismo Gobierno, la transmisión de este efecto a los precios no se reflejará hasta mediados del segundo semestre del año, por los ciclos de los cultivos. Incluso, el presidente de la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC), Jorge Enrique Bedoya, explica que esta acción tiene un impacto mínimo en los costos de producción “porque la gran mayoría de productos, por el peso que tenían por volumen de importación, ya carecían de aranceles”.

En el caso de la subida de tasas a cargo del Emisor, los expertos señalan

que su transmisión a los créditos de consumo y a vehículos de crédito puede demorarse incluso 18 meses, por lo que aún falta tiempo para ver su efecto.

Las expectativas

Este panorama ha hecho que varios bancos, comisionistas y analistas revisen al alza sus perspectivas de inflación para el 2022. Una de estas entidades es Corficolombiana, que anticipa que ese indicador cerrará el 2022 en 8,4% y que permanecerá entre un 8,5% y 8,9% durante el segundo semestre del año.

“La inflación estaría a niveles altos como resultado del choque de insumos que ha generado el conflicto ruso. En nuestro nuevo escenario base, esa variable va a cerrar el año a un nivel muchísimo más alto del que anticipamos el año pasado y marginalmente mayor al que el mercado ha venido previendo”, indica José Ignacio López, jefe de Investigaciones Económicas de Corficolombiana.

Otras perspectivas revisadas recientemente son las de Banco Itaú, que elevó su pronóstico de 5,6% para el cierre de año, a 6,5%, mientras que el Banco de Bogotá ratificó una cifra de 6,4%.

“Esperamos que la inflación llegue a su nivel máximo en el primer semestre, con niveles no vistos en varios años, para luego moderarse, principalmente por la caída de los precios de los alimentos durante la segunda parte del año”, indica por su parte Laura Peña Cardozo, economista de BBVA Research para Colombia. La entidad estima que, al final del 2022, la inflación se ubicará en cerca de 7%.

Otras revisiones que se han hecho recientemente incluyen las del banco internacional JP Morgan, que subió su estimativo del IPC del 2022 a 6%, o la del Fondo Monetario Internacional (FMI), que espera un 6,9%. **B**



» Para compensar la pérdida de poder adquisitivo de los más vulnerables, el Gobierno elevó el monto del ingreso solidario.



» Los operadores del comercio exterior enfrentan aumentos de las tarifas en los fletes, demoras en el suministro de contenedores vacíos y aumento en los tiempos de exportación.

Colombia versus la encrucijada mundial del comercio

La pandemia, los altos fletes marítimos y la guerra en Ucrania es el coctel que frena la recuperación de las cadenas globales de valor. Así lo enfrenta el país.

A dos años de la llegada de la pandemia de la covid-19, el comercio mundial de bienes y servicios continúa resistiéndose y su recuperación plena aún sigue viéndose amenazada. En el caso de Colombia, hay varios cabos sueltos por atar.

Pero la primera acción es regresar la vista hasta el 2020, cuando en sus primeros tres meses estalla la crisis sanitaria, en un principio, por Asia, lo

que obligó a confinar masivamente a las ciudades y a paralizar los mayores puertos marítimos mundiales.

Entre ellos, los primeros que frenaron sus actividades fueron los de China, un país estratégico para el comercio mundial de bienes. Como respuesta, se desataron dos serias consecuencias: la crisis de contenedores y los altos precios de los fletes.

Basta un ejemplo para confirmarlo: movilizar un contenedor de 40 pies entre Asia y el puerto de

Rotterdam, en Países Bajos, llegó a valer US\$14.807 en octubre del 2021, el nivel más alto registrado. Para el pasado 10 de marzo, esa cifra ya era de US\$12.695, es decir, un ligero descenso de 14,95% del precio histórico, de acuerdo con la firma Drewry, citada por el diario *Portafolio*.

Según Miguel Espinosa, presidente ejecutivo de la Federación Colombiana de Agentes Logísticos de Comercio Internacional (Fitac), aunque el pico más alto de ese costo se dio en septiembre del año pasado, en diciembre ya se había “normalizado”, pero sin llegar nunca a niveles prepandemia.

En el país, según la Superintendencia de Transporte, durante el periodo de enero a junio del 2021 las zonas portuarias movilizaron en total



La alta dependencia del mercado internacional de fertilizantes hace a Colombia muy vulnerable al impacto de la invasión de Rusia a Ucrania.

81,1 millones de toneladas, lo que sería una variación negativa del 10%. Es decir, 8,8 millones de toneladas menos que en el mismo lapso de un año atrás.

En entrevista con el diario *Portafolio*, la ministra de Comercio, María Ximena Lombana, reconoció que “Colombia no ha sido la excepción” y que también se ha visto afectada por esta crisis de contenedores. “Los empresarios y operadores del comercio exterior han enfrentado los aumentos

de las tarifas en los fletes, las demoras en el suministro de contenedores vacíos y, por supuesto, el aumento en los tiempos de exportación. Aun así, logramos aumentar nuestras exportaciones”, dijo.

Escasez de semiconductores

Otra de las consecuencias que se desprenden de la pandemia es la escasez actual de semiconductores, esos chips que funcionan en el interior de los equipos tecnológicos y que pue- »

den estar en un electrodoméstico, en un vehículo o en una tableta.

Todo comenzó con la demanda de equipos electrónicos como celulares, computadores y televisores cuando la población quedó encerrada en sus casas y necesitaban seguir trabajando. En ese momento, la producción de estos componentes no pudo equipararse con la realidad y terminó desfasada por una demanda que luego no fue solo de equipos electrónicos sino también de automotores.

Esta última consecuencia hizo que, en Estados Unidos y otras partes del mundo, se incrementaran los costos de los carros usados a valores históricos, hecho que a la vez aportó mucho más peso en la inflación en la primera economía del mundo.

Según cifras reveladas por la Oficina de Estadísticas Laborales de Estados Unidos, el incremento en los precios de los automóviles y camiones de segunda mano se disparó 37,3% de forma interanual en el 2021. En algunos concesionarios, un vehículo pasó de costar US\$10.000 a US\$15.000, según indica la agencia española EFE.

Este panorama también se está reflejando en el país. En los primeros meses del 2021, las cifras oficiales demuestran que los colombianos están aumentando su interés en comprar vehículos usados. En este lapso, el número de traspasos ya supera los 250.000, con un crecimiento del 6% frente al mismo período del año anterior. Y todavía falta: un informe de la consultora IDC sobre la crisis global

de conductores indica que ella podría agravarse hasta el 2023, aunque ya se empezarán a sentir “ligeras mejoras” al materializarse los proyectos de inversión de las compañías manufactureras y estabilizarse la demanda.

El costo de la guerra

Tal vez el último ingrediente que nadie esperaba ver en este coctel crítico era el de una guerra. Pero el pasado 24 de febrero Rusia invadió Ucrania en una llamada “operación militar especial” para “liberar” a las provincias del este, Donetsk y Lugansk, controladas por separatistas prorrusos desde el año 2014.

Ambos países beligerantes resultan claves en la exportación a todo el mundo de fertilizantes, insumos agrícolas como el trigo o el maíz, y, por supuesto, hidrocarburos.

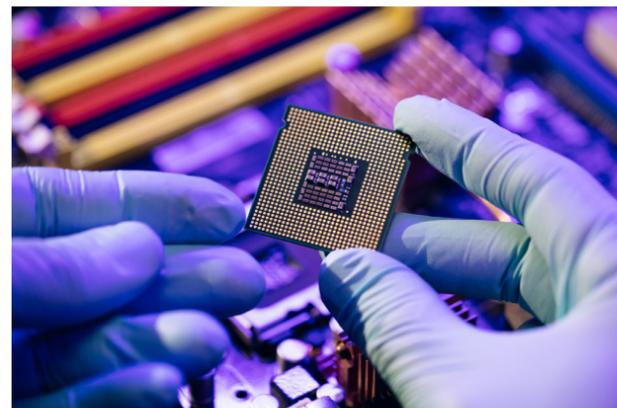
Y ahí está incluida Colombia. De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane), el 30% del mercado de fertilizantes del país es importado desde Rusia y Bielorrusia, por lo cual el país ya trabaja en identificar otros mercados que puedan sustituir esas importaciones.

“Nuestra alta dependencia del mercado internacional de fertilizantes nos hace muy vulnerables al impacto de la invasión y de las subsecuentes sanciones adoptadas por Occidente”, reseña un documento de la Sociedad de Agricultores de Colombia (SAC) dirigido al Gobierno Nacional.

La respuesta no se hizo esperar, según afirma Jorge Bedoya, presidente de esa colectividad, al señalar que ya se reaccionó. “El Gobierno ha estado activo con las embajadas en Canadá, Estados Unidos, Trinidad y Tobago y Marruecos para gestionar, ante la posibilidad, si esto se complica, de que haya índices de desabastecimiento más allá de mayo”, advierte el vocero de la SAC. 



Otra consecuencia que se desprende de la pandemia es la escasez actual de semiconductores, esos chips que forman parte de la tecnología de los vehículos y los equipos electrónicos.



Universidad del Rosario | Facultad de Economía

Con los posgrados de la Facultad de Economía descubrirás cómo generar transformaciones sociales a través de modelos económicos y financieros innovadores y disruptivos.

ESPECIALIZACIONES EN:

Evaluación y Desarrollo de Proyectos SNIES: 1332

Duración: 2 semestres | Ciudad: Bogotá | Resolución 3554 del 4/04/2019, vigente por 7 años.

Finanzas SNIES: 1328

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

MAESTRÍAS EN:

Finanzas SNIES: 107273

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

University Affiliation Program  CFA Institute®

Finanzas Cuantitativas SNIES: 101875

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

Economía de las Políticas Públicas SNIES: 103886

Duración: 3 semestres | Ciudad: Bogotá | Resolución 003088 del 26/02/2021, vigente por 7 años.



Economía SNIES: 10639

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

DOCTORADO EN:

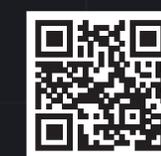
Economía SNIES: 53209

Duración: 10 semestres | Ciudad: Bogotá | Resolución 009866 del 1/06/2021, vigente por 7 años.

Conexión UR call

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

Esríbenos 311 561 4606 



Escanea y conoce más de tu programa de interés o ingresa en www.bit.ly/Fac-Economía



Manos a las obras

En el 2022 se retoman varios proyectos viales de cuarta generación y de rehabilitación de terminales aéreas luego de la detención obligada por la pandemia. Aunque algunas avanzan rápidamente, aún hay lunares en este proceso.

Desde que comenzó la pandemia, las principales obras tuvieron que detenerse. Pero ahora, dos años después y ya con varios meses de reactivación, su construcción empieza a tomar fuerza. Los proyectos 4G, que van andando desde el 2014 y que constan de 29 frentes que conectarán a Colombia reduciendo los tiempos de traslado y congestión vehicular, son los que más muestran recuperación.

Según Aniscopio —plataforma a través de la cual se realiza el seguimiento a trabajos de infraestructura de transporte a cargo de la ANI—, en este momento hay 27 proyectos en ejecución, de los cuales, sin embargo, solo seis han sido entregados. Al respecto, la ministra de Transporte, Angela María Orozco, aclara que antes de que culmine el actual mandato se podrán en funcionamiento 13 de ellos. “Con los seis ya inaugurados —dice—, se dejará un total de 19 para agosto del 2022. Los otros 10 fal-

tantes verán la luz entre los 18 a 24 meses posteriores a este Gobierno”. Estas obras pueden reducir hasta entre dos y 12 horas un trayecto. “Pacífico 1, 2 y 3, por ejemplo, que son los que unen el Eje Cafetero con el puerto de Buenaventura, más el Túnel de la Línea, acortarán en 12 horas un recorrido que usualmente se hace en 18. Ahora, si a estos trabajos se suman los proyectos Mar 1 y 2, se reduce el trayecto de Medellín a Urabá a cuatro horas, lapso que, en promedio, es hoy de 16”, señala.

Las obras que llevan más tiempo en ejecución son las de primera, segunda y tercera generación. Un ejemplo, según Aniscopio, es la vía Cartagena-Barranquilla-Vía al Mar, de la cual falta terminar el tramo 2 que conectará a Tierra Baja con Marahuaco. La culminación estaba fijada para hace más de nueve años y sigue sin terminarse. Otro caso es la Ruta Caribe, que es de tercera generación, que debía terminarse hace 10 años. Otro retraso es el del proyecto que conecta a Bogotá con Villavicencio, planeado y ejecutado en un 98% y que debía entregarse en el 2018.

Según el experto en construcción Jairo Espejo, aunque las vías 1G, 2G y 3G han permitido mejorar la movilidad, aún hay “lunares importantes en los tramos 1 y 2 de la Ruta del Sol”. “En el primero —afirma— falta la conexión de Villeta a Guaduas, que se quedó solo en anuncios y no se entiende por qué no se ha dado solución. El segundo tramo todavía no ha sido adjudicado. Estos dos casos han interrumpido una buena conexión entre Bogotá y la costa atlántica”.

En el caso de las obras 5G, que comprenden 14 proyectos, estos avanzan de manera más lenta, pues se encuentran en fase de adjudicación.

Obras capitales

La pandemia también afectó los avances de trabajos en algunas grandes ciudades, como Bogotá, en donde los recursos destinados para arreglar y mantener la malla vial fueron trasladados para atender la emergencia sanitaria. Según el Instituto de Desarrollo Urbano (IDU), se están retomando labores con 500 frentes en todos los puntos de la ciudad, sobre todo para reparar la capa asfáltica. “Solo el 40% de las vías de la capital se encuentran en buen estado, mientras que un 10% lo están en estado pobre y un 6% en estado fallido”, explica el

AEROPUERTOS EN OBRA

Inversión en millones

Cundinamarca

Bogotá
Aeropuerto: El Dorado
Fecha de terminación: Junio/Julio
\$144,30

Cauca

Popayán
Aeropuerto: Guillermo León V.
Fecha de terminación: Junio/Julio
\$58,11

Chocó

Nuquí
Aeropuerto: Reyes Murillo
Fecha de terminación: Agosto
\$57,44

Nariño

Pasto
Aeropuerto: Antonio Nariño
Fecha de terminación: Septiembre
\$56,35

Guajira

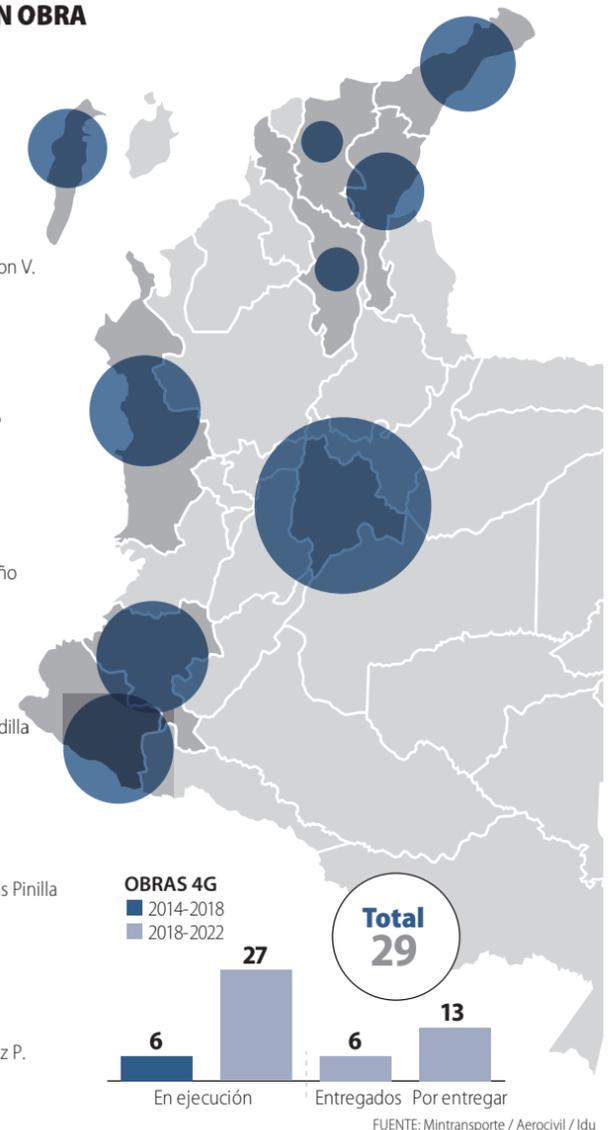
Rioacha
Aeropuerto: Almirante Padilla
Fecha de terminación: Agosto
\$42,28

San Andrés

San Andrés
Aeropuerto: Gustavo Rojas Pinilla
Fecha de terminación: Mayo/Julio
\$29,57

Cesar

Valledupar
Aeropuerto: Alfonso López P.
Fecha de terminación: Agosto
\$28,92



director de la entidad, Diego Sánchez. La entidad cuenta con recursos de \$450.000 millones anuales, una muy pequeña parte de los \$8,5 billones que necesita la capital para mejorar dejar en perfecto estado la malla vial.

Seguridad aérea

En este año también se evidencian avances en la modernización de terminales aéreas. Según la Aeronáutica Civil, se están invirtiendo \$655.000 millones en 30 aeropuertos del país.

En el caso de El Dorado, se adelantan tres proyectos por \$144.295 millones que deberán ser entregados en junio y julio. En la terminal aérea Guillermo León Valencia, de Popayán, se ejecutan \$58.113 millones en obras que deberán inaugurarse también en aquellos dos meses de este año. Lo mismo sucede con otros 28 aeropuertos más que están siendo rehabilitados. “Estas obras, en especial en las regiones, aumentarán la seguridad aérea”, concluye Espejo. **B**



El planeta gira alrededor de la guerra

El conflicto entre Rusia y Ucrania alteró todas las previsiones de crecimiento y normalización tras la pandemia.

» ROBERTO CASAS LUGO
Periodista

La invasión de Rusia a Ucrania, que el pasado 24 de abril cumplió su segundo mes de aniversario, cambió rotundamente las expectativas que se tenían para este 2022, llamado a ser el de la estabilización, luego del inicio de la reactivación posterior a la pausa de la pandemia por la covid-19.

Si bien ese era en líneas generales el objetivo a largo plazo, este año también traía sus propias dinámicas, heredadas del anterior, relacionadas con combatir una alta inflación y los problemas en las cadenas de suministros, así como también los altos fletes navieros.

Asimismo, los riesgos de nuevas variantes del virus y posibles nuevos confinamientos masivos también son algunas de las precauciones que se tenían advertidas para hoy.

Con este coctel de previsiones, el Banco Mundial, por ejemplo, situaba el crecimiento mundial en 4,1%, es decir, una ralentización respecto al 5,5% que espera para el repunte de la actividad económica en el 2021. Para América Latina, la cifra que esperaba de crecimiento es del 2,6%, el más bajo entre todas las regiones.

Entre tanto, el Fondo Monetario Internacional preveía un 4,4%, el cual representaba también una disminución frente al guarismo del 2021 de 5,9%. En estos pronósticos, la región también mantenía las pre-

» El Banco Mundial cree que la economía ucraniana caerá este año en 45% por el estallido bélico, y que la rusa hará lo propio en un 11%.



Antes de la guerra, Ucrania y Rusia suministraban el 28% de las exportaciones globales de trigo, de acuerdo con el Banco Mundial.

visiones más bajas a nivel mundial, con un 2,4%.

Antes del impacto de la guerra, la Organización para el Crecimiento y Desarrollo Económico (Ocde) esperaba un crecimiento general de 4,5% en el 2022 y de 3,2% en el 2023, ayudados por el progreso continuo de los esfuerzos de vacunación global, las políticas macroeconómicas de apoyo en las principales economías y las condiciones financieras favorables.

Sin embargo, todas estas esperanzas colapsaron por la entrada y la extensión del conflicto bélico en Europa del Este y que involucra a dos de los principales actores del comercio mundial de activos claves para la estabilidad del planeta, como son los hidrocarburos.

Antes de la guerra, por ejemplo, Ucrania y Rusia exportaban al mundo el 28% del trigo, de acuerdo con el Banco Mundial. Según la Ocde, Rusia supone el 16% de las ventas mundiales de gas natural y 11% del petróleo. Asimismo, en su conjunto, ambos países aportan el 20% de las ventas extranjeras de maíz, fertilizantes naturales y gas natural.

Tras el estallido, los precios de los energéticos se han disparado a niveles récord, lo que ha llevado a Europa a una encrucijada energética. Ese lado del mundo depende, en un 27%, de las importaciones de crudo ruso, así como el 41% del gas natural y el 47% de combustibles sólidos. “Tomará unos años desprenderse de esta dependencia y construir una seguridad energética, pero las acciones deberán iniciarse ahora”, dijo Mathias Cormann, secretario general de la Ocde.

Si bien el conflicto está afectando a las economías de todo el mundo, las perspectivas para la zona de Europa del Este y Asia Central se han agravado. El más reciente informe del Banco Mundial espera que la economía ucraniana caiga este año 45% por las consecuencias del estallido bélico, y que la rusa hará lo propio en un 11%, al tiempo que Bielorrusia y Moldavia entrarán en recesión.

Así, la previsión es que esa región en su conjunto retroceda un 4,1%, un cambio considerable desde el 3% expansivo que se esperaba antes de la

guerra. Esta contracción es mayor a la provocada por la pandemia.

Posteriormente, tanto el Banco Mundial como el FMI revisaron a la baja sus perspectivas sobre el mundo y sobre los países beligerantes. En el caso del Fondo, las nuevas proyecciones estiman un crecimiento del PIB mundial en 3,6% tanto para el 2022 como para el 2023, en tanto que para Rusia y Ucrania se prevén caídas de 8,5% y de 35%, respectivamente. Mientras, para el Banco, el crecimiento mundial será de 3,2%.

El impacto en Colombia

El país podrá estar lejos, físicamente, del escenario del conflicto, pero en un mundo globalizado todo está conectado. De modo que el país verá ambas caras de la moneda en

4,5%

era el crecimiento esperado para el 2022 por la Organización para el Crecimiento y Desarrollo Económico (Ocde), antes del impacto de la guerra.



LA NUEVA RECONFIGURACIÓN DEL MUNDO

Desde el inicio del conflicto bélico, el planeta se dividió entre los países que apoyan tácita o implícitamente la guerra, y los que la rechazan de golpe. En este último grupo está la mayoría de Occidente, los cuales, en el caso de los países que forman parte de la Otan, tienen una participación indirecta en el conflicto.

Por otro lado, los que apoyan la 'operación militar especial' son aquellos allegados a Moscú por vínculos económicos o históricos, como Bielorrusia, China y una gran parte de las naciones con sufijo 'stán', especialmente aquellos que son exrepúblicas soviéticas en Asia Central.

La guerra cambió para siempre la geopolítica del mundo. Europa, construida bajo la premisa de comercio intrarregional para evitar escaladas bélicas entre los miembros, aplicó una batería de sanciones a Rusia y ya comienza a darle la espalda al energético de ese país.

Asimismo, Ucrania, Georgia y Moldavia han acelerado su proceso de admisión a la Unión Europea, en una clara muestra de su visión cercana a Occidente, al tiempo que Finlandia y Suecia se han mostrado a favor de involucrarse aún más con el grupo del Atlántico Norte con el objetivo de reforzar su seguridad, especialmente en las fronteras.

este desarrollo bélico. Por un lado, al elevarse los precios de los hidrocarburos, la nación tendrá una oportunidad para recibir más ingresos por renta petrolera, aurífera o carbonífera, principales productos mineros de exportación.

Citado por el diario *Portafolio*, Jeisson Balaguera, director ejecutivo para Values AAA y docente de la Universidad EAN, señala que, para el país, las expectativas son bastante favorables en el corto plazo "ya que puede encontrar compradores a unos precios bastante competitivos en el mercado y es una oportunidad especialmente para Ecopetrol, ya que sus proyecciones de ingreso, probablemente, superen las esperadas del mercado".

"Esta espiral alcista de precios ha significado un mayor ingreso de divisas y, a la postre, mayores ingresos por concepto de impuesto de renta y dividendos para la Nación, así como mayores regalías para las entidades territoriales", señala a su turno el exministro de Minas y Energía Amylkar Acosta.

En materia de comercio exterior, Colombia registró en el 2021 negocios por US\$1.704 millones con los países beligerantes –sumando exportaciones e importaciones–, donde claramente, la balanza comercial está inclinada hacia Rusia y Ucrania.

En el caso de las exportaciones, el total suma US\$171,6 millones, con inclinación favorable a Rusia por US\$139,6 millones. Sobre las importaciones, estas fueron de US\$766,2 millones, nuevamente con saldo a favor para Moscú por US\$533,6 millones.

A diferencia del resto de los pronósticos, el FMI elevó las proyecciones para Colombia hasta el 5,8% para este 2022, explicado, en parte, por el aumento en los precios de las materias energéticas, claves en la canastaxportadora del país. **B**

NUESTRA ESENCIA ES TU PRESENCIA



INSCRIPCIONES

ABIERTAS

POSGRADOS

2022-2

#PRESENCIATADEÍSTA

- Especializaciones
- Maestrías
- Doctorados

Bogotá, Cartagena, Santa Marta,
Armenia, Cúcuta, Neiva y Pasto

Acreditación Institucional de Alta Calidad.
Resolución 04624 del 21 de marzo de 2018 Vigencia 6 años.
VIGILADA MINEDUCACIÓN.



informacion.programas
@utadeo.edu.co



PBX: (+60 1) 242 7030
Ext. 5551 - 5552 - 5052 - 5053



www.
utadeo.edu.co



¿El regreso del carbón y los combustibles fósiles?

El conflicto entre Rusia y Ucrania obliga a varios países a encender sus plantas térmicas para generar energía ante la restricción del gas ruso. ¿Ese reversazo impactará a la transición energética en Europa de forma temporal o definitiva?

El conflicto Rusia-Ucrania le puso un palo a la rueda de la transición energética en Europa, y está tocando de forma tangencial al resto del mundo. La razón es clara: la restricción al gas natural ruso impuesta por las autoridades del Viejo Continente está llevando a que naciones como Alemania, Francia, Italia, Reino Unido, España, Dinamarca y Austria, entre otras, estén incrementando el uso de carbón y/o combustibles de origen fósil para generar energía.

En las últimas semanas, el aumento en la demanda de los 'commodities' en esta parte del mundo ha conducido también a que a su oferta se incremente desde naciones como Colombia, India o Australia, debido a que muchas de las termoeléctricas que operaban con carbón y que fueron apagadas para darle cabida a las energías renovables (eólica y solar) y al gas natural que enviaba Moscú, hoy están siendo encendidas otra vez.

Ese reversazo hacia los combustibles fósiles se deriva de las nuevas necesidades energéticas debido a la guerra en Ucrania. Ahora, la gran pregunta que queda sobre la mesa es: ¿impactará la transición energética en

Europa y el mundo de forma temporal o definitiva?

Según el informe anual 2020 de la British Petroleum, el gas natural producido por empresas rusas representaba más de un tercio de las importaciones de la Unión Europea (37%), mientras que, para Rusia, Europa supone el 85% de sus ventas. Alemania e Italia son los países que más gas natural ruso compran.

De acuerdo con el análisis del Boston Consulting Group (BCG) 'La guerra en Ucrania y los efectos en la producción y consumo de energía', la invasión rusa perturbó los mercados

y la geopolítica de la misma energía, llevando los precios del petróleo y el gas a sus niveles más altos en casi una década y obligando a muchos países a reconsiderar sus suministros de combustibles fósiles y limpios.

De igual manera, la Agencia Internacional de Energía (AIE) señala que Rusia es el mayor exportador de petróleo del mundo a los mercados globales y su gas natural alimenta la economía europea.

En ese panorama, la guerra Rusia-Ucrania ha llevado a los líderes políticos a repensar sus planes energéticos, lo que podría tener un profun-

do impacto en fenómenos que van desde una creciente crisis alimentaria hasta los esfuerzos globales para frenar las emisiones de gases de efecto invernadero.

Según un reciente informe de Leopoldina (la Academia Nacional de Ciencias de Alemania), referenciado en el portal de noticias energéticas *Nature*, el país teutón podría sobrevivir el próximo invierno sin gas ruso, pero solo con esfuerzos extremos para reemplazarlo con importaciones mientras enciende las centrales eléctricas a carbón.

Otra de las naciones que depende del gas natural de Rusia es Italia, que no solo debe aumentar la disponibilidad del energético sino aprovechar de mejor manera la generación eléctrica a través del carbón o del petróleo dentro del país, pero respetando la normativa europea de emisión de gases de efecto invernadero.

"Entre las alternativas que está buscando el gobierno italiano está la de encontrar nuevos proveedores



El gas natural ruso representa más de un tercio de las importaciones de la Unión Europea (37%), mientras que, para Rusia, Europa supone el 85% de sus ventas.

como Argelia o Azerbaiyán, así como un mayor uso de las terminales de gas natural licuado disponibles y un aumento temporal en la producción termoeléctrica de carbón o petróleo", explica el presidente del país, Mario Draghi.

Los Países Bajos también están en la misma línea, como lo confirmó el

ministro de Clima y Energía, Rob Jetten, al portal *newtral.es*, al señalar que se se buscan alternativas a largo plazo para reemplazar el energético que viene de Rusia. Así mismo, se analiza ampliar la importación de gas líquido y construir un nuevo terminal de almacenamiento del combustible en colaboración con Alemania.

Pero más allá de las restricciones al gas natural que produce Moscú, está el efecto de la invasión en el suministro de energía mundial, que ya está limitado por las presiones inflacionarias y que tiene el potencial de afectar fuertemente a las industrias de alta intensidad energética.

De acuerdo con el estudio del BCG, a las industrias con alta demanda de energía en producción (acero, cemento, productos químicos, fertilizantes, etc.) se les incrementa el costo de operación, lo cual deriva en un riesgo para la rentabilidad. "Las compañías que evalúan el impacto terminan con una situación crítica en sus operaciones", concluye el BCG. **B**





Un año bajo la lupa

Tras 365 días de gobierno, el presidente ecuatoriano, Guillermo Lasso, se enfrenta a una incertidumbre política debido a su débil representación parlamentaria en medio de una severa crisis social.

Ad portas de cumplir su primer año de mandato como presidente de Ecuador, Guillermo Lasso se enfrenta a un cóctel de incertidumbre política en donde se mezcla una débil representación parlamentaria, la crisis social y una economía que no da tregua por los estragos que ha dejado la pandemia.

Juan Federico Pino, profesor de la Facultad Latinoamericana de Ciencias Sociales (Flacso), en Ecuador, explica que hay dos factores importantes para entender el panorama ac-

tual ecuatoriano. El primero es que ese país se ha caracterizado, desde el gobierno de Rafael Correa, por una estabilidad política luego de venir de un proceso de fragilidad muy grande en el pasado, en donde cualquier movilización social destituía a los presidentes. “Ya se han presentado varios periodos en los que se ha podido mantener la continuidad de los mandatarios elegidos y eso ha sentido un precedente de cómo se han realizado las elecciones y cómo se han mantenido las relaciones del Ejecutivo y el Legislativo”, señala Pinto. Y aquí está la segunda situación que



Si bien ha sido un primer año duro para Lasso, en el que le ha costado ubicarse en un escenario político adverso, se espera que las nuevas decisiones puedan beneficiar a la economía.

identifica al Ecuador: “los distintos presidentes, a pesar de sus variaciones ideológicas, han podido construir en el Legislativo una mayoría que les ha permitido gobernar”, señala Pino. En el caso de Lasso, el experto precisa que, inclusive con sus opositores, ha podido construir una coalición mínima en el Congreso. “Eso le deja ir adelantando una agenda paulatina de incipientes privatizaciones en ciertos sectores del Estado ecuatoriano, así como la posibilidad de renegociar la deuda externa, como por ejemplo la que tiene con China”, explica el experto.

Por su parte, Santiago Basabe, catedrático en Ciencias Políticas, afirma que el gobierno de Lasso ha tenido en realidad pocos avances en su agenda porque ha gobernado con una minoría de sillas en el Congreso, lo que ha sido una barrera. “Una minoría del 40% corresponde a la bancada de la Revolución Ciudadana, movimiento del expresidente Correa, por lo que han sido pocas las cosas que se han podido aprobar más allá de una ley tributaria importante presentada a finales del año pasado. Hace poco rechazaron su ley de inversiones, que planteaba algunos incentivos para fomentar capital extranjero, que fue archivada por la Asamblea Nacional”, advierte Basabe.

Según el analista, el proyecto de reforma o de un nuevo código del trabajo para cambiar el régimen laboral del país también estaría pendiente de un hilo, ya que no se sabe si se pre-

sentaría a la Asamblea o a través de una consulta popular. “Eso todavía está en discusión”, señala.

“Esto es lo que ha estado de fondo en estos ya 11 meses largos de gobierno. Solo se han aprobado algunas cosas vía decreto, como eliminar el impuesto a la salida de divisas para determinados bienes y servicios, específicamente a servicios aeroportuarios, por ejemplo”, dice el profesor.

Así pues, si bien ha sido un primer año duro para Lasso, en el que, según muchos expertos, le ha costado ubicarse en un escenario adverso en términos políticos, se espera que las nuevas decisiones que pueda tomar de aquí en adelante puedan beneficiar la economía del Ecuador. Una de esas movidas sería su ingreso a la Alianza del Pacífico, que podría concretar-

se durante este primer semestre del 2022. Bajo esa línea, Basabe afirma que ello podría ser benéfico siempre y cuando el país ofrezca incentivos para atraer inversión extranjera y en la medida en que la nación tenga la capacidad suficiente para exportar.

“Estos tratados no implican por sí mismos un resultado favorable automático –agrega–: hay otras circunstancias que están en juego. Sin embargo, esperamos que Ecuador genere algo positivo, pese a que nosotros tenemos un sistema laboral bien complicado y poco atractivo. Tenemos tasas arancelarias enormes que podrían disminuir al entrar a la Alianza, pero será cuestión de tiempo para que, luego de que el país ingrese, se posibiliten mayores intercambios, sobre todo de bienes y servicios”. **B**

VECINOS Y AMIGOS

Frente a la relación diplomática de Ecuador y Colombia, los expertos precisan que en las últimas décadas se han generado algunas tensiones, como sucedió por ejemplo cuando se produjo el distanciamiento de Rafael Correa con el expresidente Álvaro Uribe. Pero se muestran algo optimistas para el futuro. “El gobierno actual colombiano va en línea con el ecuatoriano, y entonces hay una mayor capacidad de diálogo. Habrá que esperar los resultados de las elecciones en Colombia, pero ambos países deberán seguir trabajando por mantener una relación estratégica que permita resolver los problemas que se tiene en la frontera”, indica Basabe.

En lo referente a las relaciones con los vecinos, el presidente Lasso, en su más reciente visita a Argentina, se reunió con su homólogo Alberto Fernández para hacer un llamado a fortalecer la Comunidad de Estados Latinoamericanos y Caribeños (Celac) como plataforma para lograr la unidad regional. Así mismo, tras esa reunión, el mandatario argentino propuso revisar las relaciones con Venezuela con el fin de “no dejarla sola”. “América Latina necesita despegar de una vez por todas. Estoy muy feliz de que el presidente Lasso nos esté acompañando, porque compartimos una mirada común sobre lo que el continente necesita”, concluyó Fernández.

Muchos políticos acusan a los tecnócratas colombianos —los economistas del Banco de la República, el ministerio de Hacienda o el DNP, entre ellos— de ser los impulsores de lo que denominan ideas “neoliberales”. Critican sus recomendaciones como un freno a sus iniciativas, a sus promesas de campaña y a lo que llaman los mandatos de la democracia. Tecocracia, para ellos y algunos comentaristas mal informados, es sinónimo de elites de profesionales de espaldas a las necesidades sociales.



Armando Montenegro
Exdirector del
Departamento Nacional
de Planeación.

Técnicos y políticos, otra vez

Resulta crucial que el próximo presidente de Colombia, cualquiera que sea el elegido, se comprometa a rodearse de una tecnocracia capacitada que se ponga a cargo del manejo económico del país.

Nada más equivocado. Los equipos de expertos que operan en campos tan variados como el crédito público, los impuestos, la banca central o la regulación energética, son necesarios para los gobiernos de centro, derecha o izquierda.

Las tecnocracias, de hecho, son importantes en los países socialistas. Donde impera la rígida planeación central son indispensables amplios cuadros de economistas, ingenieros y estadísticos, con poder suficiente para fijar metas y objetivos de toda la economía. Se sabe, por ejemplo, de la gran influencia de los ingenieros en la dirección política de la Unión Soviética: el 86% de los miembros del *Politburó* en la época de Brezhnev.

Distintos analistas han mostrado también que el impresionante despegue de la economía china después de la muerte de Mao, bajo la dirección de Deng Xiaoping, fue, en buena parte, el resultado del trabajo de una importante y capacitada tecnocracia, principalmente en manos de ingenieros, que supo impulsar y dirigir las profundas reformas que

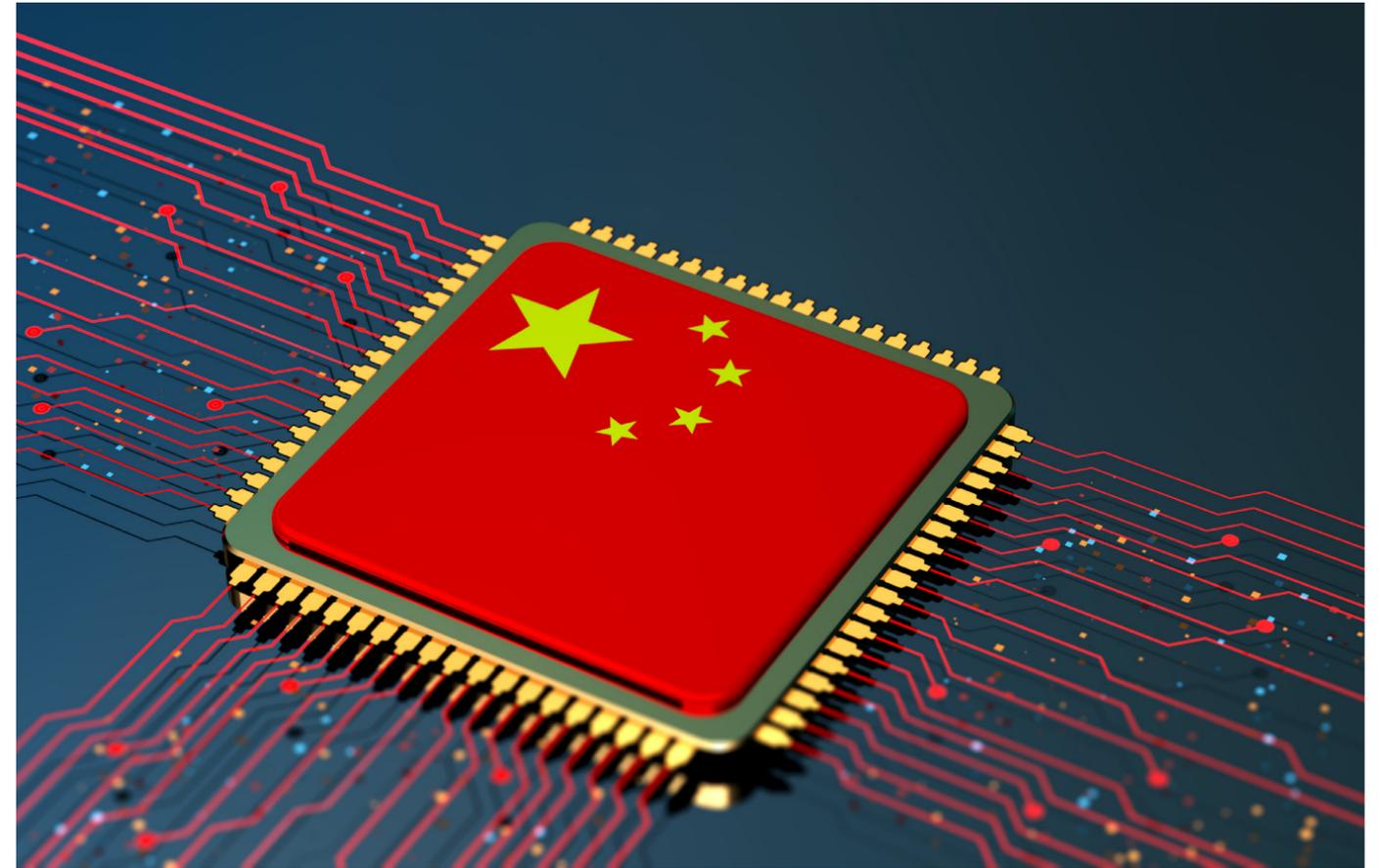
ocurrieron en ese país (aunque el actual premier, Xi, es ingeniero, se reconoce que en los cuadros directivos del partido comunista chino ha aumentado el número de abogados y economistas).

Tienen razón, eso sí, quienes sostienen que los equipos de tecnócratas, que analizan presupuestos, tasas de retorno, costos y beneficios, imponen límites a las iniciativas voluntaristas, a veces, alocadas de los políticos, tanto de izquierda como de derecha. Cuando los gobernantes hacen caso omiso de las recomendaciones técnicas, surgen los desastres. Entre ellos, el delirante Gran Salto Adelante, de Mao, que le costó la vida a millones de personas, y las irracionales metas de las zafras de azúcar que impuso Fidel Castro, las cuales causaron un grave desorden en la economía de Cuba.

Cuando un caudillo con pretensiones mesiánicas, como Hugo Chávez, controla, sin freno alguno, todo el aparato del Estado y reemplaza técnicos serios —con la capacidad de oponerse a las ideas disparatadas del líder— por dóciles *yes-men*, los países sufren graves quebrantos. El reemplazo de la sofisticada tecnocracia de PDVSA por ignorantes militares bolivarianos llevó a la quiebra a esa empresa. Venezuela pasó de producir más de tres millones de barriles de crudo por día a menos de quinientos mil.

En Colombia también se han registrado algunos desastres —relativamente menores al lado de los de nuestros vecinos— causados por gobernantes voluntaristas que han ignorado a los técnicos.

Los políticos elegidos por voto popular deben aceptar, por el bien



» Las tecnocracias son importantes incluso en los países socialistas. Donde impera la rígida planeación central son indispensables amplios cuadros de economistas, ingenieros y estadísticos con poder suficiente para fijar metas y objetivos de toda la economía.

colectivo y el suyo propio, que hay áreas del funcionamiento del Estado que no conocen; que existen asuntos especializados que deben estar a cargo de expertos. El cumplimiento de las promesas en la plaza pública debe estar sujeto a la disponibilidad de recursos, a las prioridades nacionales y a las restricciones propias de la realidad económica. Es inevitable que, al interior de los gobiernos, exista cierta tensión entre los intereses de los gobernantes y los equipos de técnicos que velan por la salud financiera y fiscal del país. Del buen trámite de estas tensiones depende su estabilidad económica y política.

Una de las razones de la tranquilidad que se ha observado en la eco-

nomía chilena después de la elección de Gabriel Boric es precisamente el hecho de que el nuevo mandatario se comprometió a mantener un equipo de técnicos competente y a respetar el funcionamiento de entidades como el banco central autónomo. Al hacer a un lado las propuestas disparatadas de sus seguidores más radicales, el presidente

dio una señal de que las transformaciones que iba a liderar ocurrirían en medio del respeto a las restricciones presupuestales, los contratos y los derechos adquiridos.

Sobra decir que es crucial que el próximo presidente de Colombia, cualquiera que sea, se comprometa a rodearse de una tecnocracia capaz a cargo del manejo económico. **B**

» Los políticos elegidos por voto popular deben aceptar, por el bien colectivo y el suyo propio, que hay áreas del funcionamiento del Estado que no conocen.

Seguridad energética del país: mucho aún por extraer

Áreas Estratégicas Mineras, Agenda del Carbón y Plan de Hidrocarburos 2040, así como grandes obras para oferta y transporte de gas y desarrollo de yacimientos no convencionales, son las hojas de ruta para garantizar la autosuficiencia nacional.

En materia de seguridad energética, Colombia tiene grandes remanentes para garantizar su autosuficiencia por varias décadas. Con cinco cartas bajo la manga, el país hace la apuesta de dinamizar la operación minera y petrolera no solo para aumentar sus reservas, sino además para incrementar las exportaciones de 'commodities' y así lograr crecer las rentas de sus arcas.

Sobre la mesa, la nación se la juega con las Áreas Estratégicas Mineras (AEM), la Agenda del Carbón, el Plan de Hidrocarburos 2040, las grandes obras para la oferta y transporte de gas natural y el desarrollo de los yacimientos no convencionales (YNC). Cada carta de esta baraja representa una hoja de ruta que garantiza el futuro de las reservas de minerales e hidrocarburos.

“La dinámica en los precios de los 'commodities' en los mercados internacionales, y su tendencia al alza, beneficia a los productores locales, quienes, aun cuando tienen comprometida gran parte de su producción bajo contratos de compraventa de largo plazo, verán mayores ingresos tras el incremento en los precios indicativos de mercado, lo que llevará a que las operaciones en exploración

y producción aumenten, para derivar en una autosuficiencia energética”, explica Nicolás Arboleda, líder de Energía, Minas e Infraestructura de Baker McKenzie.

Para dinamizar el sector minero, con la meta de garantizar las reservas de minerales considerados estratégicos para Colombia, el país puso en marcha el proyecto de Áreas Estratégicas

31.000

» millones de barriles sería el remanente potencial del subsuelo estimado en los yacimientos no convencionales en caso de que se adopte la técnica del 'fracking'.



gicas Mineras (AEM), que consiste en impulsar rondas para promover la inversión en la industria extractiva nacional. La iniciativa se basa en información del potencial en esta materia que ofrecerá el Servicio Geológico sobre proyectos extractivos con datos técnicos detallados y precisos para producir carbón, cobre, hierro, fósforo y oro.

“Colombia debe generar mayor exploración para garantizar esa seguridad en la canasta de minerales. La minería es fundamental para la reactivación económica. Y para competir contra una actividad minera más activa como la de Chile o Perú, en la región, se necesita una estrategia clara para atraer inversión, y eso es incentivando esta tarea”, señala Juan Camilo Nariño, presidente de la Asociación Colombiana de Minería (ACM).

Un documento de trabajo, de 60 páginas, que viene desarrollando el Ministerio de Minas y Energía y la Agencia Nacional de Minería, es la nueva hoja de ruta para intensificar las tareas de exploración minera para los próximos años, en otro paso más para llevar a largo plazo la política para la diversificación de la canasta minera. “Según el Banco Mundial (en un informe del 2021), la demanda de algunos minerales como el cobalto o el litio tendrían un crecimiento de al-



Colombia debe generar mayor exploración para garantizar la seguridad energética en la canasta de minerales. Esta actividad es fundamental para la reactivación económica.

rededor del 500% para el 2050. Ante este panorama, la institucionalidad minera colombiana ha hecho una apuesta por diversificar la producción de estos materiales con el fin de aprovechar la riqueza geológica del país”, resalta el documento.

Así mismo, la Nación trazó la llamada 'Agenda del Carbón', que busca elevar la producción de ese mineral al nivel de hace una década. Y son tres los ejes que la componen: competitividad, seguridad y fomento, y transición y adaptación.

En cuanto a la seguridad en la industria petrolera, la primera de las tres cartas es el Plan Hidrocarburos 2040, liderado por la Agencia Nacio-

nal de Hidrocarburos (ANH) para masificar la exploración y producción de petróleo y gas natural. Consiste en conocer a profundidad el potencial de hidrocarburos, para dosificar sus recursos entre el 2023 y el 2040 e invitar a la industria a explorar estas áreas de manera más eficiente.

Los otros dos ases en el sector están relacionados con las ampliaciones de las plantas regasificadoras de Barú y Ballenas, y los trabajos de bidireccionalidad en más del 90% de la red de gasoductos del país. Así mismo, está el desarrollo de los yacimientos no convencionales (YNC) a través de la técnica del 'fracking', cuya etapa inicial la desarrollará Ecopetrol en el

» La industria minera desea apostar por diversificar la producción de minerales para aprovechar la riqueza geológica.

Magdalena Medio. Si el 'fracking' se adopta en Colombia, las reservas de crudo se ampliarían a 22 años, y las de gas natural de 35 a 50 años. Eso quiere decir que los remanentes potenciales del subsuelo estimados en los YNC del país estarían en 31.000 millones de barriles en el caso del primer combustible y alrededor de 200 terapias cúbicas de reservas potenciales en el segundo energético.

Cabe decir que en marzo, la Anla otorgó la licencia ambiental para el piloto de 'fracking' Kalé, que se espera inicie su desarrollo hacia finales de año. Sin embargo, un mes después, un juez de Barrancabermeja dictó medida cautelar y suspendió la decisión de la autoridad ambiental.

“No solo es una etapa más de un proceso que se ha venido adelantando con un gran rigor técnico y científico, bajo un concepto de urna de cristal, donde prima la transparencia y apertura, y sin escatimar esfuerzos económicos, ambientales, sociales, tecnológicos y humanos, sino que además le permitirá al país avanzar en el próximo año y medio en el primer proyecto piloto de investigación integral para probar la viabilidad de los YNC”, explica Julio César Vera, analista del sector de hidrocarburos.

Pero hay mucho crudo por extraer de los campos convencionales con el factor de recobro, que hoy es de 18%. “El país tiene más de 1.800 millones de barriles en reservas y se proyecta llegar al 30% del recobro para optimizar la producción”, dice Nelson Castañeda, presidente de la Cámara Colombiana de Petróleo, Gas y Energía (Campetrol). **B**



Roberto de La Vega
Director de posgrados del CESA.



¿Qué es la gestión de riesgos?

Cómo identificar y responder ante los peligros que acechan a una entidad financiera, y controlar, en la medida de lo posible, los resultados futuros actuando de forma proactiva en lugar de reactiva.

La gestión de riesgos abarca la identificación, el análisis y la respuesta a los factores de riesgo que forman parte de la vida de un negocio. Significa intentar controlar, en la medida de lo posible, los resultados futuros actuando de forma proactiva en lugar de reactiva, ofreciendo el potencial de reducir tanto la posibilidad de que ocurra un riesgo como su impacto potencial.

Se debe comprender, analizar y abordar los riesgos potenciales para garantizar que se logren los objetivos de cualquier empresa, pero es crucial en la gestión adecuada de las instituciones financieras. Esto, porque permite a los empleados guiar a la empresa cuando se presentan situaciones difíciles en el mercado financiero, ayudando a las empresas a crear estrategias para evitar pérdidas, mitigar las consecuencias adversas que pueden resultar de las amenazas e incertidumbres y maximizar las ganancias tanto como sea posible.

Existen dos tipos de riesgos financieros: cuantitativos y cualitativos, los cuales deben ser identificados y controlados. Los cuantitativos incluyen la volatilidad del mercado, las tasas de interés, las tasas de inflación, la incertidumbre política u otros factores presentes en la economía, mientras los cualitativos incluyen retiros de productos o juicios relacionados con la responsabilidad del producto.

Sin embargo, los procesos modernos de gestión de riesgos están diseñados para hacer algo más que simplemente identificar los riesgos existentes. Un buen proceso de ges-

ción de riesgos también debe calcular las incertidumbres y predecir su influencia en el negocio y ayudar a elegir entre aceptar los riesgos o rechazarlos, decisión que depende de los niveles de tolerancia que una empresa ya ha definido para sí misma.

Básicamente, el proceso de gestión del riesgo financiero implica identificar la causa y la naturaleza del riesgo, analizar la cantidad de riesgo que debe retenerse y determinar las formas de manejar el riesgo que no se puede retener.

Aquí está el proceso de análisis de riesgo:

1. Identificar los riesgos existentes

La identificación de riesgos implica principalmente una lluvia de ideas. Una empresa reúne a sus empleados para que puedan revisar todas las diversas fuentes de riesgo. El siguiente paso es organizar todos

los riesgos identificados en orden de prioridad. Debido a que no es posible mitigar todos los riesgos existentes, la priorización garantiza que aquellos riesgos que pueden afectar significativamente a un negocio se aborden con mayor urgencia.

2. Evaluar los riesgos

En muchos casos, la resolución de problemas implica identificar el problema y luego encontrar una solución adecuada. Sin embargo, antes de descubrir la mejor manera de manejar los riesgos, una empresa debe ubicar su causa haciendo la pregunta: ¿Qué causó tal riesgo y cómo podría influir en el negocio?

3. Desarrollar una respuesta apropiada

La empresa que decide mitigar los riesgos identificados y evitar su recurrencia debe hacerse las siguientes preguntas: ¿Qué medidas se pueden tomar para evitar que el riesgo identi-



La gestión de los riesgos puede permitir que una entidad financiera se mantenga a la vanguardia del mercado.

ficado se repita? Además, ¿qué se puede hacer si repite? En ese sentido, las respuestas pueden ser las siguientes:

Evasión: una empresa se esfuerza por eliminar un riesgo particular deshaciéndose de su causa.

Mitigación: Disminución del valor financiero proyectado asociado con un riesgo al reducir la posibilidad de que ocurra el riesgo.

Aceptación: en algunos casos, una empresa puede verse obligada a aceptar un riesgo. Esta opción es posible si una entidad desarrolla contingencias para mitigar el impacto del riesgo, en caso de que ocurra, adoptando un enfoque de resolución de problemas. El resultado es un plan bien detallado que permita a las empresas desarrollar estrategias, prácticas, procedimientos

de negocios y controles adecuados para evitar perder dinero cuando ocurren eventos inesperados y no asumir más riesgos de aquellos para los que se está preparado.

4. Desarrollar mecanismos preventivos para los riesgos identificados

Aquí, las ideas que resultaron útiles para mitigar los riesgos se desarrollan en una serie de tareas y luego en planes de contingencia que se pueden implementar en el futuro. Si se presentan riesgos, los planes se pueden poner en práctica.

Este elemento enfatiza la capacidad de la gestión de riesgos para prevenir percances probables o superarlos con una cantidad controlada de daños. Puede ayudar a las empresas a maximizar sus oportunidades financieras al permitirles actuar rápidamente en buenos ámbitos de inversión. La gestión de los riesgos financieros puede permitir que una empresa se mantenga a la vanguardia de la tendencia del mercado financiero y tome decisiones rápidas sobre un nuevo producto o acción.

Para dominar este proceso de identificación, mitigación y control de riesgos es fundamental que todos los empleados de una institución, en particular si es financiera, conozcan el proceso. Por eso, optar por un curso de gestión de riesgos puede brindar la oportunidad de dominar el análisis de los mercados y los principales tipos de riesgo que enfrentan las instituciones financieras.





La economía, protagonista en las elecciones 2022

Los candidatos a la Presidencia formulan sus propuestas para impulsar el PIB, incentivar la creación de empleo y enfrentar la inflación.

El 2022 está lejos de ser un año sencillo para la economía colombiana, pues no solo es un año en que la recuperación tras la pandemia sigue siendo un reto, especialmente en materia de empleo y frente a la inflación, sino también por la presión adicional que representa el cambio de gobierno.

De hecho, en los últimos meses, la campaña electoral por la Presidencia de la República 2022-2026 ha puesto en el centro del debate la agenda económica, a diferencia de las últimas contiendas donde la política y la paz, entre otros temas sociales, encabezaban las propuestas de cada aspirante. La política fiscal y tributaria, el empleo, la inflación, así como la salud y las pensiones son varios de los temas en los que han enfatizado los ocho candidatos a las elecciones, y que marcan también el interés del electorado en el segundo año de reactivación postpandemia.

La agenda macro

Mantener la economía creciendo a buen ritmo es uno de los ejes claves en la agenda de los candidatos. De hecho, Federico Gutiérrez, de la coalición de la derecha Equipo por Colombia, plantea que el crecimiento es la mejor política de generación de empleo, por lo que apuesta a una tasa de avance en el PIB de 5% durante el cuatrienio, como resultado de un impulso a la actividad empresarial, y así mismo lograr un ajuste fiscal de 1,2% del PIB por cada punto de crecimiento.

Gustavo Petro, candidato por el Pacto Histórico, propone una política de transformación productiva que articule a empresas privadas, sectores de la economía popular, sociedad civil y Estado. Asegura también en su programa de gobierno la promoción de “la adecuada coordinación de la política macroeconómica y monetaria, no solo en función del crecimiento sino también del empleo”, por me- ➤

De izquierda a derecha, los « candidatos presidenciales Federico Gutiérrez, Ingrid Betancourt y Gustavo Petro. Abajo, a la derecha, el aspirante Sergio Fajardo.



» dio de un diálogo permanente con el Banco de la República respetando su real independencia, pero reiterando que el empleo, la distribución y las fuentes de crecimiento tengan la misma importancia que el pago de la deuda y el control de la inflación.

Ingrid Betancourt plantea también, como forma para combatir el aumento de precios en el corto plazo, “garantizar la independencia del Banco de la República nombrando personas idóneas y con experiencia, y apoyando sus decisiones”.

Sergio Fajardo, a su turno, se enfoca en fortalecer los sectores agrícola, industrial y de servicios, en especial aquellos con más contenido tecnológico, para alcanzar tasas más altas de crecimiento, al tiempo que Rodolfo Hernández apuesta por la industria y el agro como el eje central de su estrategia. Otros candidatos como John Milton Rodríguez o Luis Pérez sugieren también mirar a sectores menos tradicionales, como la industria del *cannabis* medicinal.

¿Reforma tributaria?

El Gobierno de Iván Duque dejó un saldo de tres reformas tributarias aprobadas, pero la sostenibilidad fiscal es un tema que tiene los ojos de la opinión pública encima. Gustavo Petro promete una reforma tributaria estructural “sin privilegios y para enfrentar la lucha contra el cambio climático”. Su propuesta se basa en el desmonte gradual de beneficios tributarios injustificados, y una tarifa única de renta e impuestos a los

5%

» es la tasa de crecimiento que propone para el cuatrenio Federico Gutiérrez, a la vez que promete lograr un ajuste fiscal de 1,2% del PIB por cada punto de crecimiento.



dividendos. El candidato Enrique Gómez insinúa también una reforma que amplíe la base de contribuyentes.

Sergio Fajardo, por su lado, habla de eliminar “exenciones y beneficios tributarios ineficientes”, y también incorporar tributos más progresivos

y, de manera similar a John Milton Rodríguez, apuesta por revisar las exenciones, fortalecer a la Dian y disminuir el IVA.

Federico Gutiérrez formula, antes que una nueva reforma, una política de gasto público austera y eficiente para mantener los programas sociales y reducir la deuda pública. Su meta es recuperar el grado de inversión a finales del próximo gobierno. Rodolfo Hernández también proyecta trabajar a partir de reducir el gasto antes que imponer nuevos impuestos, y aborda la posibilidad de bajar el IVA al 10% y luchar contra la evasión.

El Impuesto de Valor Agregado es también el eje de la propuesta tributaria de Luis Pérez, quien quiere bajarlo al 6%, eliminar el 4X1.000 y, además, ofrecer beneficios tributarios para atraer capital foráneo.

Por el contrario, Ingrid Betancourt promete que en los primeros tres años de su gobierno no habría una reforma tributaria y propone que se financie el gasto con herramientas como la unión del Sistema General de Participaciones y el Sistema General de Regalías para aumentar efectividad y ejecución de recursos, así

como apalancar el recaudo con el alza en los precios del petróleo y construir una propuesta consensuada para modificar el estatuto tributario. Eliminar exenciones y no subir el impuesto a las empresas o el IVA serían algunas de sus bases.

El cambio climático, sumado a la importancia que representan para el país los recursos petroleros y mineros, han puesto este tema también sobre la mesa de debate, y las propuestas en este ámbito son amplias.

Federico Gutiérrez, por ejemplo, desea seguir apostando a la industria de hidrocarburos en el marco de la transición energética, con un foco especial en seguir ampliando la infraestructura necesaria para el abastecimiento y el transporte de gas. Además, promete seguridad jurídica para los contratos de hidrocarburos y la ejecución de sus proyectos, pero esto de la mano de nuevos planes, con el hidrógeno como protagonista.

Otro candidato que se muestra a favor de seguir impulsando los hidrocarburos es John Milton Rodríguez, quien quiere promover la explotación petrolera *offshore* y construir la regasificadora del Pacífico.



El cambio climático, sumado a los recursos petroleros y mineros, son también temas que se han puesto sobre la mesa de debate.

Ingrid Betancourt, por su parte, insinúa que es urgente implementar una transición hacia un sistema más sostenible, en la que Ecopetrol sería una pieza fundamental al buscar formas de producción con menos emisiones y que generen un “petróleo verde”.

Rodolfo Hernández cree más bien en generar energías limpias o alternativas como la solar, eólica o de vapor del magma para sustituir el uso de los combustibles fósiles antes de que se





» A la izquierda, los aspirantes presidenciales Rodolfo Hernández, Miguel Gómez y Luis Pérez, quienes también han definido el plan económico de su mandato.

tencialidades de energías renovables. Petro plantea que en su gobierno se prohíba la exploración y explotación de Yacimientos No Convencionales, y detener los proyectos piloto de *fracking* y el desarrollo de yacimientos costa afuera. Luis Pérez aboga por ‘despetrolizar’ Colombia y, para ello, impulsar sistemas de transporte que utilicen combustibles que sean menos contaminantes.

El mercado laboral y la seguridad social

El empleo es seguramente una de las mayores preocupaciones de los hogares. En este aspecto, las propuestas de los candidatos están enfocadas en generar mejores condiciones en materia de formalidad y trabajos dignos, especialmente para los jóvenes y las mujeres. De hecho, varios de los candidatos proponen una reforma laboral. Ingrid Betancourt, por ejemplo, busca reducir los costos salariales de contratación y flexibilizar el mercado laboral con un salario mínimo por hora, con el fin de fomentar la formalización de los trabajadores.

Federico Gutiérrez desea implementar una reforma laboral en la que haya esquemas de contratación adecuados a las características laborales de cada sector y una financiación alternativa de los aportes parafiscales para reducir los costos no salariales. Gutiérrez apoya la generación de empleo como resultado de políticas de apoyo al tejido empresarial.

Otros candidatos, como Enrique Gómez, del del Movimiento de Salvación Nacional, sugieren también flexibilizar el modelo de contratación para fomentar la formalidad.



» mengüen las reservas petroleras. Fajardo, a su vez, propone una menor dependencia de las exportaciones de petróleo y carbón, e impulsar una transición donde la energía no convencional pase de ser 14% al 30% de la matriz nacional, con innovaciones como la creación de un centro de ciencia y tecnología para las energías y el cambio climático.

Gustavo Petro propone que Colombia transite de una matriz energética primaria, predominantemente fósil, dependiente económicamente del carbón y del petróleo, hacia una diversificada, basada en nuestras po-



Las propuestas para generar empleo se enfocan en ofrecer mejores condiciones en materia de formalidad y trabajos dignos, especialmente para los jóvenes y las mujeres.



Sergio Fajardo, por su parte, prevé una reforma laboral que proteja verdaderamente a los trabajadores en actividades de contratación por horas, lo mismo que un esquema de formalización del trabajo con programas de

formación laboral. Además, pretende que el empleo no sea solo generado por el Estado, sino gracias al apoyo de diferentes actores como el Sena, las universidades, las cámaras de comercio y las cajas de compensación.

En materia de empleo, finalmente, Petro aboga por una ‘política de empleo garantizado’ con la que el Estado actúe como empleador de última instancia y se encargue de contratar a aquellos que no consiguen puestos. **B**

El Banco Caja Social

es ese “Parcero”, “Socio”, “Calidoso”; que lo apoya en todo momento.

Conozca más historias de amigos en www.subancoamigo.com

UNA EMPRESA DE FUNDACIÓN GRUPO SOCIAL

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | Banco Caja Social

Banco Caja Social Su banco amigo.

Razones de sobra para ser amigos.

Abril 2022

Una misión (casi) imposible

La fragmentación del recién elegido Congreso, unida a la polarización, dificultarán la aprobación de reformas estructurales económicas en la próxima legislatura, independientemente de quien sea el nuevo presidente de la República.

Una de las más acertadas respuestas para resolver el interrogante de cómo le irá al Congreso de la República en los próximos cuatro años es la que ya hizo legendaria un ciego en la cultura popular: “amanecerá y veremos”. Y en cuanto al futuro de los trámites legislativos que se adelanten en materia económica, ese incierto –aunque optimista– amanecer está rodeado de grandes nubarrones: el del periodo 2022-2026 es uno de los parlamentos más divididos de las últimas décadas.

Según estima la calificadora Moody's, que está entre las que le mantuvo el rango de ‘grado de inversión a Colombia’ (Baa2 estable), la votación que obtuvieron los distintos partidos que participaron en los comicios “no permitirá mayores cambios en las políticas que ha tenido hasta ahora el país”. De acuerdo con un informe sobre el tema, las elecciones legislativas dieron origen a un órgano fragmentado casi en partes iguales, lo que complicará la salida adelante de las reformas económicas.

Con 108 senadores, 187 representantes a la Cámara y 16 nuevas curules de paz, el nuevo cuerpo legislativo tendrá desafíos importantes que pueden definir el rumbo de la economía en los próximos cuatro años. Pero su margen de maniobra es limitado.

“La nueva composición del Congreso se caracteriza por dos fenómenos: el gran retroceso de la derecha o de centro derecha y, concomitantemente, el avance de la izquierda. Sin embargo, ese cambio es mucho más fuerte en la Cámara que en el Senado, en donde lo que uno podría llamar ‘bloque de izquierda’ no alcanza a tener mayoría, para lo cual necesitaría al partido Liberal”, señala el investigador asociado a Fedesarrollo, Mauricio Reina. En su opinión, con este Congreso, el candidato que gane no va a tener fácil pasar sus proyectos, además de que el nuevo mandatario va a ganar por muy estrecho margen y de manera polémica.

“Y hay que considerar además –agrega Reina–, un fenómeno nuevo, que es el de las marchas y manifesta-

ciones y lo que allí se pueda derivar. Gracias a su presión en la opinión pública, los congresistas se la juegan más por proyectos populares o populistas que por aquellos que impliquen sacrificios para la comunidad. Eso tendería a favorecer a un gobierno de izquierda”.

Y retrasaría las reformas necesarias para enfrentar la era poscovid y que, según lo indica en un documento el centro de pensamiento Fedesarrollo, son varias: una primera pendiente es la de política tributaria, otra necesaria es la del mercado laboral, la tercera tiene que ver con cambios a la política social, y una última debe estar dirigida a mejorar la protección a la vejez. Los postulados también tienen objetivos puntuales: aumentar el producto interno bruto (PIB), la generación de al menos 815.000 empleos formales y que la tasa de desempleo llegue a un dígito.

A ese sombrío panorama hay que sumarle otros elementos externos, como bien lo anota Carlos Arias, analista político y docente de la maestría en comunicación política de la Universidad Externado. “Los cambios estructurales o radicales en términos económicos –dice– son muy improbables para la próxima legislatura y la administración, dadas las condiciones que vive el mundo en términos de recesión por los coletazos de la pandemia que aún se siguen viviendo.



La nueva composición del Congreso se caracteriza por dos fenómenos: el gran retroceso de la derecha o centro derecha y el avance de la izquierda.

» Un inconveniente para aprobar reformas es que los congresistas se la juegan más por proyectos populares o populistas que por aquellos que impliquen sacrificios.



Eso para no hablar de lo que, a partir de lo que está ocurriendo en China, puede venir en el próximo año y es la aparición de próximos virus que, según pronósticos de la OMS, se van a robustecer y a llamar de otra forma”.

Para este catedrático, son también improbables los cambios estructurales en la economía colombiana independientemente de cómo queden conformadas las comisiones en el próximo Congreso, porque Colombia está viviendo dificultades a causa no solo de la pandemia sino la crisis de la guerra entre Rusia y Ucrania. “A pesar de que se ve lejana, afecta los precios del petróleo y los combusti-

815.000

» **empleos formales** es uno de los objetivos de las urgentes reformas económicas que debe realizar el país, según lo sugiere el centro de pensamiento Fedesarrollo.

bles, fundamentales para el desarrollo. Eso va a evitar que se hagan reformas necesarias para equilibrar inequidad social”, asegura.

Todos esos factores impedirán, de otro lado, la tarea del próximo mandatario. “Independientemente de quien gane, le va a tocar difícil por la polarización en la que va a reci-

bir el país. Fico, por ejemplo, va a tener oposición desde el inicio del gobierno no solo por la sombra de fraude que se ha venido tejiendo en torno a los comicios, sino porque la Registraduría Nacional no ofrece las garantías necesarias y generó incredulidad en su ejercicio misional”, explica.

Si Gustavo Petro es el que gana, según Arias, las condiciones serán más complejas. “También va a tener oposición en contra –advierde–, pero además deberá enfrentar un Congreso del que no tiene mayoría y a unos órganos de control que van a estar a la caza de lo que haga. B

Modernización que no da espera



Expertos consideran que es necesario actualizar y compatibilizar normas de mercados de capitales con el fin de ofrecer más instrumentos de inversión a un público que cada día se informa más y cuenta con más liquidez.

Tres años después de que la Misión del Mercado de Capitales hizo una serie de recomendaciones para su modernización, algunas de ellas se han ido quedando en propuestas, otras se plasmaron en un proyecto de ley específico para el sector que finalmente fue retirado del Congreso de la República y otras sobrevivieron y se incluyeron en otra

iniciativa del Gobierno que espera ser aprobada antes de finalizar la legislatura actual.

Analistas consultados por Banca & Economía consideran que es importante modernizar las normas del mercado de capitales colombiano con el fin de ofrecer más instrumentos de inversión a un público que cada día se informa más, tiene más apetito por riesgo y cuenta con más liquidez,

pero también para miles de empresas que quieren y necesitan buscar alternativas de financiación diferentes al crédito bancario y además a unas menores tarifas y cobros de comisiones.

Pero esa actualización también pasa por generar un mayor número de entidades que ofrezcan más productos y servicios, además de flexibilizar las condiciones bajo las cuales funcionan otras ya constituidas para

que haya una mayor especialización por actividades.

En el proyecto de ley denominado 'Acceso y financiamiento para la construcción de equidad' –al que ya se le denomina la ley contra el 'gota a gota' pues busca ofrecer alternativas rápidas y baratas para unas 10 millones de personas que viven sometidas a esa modalidad de préstamos informales–, las normas de mercado de capitales incluidas en esa iniciativa no son todas las que recomendó la misión, aunque el incentivo a créditos dirigidos a la población altamente informal, desde desembolsos a los pe-

» La actual norma, que cursa en el Congreso para su aprobación y que estaría lista antes de que acabe la actual legislatura, busca entre otros temas impulsar el crédito formal entre los colombianos para tratar de acabar con el 'gota a gota'.



Es preciso contribuir a la creación de un marco flexible, acorde con estándares internacionales, para que más ciudadanos puedan acceder al mercado de capitales.

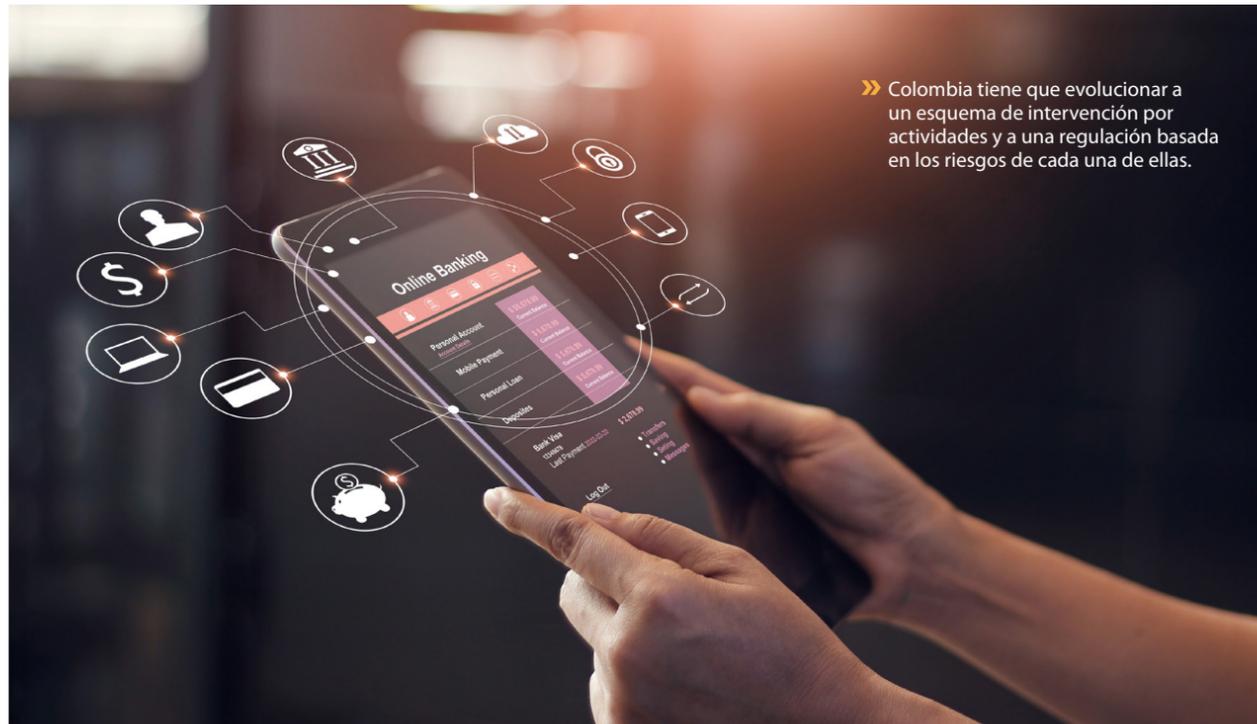
queños y medianos productores del agro hasta la financiación a los micro, pequeños y medianos emprendedores, son un gran adelanto, según los expertos.

La iniciativa también pretende promover el acceso universal, eficiente y seguro al sistema de pagos, permitiendo que cada vez más personas puedan realizar sus transacciones de forma electrónica, ágil y segura.

Y trata de contribuir a la creación de un marco flexible, acorde con estándares internacionales, para que

más ciudadanos puedan acceder al mercado de capitales. Se buscan mejores condiciones para generar más competencia, al permitir la entrada de nuevas entidades especializadas, con requerimientos regulatorios proporcionales a su modelo de negocio.

De la misma manera, plantea la posibilidad de que los intermediarios puedan ofrecer los servicios en los que quieran especializarse, permitiéndoles disminuir sus costos de operación y ofrecer productos y servicios más económicos. ■■■



» Colombia tiene que evolucionar a un esquema de intervención por actividades y a una regulación basada en los riesgos de cada una de ellas.

» Más competencia, la clave

Para Rodrigo Galarza, quien fue miembro del Comité Directivo de la Misión del Mercado de Capitales, Colombia tiene que evolucionar a un esquema de intervención por actividades y a una regulación basada en los riesgos de cada una de ellas.

Y hace énfasis en la necesidad de promover una mayor competencia tanto en el mercado financiero como en el de capitales y entre los dos sistemas entre sí para hacer más eficiente, rápida y barata la financiación para las empresas.

Explica que en Colombia sigue faltando demanda por más financiamiento y por eso se necesita más competencia, pues resulta más rápido, e incluso hasta barato para un empresario acudir a los bancos para encontrar los recursos que necesita. “En cambio, en el mercado de capitales, con una emisión es largo el proceso, pues incluye estructuración legal y financiera, así como la aprobación y

la colocación. Pero los recursos se necesitan rápido y por eso el empresario se va al mercado financiero, lo que revela una fricción y es casi igual de barato buscar recursos en el mercado financiero que en el de capitales”, afirma Galarza.

Otro elemento que el experto considera importante es cambiar el esquema de intervención y regulación en las actividades, y no las entidades,

para una mayor competencia. Y a la vez estima definitivo que más adelante se avance en otras propuestas que se han hecho en materia de la rentabilidad mínima de las AFP, mercado para las rentas vitalicias, algo que la Misión recomendó –pero a lo que por el momento no se le va a dar solución–, así como una mayor flexibilidad en las normas de la industria de seguros. **B**

EL CAPITAL, A OTROS ACTORES

Augusto Acosta, expresidente de la Bolsa de Colombia y exsuperintendente financiero, dice que la Misión hizo un trabajo serio que derivó en recomendaciones para mejorar el mercado de capitales colombiano, pero asegura que este, al igual de lo que pasa en general en Latinoamérica, está siendo afectado por varios elementos similares, con pocos emisores y liquidez, y flotantes tan bajos que no son estímulo para que las empresas tengan dinámicas de crecimiento como en otros mercados desarrollados.

“El capital de riesgo, que es de lo que se alimenta el mercado, se está yendo a las ‘startups’, y fenómenos como Uber, Nubank o Rappi, por mencionar algunos, chupan mucho capital de riesgo. Eso, más la estrechez del mercado, que no es solo en Colombia, ha desestimulado los mercados de acciones”, concluye Acosta.

C&E Capacitaciones
y Eventos

¡Entre todos saldremos adelante!

Próximos eventos presenciales



Inscripciones:

Call Center
eventos@asobancaria.com
Cel. +57 321 456 81 11
+57 322 867 09 93

Patrocinios:

Sonia Elias
selias@asobancaria.com
+57 320 859 72 85

Todavía está a tiempo de inscribirse



Si a su entidad le interesan algunos de nuestros cursos de formación empresarial.

Pregúntenos por:
Capacitaciones In House

Más información en:

eventos@asobancaria.com
Cel +57 321 456 81 11
+57 322 867 09 93



asobancaria colombia



@asobancariaco



@asobancaria



@asobancaria



www.asobancaria.com



ASOBANCARIA

Para Juan Rafael Pérez, CEO de BTG Pactual Colombia, el país es visto con optimismo por los inversionistas a pesar de la incertidumbre generada por las elecciones presidenciales.

Con un capital de US\$120 millones, BTG Pactual inició operaciones en diciembre del año pasado y enseguida impactó el mercado con nuevos productos financieros. Su CEO, Juan Rafael Pérez, hace un balance de este año y de las perspectivas que tiene para el sector en este complejo año electoral.

¿Cómo le va a BTG Pactual en el año pospandemia?

Como grupo, el 2021 fue el mejor año de nuestra historia y, a la fecha, el actual pinta como el mejor en todas las líneas del negocio. Eso se traduce en récord en activos administrados tanto en los fondos locales como en los *brokers dealers* que tenemos en Nueva York y en las islas Caimán, lo mismo que en meses récord a raíz de las opas en operación de acciones.

Se traduce también en transacciones récord en renta fija producto de la volatilidad que hemos tenido en el mercado por la subida de tasas, gracias a que, afortunadamente, operamos con mesas de distribución que se han beneficiado de esa volatilidad. El pasado fue, además, nuestro mejor año en transacciones de banca de inversión.

¿Qué tanto ha afectado al negocio este año electoral?



‘Hay mucho apetito por Colombia’

A pesar de que el sector está muy estresado dada la incertidumbre generada por los comicios, lo que en BTG Pactual estamos sintiendo es que todavía hay mucho apetito por Colombia. La mayoría de inversionistas internacionales están entrando al país y estamos teniendo muchas *M&A* (siglas en inglés de ‘Fusiones y Adquisiciones’).

En infraestructura hay nuevos jugadores y nosotros estamos tratando de canalizar esa oportunidad, para lo cual contamos con la ventaja competitiva de ser una entidad regional en un país como Colombia que, por su ubicación y con los problemas de incertidumbre de Chile y de Perú con sus nuevos presidentes, hoy es vista de una manera distinta por los inversionistas internacionales, que están trayendo mucho flujo a caja. Con otra consideración adicional: somos un banco con una matriz brasilera en un momento en el que en esa nación, a pesar de ser muy fuerte, la contienda electoral entre Lula y Bolsonaro, el candidato de izquierda es ya conocido por el mercado y además no está proponiendo medidas extremas y eso tranquilizó al sector. Podemos concluir entonces que si Colombia sale relativamente bien librada en las elecciones, para BTG Pactual, como un todo, se va a presentar una oportunidad interesantísima porque sus dos mercados más importantes, Brasil y Colombia, van a desarrollar una actividad importante en el futuro.

¿Cómo se traducen esas buenas noticias en cifras?

En el banco hemos desembolsado casi \$200.000 millones en créditos y esperamos llegar a un billón o un billón trescientos mil pesos para final de año. Y en los otros vehículos a través de los cuales BTG Pactual presta en Colombia, tenemos una línea de crédito de US\$350 millones, lo cual confirma la hipótesis que teníamos



‘Si Colombia sale bien librada en estas elecciones, para BTG Pactual, como un todo, se va a presentar una oportunidad interesantísima.’

cuando fundamos el banco y según la cual el mercado necesitaba otros jugadores no tanto para competir con los actuales, sino para complementarnos con el sector financiero. Un agente como BTG Pactual es distinto a los bancos locales y llegó a un nicho que el país necesitaba.

¿Cuáles son para BTG Pactual las perspectivas de este año?

Estimamos un crecimiento del 5,1%, una tasa de interés del Banco de la República del 8%, y una inflación del 7%, que va a desacelerarse al final del segundo semestre. Y consideramos que el Emisor debería estar subiendo más agresivamente sus tasas de referencia para contenerla.

¿Qué ventajas tiene una entidad como la suya para el país?

Nuestro escenario base es el de una Colombia positiva –y de pronto estoy fuera del consenso–, con mucha demanda de capital. De modo que jugadores como BTG Pactual van a ser imprescindibles porque, al ser un *‘pure investment bank’*, somos diferentes a los bancos comerciales en la forma de ver los negocios y en el tipo de transacciones que buscamos, que no es el tradicional. En BTG Pactual no realizamos actividades comerciales de capital de trabajo de la forma convencional, sino que intentamos financiar el crecimiento de largo plazo respaldados en una entidad que hoy vale US\$22 billones y está inscrita en la Bolsa de São Paulo. Por ser un banco puro latinoamericano, conocemos la región y sabemos aprovechar las oportunidades en Colombia, uno de nuestros mercados más estratégicos.

¿Cómo hacer buenas inversiones en momentos de incertidumbre en el mercado?

Aunque suene un poco trillado, a nuestros clientes les decimos que solo en estos momentos es cuando uno se da cuenta de los beneficios de la diversificación. Los mercados son imposibles de predecir y nadie que maneje ahorros tiene esa capacidad. Ni siquiera quienes estamos en este medio somos capaces de hacerlo. Por eso, a nuestros usuarios les recomendamos tener un portafolio diversificado sobre todo en estos momentos en los que las encuestas sobre las elecciones indican que la segunda vuelta está en 50% y 50% para los dos candidatos con más opción, y en un escenario tan binario es imposible jugársela por un objetivo excesivamente optimista o pesimista. De modo que hay que tener un portafolio con la suficiente flexibilidad para adaptarse a cualquiera que sea el resultado de las elecciones. **B**

Banco Popular ofrece nuevas experiencias a los colombianos

El Banco Popular, filial del Grupo Aval, se encuentra en una transformación para ser una empresa sostenible que crea experiencias que cambian positivamente la vida de las personas.

Luis Fernando Gómez, vicepresidente de Personas y Pymes de la entidad, explica a continuación la oferta de valor del Banco y cómo están trabajando para fortalecer sus productos y servicios.

¿Cuáles son los principales atributos diferenciales del Banco Popular frente a su competencia?

El Banco Popular, dentro de su estrategia de transformación, ha definido los segmentos y productos donde quiere continuar siendo líder del mercado. De esta manera, contamos con una oferta diferencial para pensionados, docentes, Fuerzas Armadas y empleados del sector público y privado. Esta ha sido creada a partir de nuestra experiencia y del conocimiento que tenemos de nuestros clientes y de sus necesidades financieras.

¿Cuál es la propuesta de valor actual del Banco? ¿Cómo la visualizan a futuro?

La propuesta de valor del Banco Popular integra una oferta de productos de ahorro, crédito, protección y alianzas personalizadas para cada uno de nuestros segmentos. En primer lugar, contamos con la oferta Diamante para pensionados, que cuenta con un portafolio que les permite administrar su pensión de manera fácil

y acceder a financiación con beneficios exclusivos. Contamos con una oferta diferencial para los docentes, las fuerzas militares y empleados del sector público y privado. Así mismo, acompañamos a las pequeñas y medianas empresas del país con servicios pensados en impulsar su desarrollo y su acceso a soluciones de ahorro, financiación e inversión.

A futuro, visualizamos una propuesta apalancada en el proceso de transformación digital del Banco Popular que nos permita avanzar en el desarrollo de productos y servicios digitales ágiles.

¿Cuáles son los principales productos y beneficios que ofrece el Banco para el segmento de personas?

Dentro del segmento de Personas podemos encontrar un portafolio que se adapta a sus necesidades en todos los momentos de su vida. De esta manera, el Banco cuenta con la oferta para pensionados que les permite acceder a productos como el crédito de libranza, tarjetas de crédito con beneficios como asistencia médica para el pensionado y sus nietos, así como una línea de crédito hipotecario con

tasas preferenciales y servicios de protección y asistencias. Así mismo, contamos con productos y soluciones para los demás segmentos poblacionales mencionados, como la cuenta de nómina, créditos de libranza, tarjetas de crédito, cuentas de ahorro y corriente, productos de inversión y seguros, entre otros.

¿Cómo han avanzado en oferta digital para este segmento?

En el Banco promovemos constantemente la innovación en cuanto a productos, canales y procesos se refiere, para entregar valor a los clientes y lograr mayor competitividad. Hemos desarrollado nuestra oferta a través de canales como la página web y el portal transaccional, en donde es posible realizar la apertura de todo nuestro portafolio de ahorros, así como solicitar tarjetas de crédito sin desplazarse a una oficina.

Por el lado de los productos de crédito como la libranza, hoy en día desembolsamos el 32% de las libranzas por nuestros medios digitales, permitiendo mayor agili-

El Banco Popular cuenta con una oferta diferencial para pensionados, docentes, Fuerzas Armadas y empleados del sector público y privado, creada a partir de su experiencia con clientes y sus necesidades.



LUIS FERNANDO GÓMEZ
Vicepresidente de Personas y pymes de Banco Popular.

dad y la eliminación de documentos físicos; en cuanto a tarjetas de crédito, emitimos aproximadamente el 85% por estos canales y esperamos seguir desarrollando nuevas capacidades para facilitar la apertura de estos productos y servicios.

Siendo el Banco de los Pensionados ¿Cómo han acompañado a este segmento en pandemia?

Durante la pandemia se realizó un gran esfuerzo para hacer llegar la mesada, de una manera segura y oportuna, a los más de 520.000 pensionados que paga mensualmente. Para lograrlo desplegamos un plan a nivel nacional en el que se logró la bancarización de cerca de 70.000 pensionados para que pudieran retirar sus mesadas a través de los cajeros automáticos de la Red Aval, sin ningún costo.

En cuanto a la Banca Pyme. ¿Cuál es la oferta de valor para este segmento que tiene unas necesidades muy específicas, y que se han visto muy afectadas por la pandemia?

Actualmente trabajamos para ofrecer a nuestros clientes Pyme la asesoría de un equipo de profesionales expertos y actualizados en la dinámica de este segmento, teniendo en cuenta su papel, trascendencia y las oportunidades que genera dentro de la economía colombiana. El objetivo es aportar nuestro conocimiento, experiencia y espíritu innovador al servicio del desarrollo y bienestar del ecosistema Pyme.

¿Cuáles son las estrategias de servicio al cliente que aplican actualmente y cuáles serán en los próximos años?

Hoy en día, hacemos un especial seguimiento a la opinión de nuestros clientes a partir de la medición de los niveles de satisfacción de manera general y particular, en diferentes momentos de su experiencia con el Banco.

Continuaremos profundizando ese entendimiento, incorporando analítica de datos y nuevas mediciones.

¿Cuáles son los planes a futuro del Banco para mantenerse a la vanguardia en un mercado cada vez más competido?

Esperamos seguir consolidándonos como el banco líder y reconocido por los pensionados en Colombia y continuar nuestro crecimiento en los segmentos de fuerzas militares, docentes y empleados públicos, con el desarrollo de una oferta con interacción cada vez más digital.

En cuanto a la Banca Pyme, queremos enfocarnos en las necesidades puntuales y cambiantes de los clientes, brindando soluciones más integrales, útiles y alineadas con los retos de su negocio.

A solo tres meses de que se venza el plazo –y que salga este Gobierno–, la reglamentación de la ley de comida chatarra parece más empantanada que nunca, mientras que las peticiones para acelerar su implementación crecen como lo muestran las más de 10.000 firmas recogidas por la campaña ‘Dulce veneno: el antídoto es la verdad’. Según el ministro Ruiz, en noviembre del año pasado estaban armonizando la Ley 2120 del 30 de julio del 2021 con la Resolución 810 del 16 de junio del 2021 –expedida por el mismo ministro con lineamientos muy claros sobre el etiquetado y con umbrales a partir de los cuales se considera un alimento con exceso de componentes que podrían afectar la salud del consumidor–. Pero recientemente el ministro declaró que están buscando la entidad encargada de estudiar y brindar evidencia científica para determinar el valor máximo de los nutrientes críticos y, así, definir un etiquetado de advertencia adecuado. ¿O sea que él mismo expidió una resolución sin suficiente sustento? ¿Por qué demorarse nueve meses para empezar a buscar quién haga los estudios técnicos para reglamentar la ley?



Ximena Cadena Ordóñez
Subdirectora de Fedesarrollo

María José Mejía
Asistente de investigación
en Fedesarrollo

Dos tareas pendientes

El país está en mora de implementar el etiquetado obligatorio de advertencia para productos procesados, aprobado por la ley, y complementar la medida con la creación de los llamados impuestos saludables para disminuir su consumo e incentivar el de los más sanos.

–por supuesto al ser una norma de rango superior, en efecto reemplazó el contenido de la resolución–. La ley estipula que el Ministerio debe reglamentar –con un plazo máximo de un año– los parámetros técnicos del etiquetado frontal de advertencia para productos procesados con base en evidencia científica rigurosa y transparente. Esto incluye los umbrales de contenido de elementos que deben reportarse en los alimentos y el diseño de la etiqueta frontal de advertencia que –siguiendo recomendaciones de las OMS– debería ser negra, octagonal y decir: “Exceso de”.

El etiquetado de advertencia es una medida en la dirección correcta para tratar de reducir el consumo de algunas sustancias y la incidencia de Enfermedades Crónicas No Transmisibles (ECNT). Esta debe ser implementada y, además, sería recomendable complementarla con otro instrumento de política pública que se ha popularizado en varios países como medida para prevenir las ECNT: los impuestos saludables. De hecho, cerca de 50 países los han adoptado y, según la OPS, en Latinoamérica Colombia, Cuba y Venezuela son los únicos países que todavía no cuentan con uno de estos. Los impuestos saludables son instrumentos que buscan corregir externalidades negativas que se derivan del consumo de ciertos productos que inciden en la salud de las personas y generan costos en la sociedad. A pesar de su implementación en varios países, es difícil evaluar rigurosamente su efectividad en términos de su impacto sobre la salud. Pero, las experiencias internacionales demuestran que sí tienden a disminuir el consumo de

los productos gravados, a sustituirlos por alimentos alternativos, e incentivan a las industrias a reformular sus productos para reducir el contenido de los componentes.

Recientemente, en Fedesarrollo adelantamos un estudio que ofrece elementos para diseñar un impuesto saludable que grave el consumo de productos con alto contenido de sodio, grasas saturadas y azúcares. Para esto, se simuló el impacto que podrían tener diferentes tipos de impuestos saludables en el consumo de los alimentos gravados (y en otros, por el efecto sustitución que puede generar el impuesto), el recaudo tributario del gobierno y el ingreso disponible de los hogares. Con base en los resultados, en el estudio se propone implementar un impuesto *ad valorem* (un porcentaje sobre el precio) que grave los productos alimenticios no básicos con alto contenido de sodio, grasas saturadas y azúcares siguiendo los valores máximos del etiquetado de advertencia. Esta propuesta propende por la equidad, progresividad y facilitar la administración tributaria.

» **Dos de los candidatos más opcionados para ganar las elecciones incluyen este tipo de impuestos en sus programas, y ojalá sea una de las tareas pendientes que se complete durante el próximo cuatrienio.**

Si bien un impuesto a los alimentos tiene un fuerte impacto en los hogares de menores ingresos, pues destinan una mayor proporción de ellos a alimentación en comparación con los hogares más ricos (55% vs 11%), al ser *ad valorem* los productos más costosos son gravados más fuertemente (un chocolate Lindth pagaría un impuesto mucho más alto que una Chocolatina Jet). En todo caso, se debe tener en cuenta que en Colombia los alimentos que se gravarían tienden a ser mayormente consumidos por hogares de más ingresos, por lo que el grueso del recaudo provendría de este grupo.

La creación de impuestos saludables no solo se fundamenta en la amplia evidencia médica sobre la propensión a desarrollar ECNT por

exceso de consumo de sodio, grasas saturadas, ácidos grasos y azúcares, sino que también es un instrumento tributario que busca un mayor bienestar individual y común al internalizar los costos asociados al consumo de estos nutrientes críticos. Para determinar la tasa óptima del tributo se requieren estudios adicionales sobre las consecuencias no intencionadas que implementar este tipo de impuestos puede tener en varios actores y los efectos positivos que podrían derivarse de un impuesto saludable tipo *ad valorem* en la salud para compensar la regresividad. Dos de los candidatos más opcionados para ganar las elecciones tienen este tipo de impuestos en sus programas, y ojalá sea una de las tareas pendientes que se complete durante el próximo cuatrienio. **B**



La lucha contra las secuelas económicas de la pandemia

La mayoría de países enfrenta un escenario de altas tasas de interés para combatir la inflación, y a la vez temores por mediocres crecimientos económicos.



50

» puntos básicos fue el aumento que la Reserva Federal (Fed) de los Estados Unidos hizo en sus tasas en su reunión de este mes de mayo.

La alta inflación mundial que dejó como uno de sus principales efectos la lucha contra la pandemia —fenómeno que al parecer está marchitándose—, todavía va a dejar sentir sus efectos económicos en la gran mayoría de países. Incrementos de precios, bajos niveles de crecimiento y un gran interrogante debido al futuro de la invasión de Rusia a Ucrania y sus consecuencias son algunas de

las cuestiones en las que gobiernos y bancos centrales se están concentrando para tratar de solucionar, aunque muchos analistas estiman que muchas cosas, derivadas de la actual coyuntura, todavía están por suceder.

Lo que se prevé en la mayoría de naciones son economías con mayores tasas de interés para enfrentar la inflación, pero también inquietudes por su ajuste, que debería buscar un balance entre el control de los precios pero cuidándose para no asfixiar la recuperación tras un 2020 que todos quieren olvidar.

Y, en este marco, el mundo está pendiente de las acciones que la Reserva Federal (Fed) de Estados Unidos siga adoptando, pues sus decisiones afectan a la mayoría de países tras utilizar las herramientas de política monetaria que permanecieron en niveles expansivos y que resultaron en mejores condiciones financieras durante el proceso de recuperación. Y luego de que el empleo se ha recu-

perado y la inflación se ubica por encima de la meta, la Fed busca apretar las condiciones financieras aumentando sus tasas y disminuyendo la liquidez, para contraer la economía. La receta ha sido aplicada por casi todas las naciones y así seguirá sucediendo.

“La inflación global está movida por dos elementos fundamentalmente: los alimentos y la energía. Y los bancos centrales suelen reaccionar ante el aumento del indicador y, cuando se disparan esos dos elementos, la causa está radicada en el choque de la oferta y la política monetaria no ataca ésta, sino la demanda”, explica el exministro y exdirector del Banco de la República, Carlos Gustavo Cano.

Por eso, cuando hay un disparo en la demanda la respuesta es restringir la liquidez a través del aumento de tasas. El experto recuerda que un ejercicio sano para el análisis es sustraer la cifra de alimentos y energía y, si esa tasa, que es la inflación básica,



» La inflación global presente en estos momentos está movida por dos elementos fundamentalmente: los alimentos y la energía.



mente de crudo y gas, combustibles en los que Rusia es de los grandes productores.

Para Julián Cárdenas, economista y analista de portafolios especiales del fondo Protección, lo que muestra la inflación en el mundo es que la energía cambia el balance y Europa es la región que más está saliendo afectada, aunque ve señales que podrían hacer que la situación mejore.

En primer lugar, señala que la producción y la mano de obra en servicios viene subiendo y además las cadenas de suministro podrían comenzar a aliviarse, pues el indicador de costos del transporte marítimo mundial viene bajando.

Cárdenas, por su parte, contrasta con esta opinión, pues asegura que todavía se van a ver mayores tasas de inflación. Ello hizo que la Fed aumentara sus tasas en 50 puntos básicos en su reunión de este mes de mayo y en Colombia la Junta Directiva del Banco de la República haga movimientos fuertes de tasas en las próximas juntas directivas.

Aunque el Emisor colombiano nunca ha subido la tasa en más de 100 puntos básicos, los altos datos de inflación de los últimos meses, sumados al hecho de que en mayo no está previsto que haya decisión de política monetaria, sí podría hacer que se llegue a una tasa de interés del 8,5% hacia julio, que sería terminal para el 2022.

Y, en el caso de Estados Unidos, el consenso de los analistas es que la inflación cerrará el año entre el 5 y 6%, incluso más abajo del actual indicador anual de 8,5% y que está muy por encima de la estimación de largo plazo, que es 2%. Además, los pronósticos de economistas y centros de estudio sugieren que la tasa de la Fed estaría entre 2 y 2,5%, con al menos seis alzas durante este año. **B**

» **Más allá de mirar la cifra de inflación, se deben observar las expectativas, pues cuando estas se alteran sí se debe reaccionar con política monetaria.**

» está dentro del rango meta, el banco central no debe reaccionar.

Pero también advierte que, más allá de mirar la cifra de inflación se deben observar las expectativas, pues cuando estas se alteran sí se debe reaccionar con política monetaria. En este caso, opina que en Colombia aquellas están siendo afectadas y por eso el Emisor debe actuar.

Sin embargo, al mismo tiempo considera que el país se demoró algo en el inicio del proceso de la normalización monetaria y por eso el Banco de la República “tuvo que hacer alzas de tasas no convencionales para recuperar el tiempo y va a tener que seguir en un ritmo pronunciado de incrementos”.

También llama la atención por el hecho de que el aumento de precios de los alimentos tiene en su produc-

ción a la úrea, el potasio y el fósforo como elementos clave y sus exportaciones son dominadas por Rusia y Ucrania. Pero además, también comenta que otro impacto que se está presentando es la alteración en el flujo de suministro de energía, especial-



ASOBANCARIA

Programa de Autenticación Biométrica:

Uno de los proyectos de mayor relevancia en el país en materia de seguridad y mitigación del fraude en torno a la autenticación biométrica dactilar de los colombianos.

Los avances del Programa:



15 entidades financieras se benefician del Programa.



Hemos logrado la **reducción del fraude** por suplantación en más del 99%.



Aseguramos más de **73 millones de transacciones de clientes y usuarios** del sector desde 2016.



6 años en operación y prestación del servicio – **crecimiento continuo de las consultas biométricas.**

Nuestros Aliados



certicámara.
Validez y seguridad jurídica electrónica

Síguenos en nuestras redes sociales:



@Asobancaria



@Asobancaria



www.asobancaria.com/biometria/

Un programa de la Dirección de Programas de Innovación Gremial de Asobancaria. Para mayor información contáctenos al correo: biometria@asobancaria.com

La batalla empresarial contra la inflación

Asesores de las campañas presidenciales de los dos candidatos favoritos en las encuestas presentan sus propuestas para que las compañías mitiguen el fenómeno del aumento de precios, el cual afecta la producción de bienes e insumos.



A sí como los consumidores finales han tenido que asumir la pérdida del poder adquisitivo a causa de la alta inflación, ‘el dolor de cabeza’ que representa para las empresas –y sus balances financieros– la compra de insumos y bienes intermedios a altos costos afecta la producción y será una constante que va para largo.

Nada más la variación anual del Índice de Precios al Productor (IPP) a marzo pasado marcó 35,65%, en tanto que para el mismo período del 2021 fue de 16,52%. Para el trimestre llegó a 17,17% y en los tres primeros meses del 2021 se ubicó en 9,3%.

En este escenario, las compañías no la tienen fácil y las soluciones están en discusión. Uno de los interrogantes que cabe formularse en la coyuntura es si sería pertinente que el Gobierno contemple la flexibilidad o el control de precios para mitigar el impacto de este fenómeno.

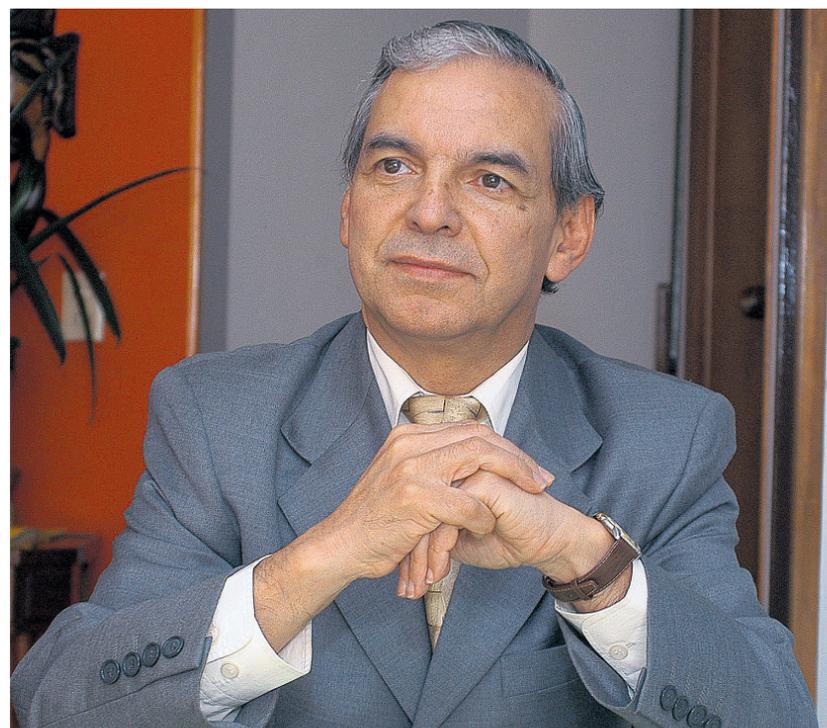
Al respecto, Ricardo Bonilla, quien fue profesor de la Universidad Nacional y ha participado en el diseño del programa económico del candidato presidencial Gustavo Petro, y Manuel Castro, coordinador programático del equipo del aspirante Federico Gutiérrez, plantean cada uno sus puntos de vista. **B**

PREGUNTAS

- 1 ¿Cómo analiza el problema de aumento en precios de insumos y bienes intermedios para las empresas, especialmente en el sector agropecuario?
- 2 ¿Qué salidas plantea?
- 3 ¿Sirve controlar o flexibilizar los precios en los sectores afectados?
- 4 ¿Es efectivo reducir los aranceles?
- 5 ¿En la actual coyuntura sirven los tratados de libre comercio?

Ricardo Bonilla

Asesor económico de la candidatura de Gustavo Petro



1 Este es un problema de corto plazo, en el cual las herramientas existentes son muy pocas. Por ejemplo, hace 20 años se producían fertilizantes y fungicidas en Colombia, y en un proceso de desindustrialización los gobiernos decidieron que lo mejor era importar estos productos y se desestimuló el desarrollo nacional. Ahora lo que pasa es que a nivel internacional los productores de esos bienes están involucrados en un programa bélico y están desabasteciendo el planeta.

2 Lo máximo que puede darse en el corto plazo es buscar proveedores diferentes en el resto del mundo, que no estén comprometidos con ventas a otros países. Si la capacidad instalada existiera, y no se usara, sería posible una solución. Hay que volver a estimular la producción de esos bienes en una política de mediano y largo plazo. Se debe construir seguridad alimentaria y también una en los insumos agroalimentarios. Eso también implica recuperar empresas que se fueron de Colombia. La última que quedaba era Monómeros y, en el intento del Gobierno por desmontar a Maduro de Venezuela, la terminaron acabando.

3 El problema real es ver si en el corto plazo hay producción asegurada en alguna parte para comprar. Lo que debió haber hecho el Gobierno fue buscar dónde se están produciendo esos bienes y si se pueden adquirir. La pregunta aquí es a qué precio se está comprando internacionalmente, porque no se les puede decir



“Se trata de buscar nuevos socios comerciales y olvidarse de las ideologías”.

a los productores que vendan a pérdida. Las autoridades tomaron la medida de disminuir los aranceles, pero lo cierto es que el productor sigue comprando a precio internacional fertilizantes y fungicidas.

4 Eso no significa nada en términos reales, si no hay quien venda. O produce usted o encuentra un proveedor que pueda garantizar un abastecimiento en el corto plazo, y eso no está ni en Rusia ni en Ucrania. Dicho comercializador, por otro lado, tiene que buscarse. Bajar el arancel está bien, pero eso no quiere decir que el producto no va a costar entrarlo a Colombia. Hay que ver a qué precio se pueden comprar afuera estos bie-

nes, cuando se están comercializando a costo de monopolio.

5 Los tratados de libre comercio son una buena herramienta siempre y cuando existan mercados competitivos y a usted no le impongan precios de monopolio, como pasa ahora. Hay que buscar nuevos socios comerciales y olvidarse de las ideologías. Seguramente hay mejor abastecimiento en el sur de Asia y esos socios podrían ser Vietnam, Corea y China. La teoría dice que, en tiempos de revaluación, se puede comprar más barato en el mercado externo, pero cuando se devalúa hay que pensar en la capacidad instalada y nosotros hemos tenido una fuerte devaluación y no la tenemos.

Manuel Castro

Asesor económico de la candidatura de Federico Gutiérrez



1 La inflación es un tema que se planteó de coyuntura pero, sin duda, se nos va a volver más permanente de lo que esperábamos. Hay que entender que es un fenómeno global, pero también hay aspectos de orden interno que han agravado la situación. Los paros, las movilizaciones y los bloqueos que afectaron el puerto de Buenaventura, por ejemplo, generaron un efecto muy fuerte sobre los costos a nivel local.

2 Mientras el Emisor hace su tarea con independencia, en el corto plazo el Gobierno debe usar instrumentos de política como apoyos directos, focalizados y transitorios para los productores y los hogares más golpeados, y aprovechar mecanismos de estabilización de precios que existen para varios productos agropecuarios. En el mediano y largo plazo sí se debe pensar en fortalecer la autonomía en la producción de fertilizantes e insumos, con menos dependencia del mercado internacional. Hay espacio para hacerlo, con participación del sector privado, de Ecopetrol y de instituciones del agro. Monómeros es una opción, pero hay otras.

3 No podemos pensar en control de precios, ni en cerrar la economía ni el agro, porque eso mandaría señales equivocadas al mercado y tendría un efecto contraproducente en la restricción de la oferta y nuevamente sobre los precios al final del día. Necesitamos ayudar a los productores agropecuarios a moderar sus costos. En sectores distintos al agropecuario, impactados por la crisis



“No podemos pensar en control de precios, ni en cerrar la economía ni el agro”.

internacional, es clave pensar en impulsar la productividad.

4 Creemos que las medidas que el Gobierno tomó en materia de reducción de aranceles están encaminadas en la dirección correcta, porque es una forma de moderar el efecto en los precios, en particular de los insumos agrícolas, fertilizantes y abonos. Es un instrumento importante para controlar la inflación, pero habría que mirar qué margen hay para examinar hasta dónde es posible hacerlo y moderarlo de manera transitoria, como apoyo al control de inflación.

5 En los TLC hemos identificado que hay un espacio todavía desaprovechado para la produc-

ción nacional y, por eso, en algunos sectores como en el agropecuario vemos un potencial grande. La intención es incrementar o impulsar los instrumentos de apoyo como el financiamiento para pequeños o medianos productores, pero sobre todo para estos últimos con potencial exportador. En adición, se debe complementar esto con un programa muy ambicioso de riego intrapredial y mejora de los pequeños y medianos distritos de riego, porque está comprobado que tanto el financiamiento bien focalizado con la inversión en bienes públicos rurales como en capitalización del agro tiene los mayores efectos sobre la productividad.

El país es uno de los más afectados por la delincuencia organizada y el narcotráfico, que perjudican la inversión y el crecimiento económico.



Crimen y castigo

Colombia ocupa uno de los puestos más vergonzosos del continente: es medalla de plata –y de sucia plata, además– en afectación por el crimen organizado en todo el continente americano, seguido por México, Honduras, Paraguay y Panamá.

Está detrás de El Congo, pero encima de países como Afganistán, Siria e Irán, según el Índice Global de Crimen Organizado 2021, desarrollado por la Iniciativa Global Contra la Delincuencia Organizada Transnacional (GI-TOC por sus siglas en inglés), que evalúa los niveles de criminalidad y resiliencia en los 193 estados que son miembros de la ONU en la actualidad.

Según la medición, Colombia alcanza un puntaje de 7,67 sobre 10, mientras que la República Democrática del Congo, que ocupa el primer puesto mundial, ostenta una cifra de 7,75. El tercer puesto del ranking lo tiene Myanmar, mientras que el cuarto pertenece a México, con 7,59 y 7,56 puntos, respectivamente. El índice basa el puntaje de la criminalidad en un país de acuerdo con dos variables: el mercado criminal y sus actores.

De acuerdo con el reporte de GI-TOC 2021, que se elabora cada dos años, Colombia es una de las naciones donde hay mayores centros de trata de personas y en la que más cocaína se exporta al mundo, factores íntimamente ligados a las causas de la violencia y el conflicto nacional. La

calificación colombiana en el tráfico de cocaína es de 9,5 sobre 10, mientras que, en delitos sobre recursos no renovables, que incluyen la minería ilegal, la nota es de 9. En cuanto a tráfico de armas y de *cannabis*, la evaluación es de 8 puntos en cada uno.

En el apartado de actores criminales, el país alcanzó un puntaje de 9,5 sobre 10 en grupos estilo mafia, de 9 en redes criminales y de 7 sobre 10 en actores integrados por el Estado, así como en actores criminales extranjeros.

El impacto de la delincuencia organizada en la inversión y el crecimiento del país es un fenómeno que pone en peligro su estabilidad económica, democrática y política. Según datos de la ONU, en el 2009 este delito generaba US\$870.000 millones por año, que corresponden al 1,5% del PIB mundial. “Tal cifra es más de seis veces la cantidad de asistencia oficial para el desarrollo correspondiente a ese año, y equivale a casi el

7% de las exportaciones mundiales de mercancías”, señala el informe de esa entidad internacional.

El documento menciona que, en el 2020, mientras sucedían las medidas de confinamientos y cuarentenas para contener el avance de la covid-19, y la economía mundial resentía tales estrategias, el crimen organizado encontró en la crisis sanitaria una oportunidad de expandir los negocios ilícitos: medicamentos falsificados, corrupción en torno a la contratación pública, crimen cibernético y nuevas rutas de narcotráfico.

“Pero mientras la economía lícita mundial se paralizaba entre cuarentenas y restricciones de desplazamiento –apunta el reporte–, los delincuentes buscaban cómo sortear los obstáculos y aprovechar la situación. Los traficantes de drogas encontraron nuevas formas de transportar su contrabando, insertando las mercancías ilícitas en envíos de suministros esenciales para la pandemia que transitaban por puertos con escaso personal”.

El costo de la criminalidad organizada en el país es enorme. En la tesis ‘Influencia de la criminalidad sobre el crecimiento económico y la producción agrícola en Colombia durante 2010-2018’, presentada por Jesús Emel Palacio Chaves para la Universidad Autónoma de Bucaramanga (UNAB), el autor señala que “para finales del siglo XX, Colombia tenía el costo más alto producto del crimen, representándose en un 11% del PIB”. Y destaca que una investigación hecha por Laura Jaitman, especialista en Seguridad Ciudadana del BID, reveló que el país pierde alrededor de un 0,30% del PIB por ingresos no generados de la población penitenciaria, es decir, debido al encarcelamiento de personas en edad de trabajar. Además, la autora reconoce que los servicios colombianos de seguridad privada son los más grandes

LA PARADOJA DEL CANNABIS Y SU IMPACTO POSITIVO

El segundo mercado criminal más generalizado a nivel mundial es el de cannabis. Así lo asegura la Iniciativa Global Contra la Delincuencia Organizada Transnacional (GI-TOC por sus siglas en inglés), que en su informe del año 2021 asegura que, si bien un pequeño número de países ha aprobado el uso legal y regulado recreativo y medicinal para la planta desde el 2018, en la gran mayoría aún se considera un narcótico ilícito.

“Esto continúa impulsando el mercado negro de cannabis, gran parte del cual está controlado por redes criminales transnacionales”, asegura la entidad.

En Colombia, la puerta a la regulación y producción de cannabis medicinal se abrió con el decreto 2467 del 2015 y la ley 1787 del 2016, que legalizaron esos procesos que generarán un impacto económico positivo para el país. Un informe presentado en el 2019 por la firma Econcept revela un potencial de exportaciones de US\$17.700 millones, ventas al exterior que generarían más empleos que la industria de las flores y el cacao e implicaría mayores recaudos de impuesto sobre la renta que todo el sector agrícola.



El impacto de la delincuencia organizada en la inversión y el crecimiento del país es un fenómeno que pone en peligro su estabilidad económica, democrática y política.

de la región, representando casi el 1% del PIB.

Jaitman también mostró los costos del crimen en dólares per cápita para 17 países de América Latina y el Caribe en el 2014. En ese año, según la investigadora, a cada colombiano le costaban anualmente US\$420,78 los actos criminales.

La investigación de la colaboradora del BID también abordó el costo del encarcelamiento como porcentaje

del PIB, calculado como el resultado de la suma del gasto en administración de prisiones y las pérdidas por inactividad de los presos. En Colombia, en promedio se gastaba en ese año 0,16% del PIB para la administración de prisiones y se perdía aproximadamente otro 0,16% por la inactividad laboral de los prisioneros. Es decir, para el periodo 2010-2014 al país le valía el encarcelamiento un 0,32% de su PIB. **B**

Siglo y medio de economía

Análisis del más reciente libro del economista José Antonio Ocampo en el que relata y examina la historia de 150 años de sector financiero colombiano.



» CARLOS CABALLERO
Profesor titular de la
Universidad de los Andes

Gracias a Hernando José Gómez por la invitación a comentar el libro de José Antonio Ocampo sobre la historia del sector financiero colombiano. Me siento muy honrado de hacerlo especialmente por tratarse de una obra cercana a mis afectos, como que fue patrocinado por la Asobancaria y por Bancoldex, entidades ambas de las cuales fui presidente hace ya bastantes años, y escrito por José Antonio, con quien he sido colega aún desde antes de mi paso por la aquellas dos entidades, y prologado por mi gran amigo de toda la vida, Roberto Junguito, quien infortunadamente nos abandonó hace poco más de un año.

Tal vez es este el primer libro en el cual se presenta la historia del sector financiero colombiano con énfasis en la intermediación financiera –en la banca comercial y en la banca de desarrollo– desde 1870 hasta nuestros días. Se han

escrito ensayos y documentos sobre distintos aspectos de esa historia, que están recogidos en la bibliografía citada por Ocampo. Yo mismo escribí para la Asociación un libro sobre el sistema financiero entre 1936, año en el cual se fundó la Asociación Bancaria, y 1986, cuando celebró sus primeros 50 años de existencia que titulé *50 años de economía: de la crisis del Treinta a la del Ochenta*, que me sorprendió no encontrar en esa bibliografía.

Pero no había una obra que relatar y analizara la historia de 150 años de sector financiero colombiano, íntimamente ligada con la evolución de la economía nacional a lo largo de ese lapso. Para muchos, esta historia parte de la creación del Banco de la República –que el año próximo cumple 100 años de vida– pasando por alto algo más de 50 años durante los cuales, si bien los nacientes bancos sufrieron la turbulencia de las guerras civiles –en especial la de los Mil Días entre 1899 y 1902– fueron también testigos de la gran expansión cafetera, en particular entre 1905 y 1930, del nacimiento de la industria manufacturera y de los cambios que trajo consigo el acelerado crecimiento económico, el trabajo de hombres y mujeres en las fábricas y la migración del campo a las ciudades.

La cronología seguida por Ocampo y su separación por capítulos me parece apropiada. Esta bien relacionada con las diferentes etapas de la economía y de la política económica que se ejecutó. Vale la pena hacer unos comentarios tratando de mirar el recorrido completo, particularmente desde 1923, cuando se creó el banco central como emisor único y prestamista de última instancia al tiempo con la Superintendencia Bancaria, encargada de la regulación y la vigilancia del sistema bancario.



» Las crisis internacionales y el desarrollo financiero

Cuando se observa la evolución de la profundización financiera de los últimos 100 años, es claro que esta aumentó notablemente pero, también, que el proceso tuvo interrupciones en 1931-35, 1956-59, 1984-91 y 1998-2004 y que la constante en cada uno de estos episodios, como lo afirmamos en los ensayos que escribimos con Miguel Urrutia y que se publicaron en el 2006, es que en cada caso hubo una reversión de los flujos de capital hacia el país, lo que dio lugar a crisis económicas en Colombia y particularmente en las más recientes, 1984-91 y 1998-2004, crisis financieras profundas que alteraron significativamente el perfil del sistema financiero. En esos episodios, el choque externo encontró una economía interna desequilibrada en sus cuentas fiscales y en las externas. La crisis externa, sumada al desajuste interno, condujo a las crisis financieras.

Ellas, entonces, fueron en muy buena parte responsables del subdesarrollo del sector financiero en el siglo XX. De ahí la importancia de evitarlas. Un resultado alentador ha sido el del siglo XXI, con posterioridad a la crisis de fin de siglo. Fundamentalmente, creo yo, porque la eliminación de la banda cambiaria en 1999 y el esquema de manejo monetario adoptado desde 1999, el de inflación objetivo, permitió desligar los choques externos de la política monetaria. Con la flotación cambiaria se mitigó el impacto de los acontecimientos internacionales, como se comprobó en la crisis internacional, la del Atlántico Norte, en la caída del precio del petróleo en 2014-15 y en la de la covid-19 en 2020-21.

» El sistema financiero del siglo XXI

La experiencia reciente, relatada por Ocampo en el último capítulo del libro, *La gran expansión y los retos del sector financiero 2004-*

► 2021, un período que califica como “la fase más exitosa de la banca privada colombiana”, fue producto del cambio de la estructura del sistema, que evolucionó hacia la ‘multibanca privada’ e incluyó la absorción de las antiguas corporaciones de ahorro y vivienda por los bancos, o su transformación en bancos, la desaparición de la banca estatal de primer piso—excepción hecha del Banco Agrario—y la reducción notoria de las corporaciones financieras y las compañías de financiamiento comercial. El fin de la banca estatal ha estado matizada marginalmente por la operación de la banca de desarrollo, que vino a jugar un papel contra cíclico importante durante la crisis de la covid en el 2020 y en el 2021.

La política económica le apuntó al control de la inflación y este, a su vez, facilitó el desarrollo financiero, los créditos a largo plazo y la ejecución de una política monetaria contra cíclica. Todo ello con una regulación financiera rigurosa, con la aplicación de las normas de Basilea y la aprobación de la Ley de Conglomerados para regular y vigilar el comportamiento de los grupos económicos existentes en Colombia.



La evolución de la banca en el siglo XXI se caracterizó, como escribe Ocampo, por una euforia entre el 2004 y el 2015 que terminó al caer el precio internacional del petróleo en 2014-2015. Una característica marcada, en tiempos recientes, ha sido la concentración. Los tres principales grupos bancarios—Bancolombia, Aval y Davivienda—representan hoy en día el 66% de los activos del sistema de crédito del país. No obstante, no puede decirse que no haya competencia entre los grandes grupos, porque la hay, y es dura. El tamaño marca diferencias y hace muy difícil para los bancos medianos y pequeños competir, por

cuanto los grandes pueden ofrecer menores costos de fondeo y se requieren ahora niveles altos de inversión tecnológica, costosos, que pueden financiar más fácilmente los bancos grandes que los demás. La entrada de los nuevos jugadores bancarios con base en plataformas tecnológicas incrementará la competencia y traerá beneficios a los consumidores.

La crisis generada por la covid-19 en el 2020, que generó la mayor contracción del PIB en 100 años y un aumento desmesurado del desempleo y la pobreza, fue superada exitosamente por el sistema financiero. Está por estudiarse en detalle las razones por las cuales la evolución macroeconómica no dio lugar a una situación de crisis financiera. Creo que la provisión de liquidez por el Banco de la República más los programas de apoyo a los deudores y a las empresas que vieron caer más de 20% las ventas, junto con las garantías del FNG, fueron muy importantes, así como la buena posición de capitalización de la banca existente al surgir la pandemia. Y, no menos importante, la disponibilidad de tecnología para realizar operaciones desde los teléfonos celulares que facilitó enormemente los pagos y amplió la inclusión financiera por cuanto muchos pagos que se hacían en efectivo, especialmente a las personas de más bajos ingresos, terminaron efectuándose a través de transferencias en los aparatos móviles.

El sistema financiero del siglo XXI mostró su resiliencia en la crisis de la covid. Seguramente no es el sistema ideal, pero es más eficiente, más ordenado y más confiable de lo que fue en el pasado. Hay que continuar refinándolo, tarea que tienen por delante las autoridades, los reguladores y los banqueros. 



Suscríbete a EL TIEMPO
y respalda tu voto con la mejor información.

EL TIEMPO Impreso



Escanea y compra aquí

52% DTO.*

*Ahorro versus compra en calle



Llama ya al **426 6000** en Bogotá, **01 8000 110 990** línea gratuita nacional.

EL TIEMPO

NUEVOS MOTIVOS PARA SEGUIR TRABAJANDO POR EL PAÍS.

Una vez más, el apoyo y la confianza de nuestros clientes, accionistas y colaboradores hacen posible estos reconocimientos que nos confirman como el Banco que trabaja por el bienestar económico, social y ambiental de los colombianos.

- ◆ Banco del año en Colombia 2021

The Banker

- ◆ Mejor Banco en Colombia 2021



- ◆ Mejor Banco en Colombia 2021
- ◆ Mejor Banco Digital en Colombia 2021
- ◆ Mejor Banco en Créditos Digitales en Latinoamérica 2021
- ◆ Liderazgo sobresaliente en la Emisión de Bonos Verdes en Latinoamérica 2021
- ◆ Mejor Proveedor de Divisas 2021



- ◆ Banco del año en Colombia 2021

LATINFINANCE

- ◆ Gran Lugar para Trabajar 2021



- ◆ Top 8% de los bancos más sostenibles del mundo 2021



- ◆ Marca de empresas de servicios más valiosa de Colombia 2021



- ◆ Banco líder en el área de Investigaciones Económicas 2022

