

BANCA Y ECONOMÍA



ASOBANCARIA

Promoviendo la confianza y solidez
del sector financiero



PASAPORTE FINANCIERO

La banca colombiana se reinventa para focalizar su visión en mercados internacionales y buscar nuevos frentes de crecimiento, pero comprar bancos va más allá de tener las cifras necesarias.

Mundo

Cómo nos afectan las crisis en China y Brasil

PÁG. 20

Informe Especial

El sector de la vivienda en el país

PÁG. 24

Controversia

El debate por el modelo de desarrollo agrícola

PÁG. 46

A close-up photograph of two hands shaking in a firm grip, symbolizing a business agreement or partnership. The hands are wearing dark suit sleeves with white cuffs. The background is a blurred office environment with other people in business attire.

**EXPERTO,
FLEXIBLE, FACILITADOR
Y VISIONARIO. ASÍ ES CIFIN,
EL BURÓ DE CRÉDITO CON
MAYOR EXPERIENCIA
EN EL PAÍS.**

El Buró de Crédito CIFIN es el aliado estratégico
que más le conviene a sus negocios.



Durante más de 30 años CIFIIN ha venido ofreciendo productos y soluciones efectivas para cada sector, con herramientas analíticas de vanguardia que les permiten a los clientes obtener los mejores resultados.



6. EDITORIAL

8. MONITOR

10. PORTADA

- Pasaporte financiero

14. PANORAMA

- ¿Situación bajo control?
- Las coberturas cobran aliento
- La hora de la austeridad

20. MUNDO

- No es 'cuento chino'

24. INFORME ESPECIAL

- Vivienda, motor de la economía

30. EN PROFUNDIDAD

- Desempeño macroeconómico y morosidad de la cartera de consumo en Colombia

34. ENTREVISTA

- Mauricio Cárdenas

38. COLUMNA

- Los taxis y Uber: retos y oportunidades por Luis Fernando Alarcón

40. TRIBUNA

- La nueva realidad del dólar

42. REGIÓN

- El momento de Montería

44. ENTORNO

- Pirámides: el flagelo continúa

46. CONTROVERSIA

- ¿Qué hacer con el campo colombiano?

48. INFOGRAFÍA

- Una Banca fuerte en el continente

50. HARVARD MANAGEMENT UPDATE

- Cómo diseñar proyectos de trabajo para un máximo aprendizaje



- Los grandes líderes pueden pensar como cada miembro de su equipo

56. ASOBANCARIA

- Incentivos tributarios: una buena estrategia para la promoción de medios de pago electrónicos

60. BREVES

61. AGENDA





44

62. INDICADORES

64. COLUMNA

- Y... ¿qué es lo que vamos a exportar? Por Hernando José Gómez

66. EDUCACIÓN FINANCIERA

- La importancia de las coberturas cambiarias



66

ASOBANCARIA

PRESIDENTE
Santiago Castro

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

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

Proyectos Semana

EDITOR GENERAL
Camilo Henao Medina, chenao@semana.com

COORDINADOR EDITORIAL
Nicolás Peña Ardila

ASESORA EDITORIAL
Alina Camacho Hauad

COLABORADORES
Maria Angélica Huérfano, Juan Pablo León, Jorge Cote, Mónica Meléndez y Laura Cruz

REDACCIÓN
Lina Gómez González, Laura Orozco Castrillón, Melissa Quin Camargo y Camila Arbeláez Salinas

CORRECCIÓN
Felipe Miranda Aguirre y Mónica Quintana Rey

DISEÑO
Delvin Vera Quintero, Camila Mejía Valencia y Catalina Losada Salgado

EDITOR DE FOTOGRAFÍA
Mario Inti García Mutis

ASISTENTE DE FOTOGRAFÍA
Nicolás Martínez Durán

PRODUCTORA
Camila Castellanos Arenas

GERENTE GENERAL
Publicaciones Semana
Elena Mesa Zuleta

CASA EDITORA
Proyectos Semana S.A.

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

DIRECTOR DE PRODUCCIÓN
Orlando González Galindo

PREPrensa
Publicaciones Semana S.A.

EJECUTIVA COMERCIAL
Magnolia Aldana
maldanac@semana.com

IMPRESIÓN
Quad Graphics Colombia S.A.
Printed in Colombia

©Proyectos Semana S.A./15, Colombia

Todos los derechos reservados. Prohibida la reproducción total o parcial sin autorización de Proyectos Semana S.A. **Sede:** Carrera 11 # 77A-65. PBX: 646 8400 Bogotá - Colombia.



Foto: Patricia Rincón

SANTIAGO CASTRO
PRESIDENTE DE ASOBANCARIA

NUESTRA BANCA SE HACE GLOBAL

A finales de la década del ochenta, cuando se vislumbraban los primeros pinos de liberalización económica, se presentó una importante afluencia de entidades extranjeras a nuestro mercado financiero. La entrada de grandes bancos internacionales al mercado local se tradujo en estímulos a la competencia bancaria, ganancias enormes en calidad y estandarización de productos financieros, así como en mayor acceso a capital internacional y mejoras en los procesos de supervisión.

Este proceso continuó su curso de la mano de la consolidación de la banca nacional durante la década pasada y con la venta de la mayoría de entidades bancarias públicas. De igual forma, la modernización de la supervisión financiera terminó por fortalecer el mercado, para lo cual basta recordar lo bien librado que salió el sistema durante la crisis financiera internacional de 2008. Esta mayor fortaleza de la banca se vio reflejada cuando los resultados financieros de las subsidiarias locales de los bancos extranjeros se mantuvieron en terreno positivo, mientras en sus casas matrices las pérdidas reflejaban el impacto de la crisis externa.

Esta crisis en el mundo desarrollado se presentó como una oportunidad de oro para el sistema financiero colombiano, pues le permitió emprender un exitoso proceso de expansión internacional. En efecto, si bien siguen arribando entidades extranjeras al mercado financiero local, ahora es la banca colombiana la que ha incursionado en los mercados financieros de otras latitudes exportando no solo las buenas prácticas, sino los productos e innovaciones del mercado local y su modelo de negocio.

Precisamente, en las páginas de esta segunda edición de **Banca y**

Economía, quisimos destacar este proceso de internacionalización de la banca y las adquisiciones realizadas por los grupos financieros locales en el exterior. Es indudable que la estrategia internacional desarrollada por algunas entidades financieras ha mostrado resultados satisfactorios y forma una base sólida para los nuevos

rumbos de la Banca colombiana en los próximos años.

En Asobancaria estamos convencidos de las grandes oportunidades que ha traído y traerá esta diversificación de las operaciones del sector en medio de la coyuntura internacional. Lo anterior, desde luego, sin dejar de lado la contribución de la Banca en la dinámica local, que viene dada principalmente por el impulso al sector de vivienda y construcción. Es así como la política de vivienda nacional no solo ha contribuido de forma sostenida al crecimiento económico en los últimos años, sino que ha permitido que miles de colombianos cumplan el sueño de tener casa propia a través de las facilidades otorgadas por el sistema bancario.

Por tal razón, el lector también encontrará un profundo análisis del desarrollo del sector hipotecario durante los últimos años, resaltando tanto las políticas económicas que desde el Gobierno han configurado su dinamismo, así como los desafíos que enfrenta de cara a los próximos años. Ahora más que nunca, el sector de vivienda será clave para el crecimiento económico y el progreso social en los años venideros. 🏡

La crisis en el mundo desarrollado se presentó como una oportunidad de oro para el sistema financiero colombiano, pues le permitió emprender un exitoso proceso de expansión internacional.



Desde hoy acceda a Fondos de Inversión Colectiva

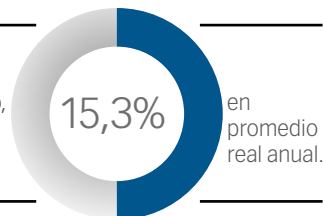
una opción de ahorro e inversión que le permite diversificar su portafolio.

Con una cuenta en Citivalores, comisionista de bolsa de Citi, usted podrá invertir desde 50 millones de pesos en diferentes tipos de activos, contando con la experiencia de Citi y sus más de 200 años en el mercado global.

Contacte a un asesor Citivalores llamando al 313 8660 en Bogotá o al 01 8000 522211 desde el resto del país y acceda a los Fondos de Inversión Colectiva.

MONITOR

Durante el
último quinquenio,
la cartera
crediticia creció



REDEBAN LANZÓ EL MINIDATÁFONO

La compañía de procesamiento de pagos electrónicos RBM Redeban Multicolor presentó una nueva solución para recibir el pago de productos y servicios a través de un *smartphone* o *tablet*. Se trata del MiniDatáfono, un dispositivo que funciona por medio de una aplicación móvil que se conecta de forma segura al lector de tarjetas en cualquier momento y lugar. Esta herramienta, que está orientada a profesionales independientes, como odontólogos, médicos, abogados, contadores, así como para quienes realizan ventas directas o tienen comercios pequeños, tiene un costo menor que el de un datáfono tradicional: \$49.000 más IVA.

Foto: Archivo Semana - Carlos Pineda



BANCOLOMBIA AUMENTA SUS INVERSIONES EN AGROMERCANTIL

El Grupo Bancolombia, a través de su filial Bancolombia Panamá, suscribió un acuerdo para la adquisición de un 20% adicional de las acciones en la empresa panameña Grupo Agromercantil Holding S.A. (GAH), de la cual ya posee 40% del paquete accionario. Esta nueva transacción le permitirá a Bancolombia asumir el control de 60% de la compañía dueña del Conglomerado Financiero Agromercantil de Guatemala.



Foto: 123RF

AUMENTA LA INCLUSIÓN FINANCIERA

El Reporte Trimestral de Inclusión Financiera de marzo de 2015 de la Banca de las Oportunidades reveló que, a marzo de este año, cerca de 24 millones de colombianos contaban con al menos un producto financiero. De esta manera, el indicador de inclusión en el país se ubicó en 74,4%. El Reporte tuvo en cuenta a todas las personas vinculadas a establecimientos de crédito, cooperativas vigiladas por la Superintendencia de Economía Solidaria y ONG. Adicionalmente, durante el 2014 ingresaron por primera vez al sistema financiero 991.435 adultos, de los cuales un 81,7% (810.000) lo hizo a través de una cuenta de ahorro y un 5,5% (54.528), de un depósito electrónico.



Foto: iStock

MEDELLÍN, SEDE DEL FORO ECONÓMICO MUNDIAL

La ciudad de Medellín fue elegida como sede del Foro Económico Mundial para América Latina que se desarrollará en 2016. Esta será la segunda vez que Colombia asume la organización del evento, seis años después de su realización en Cartagena de Indias. El Foro Económico Mundial se creó en 1971 y cada año celebra su reunión anual en la ciudad suiza de Davos. Así mismo, organiza reuniones regionales periódicas en África, Asia y Latinoamérica.

Crece la clase media



Foto: AFP

BID APRUEBA NUEVO FONDO PARA AMÉRICA LATINA

El Banco Interamericano de Desarrollo (BID) anunció la aprobación del Fondo de Agricultura Climáticamente Inteligente para el sector privado en América Latina y el Caribe (FACI) de US\$ 5 millones, para incentivar a las empresas del sector privado de la región a invertir en proyectos que mejoren el ingreso de los agricultores y que tengan en cuenta el cambio climático. Creado en forma conjunta con el Fondo para el Medio Ambiente Mundial (GEF, por sus siglas en inglés), el FACI se propone potenciar las inversiones del sector privado en el uso sustentable de la tierra y en agronegocios resistentes al cambio climático. Las inversiones se focalizarán en la reforestación de tierras degradadas y contemplarán otras medidas para incrementar la productividad y la rentabilidad.

DISMINUYE DEMANDA POR MICROCRÉDITOS

El Reporte de la Situación Actual del Microcrédito en Colombia, realizado por el Banco de la República, señala que durante el segundo trimestre de 2015 la percepción de la demanda por nuevos microcréditos disminuyó con respecto al trimestre anterior, pasando de 14,0% a 4,6% para el mercado en su conjunto, y de 38,6% a 11,4% solo en el caso de las entidades supervisadas, cifras que también se encuentran por debajo del promedio del último año para el total del mercado (34,7%) y para las entidades vigiladas (51,3%). Entre los factores que impiden otorgar un mayor volumen de microcréditos se encuentran el sobreendeudamiento, la capacidad de pago de los clientes, su historial crediticio y los altos niveles de provisiones.



Foto: 123RF



PASAPORTE FINANCIERO

La banca colombiana se reinventa para focalizar su visión en mercados internacionales y buscar nuevos frentes de crecimiento, pero comprar bancos va más allá de tener las cifras necesarias.

Hace más de 15 años, eran comunes las noticias que daban cuenta de la entrada de la banca internacional al mercado colombiano. Bancos españoles que se hacían a la propiedad de entidades locales, como el caso de BBVA con Granahorrar o la entrada de gigantes como el Banco Santander eran primera página en los diarios especializados. Hoy el panorama es distinto; es común que las entidades nacionales hayan dejado de lado la timidez y se estén lanzando a la conquista del mercado internacional.

Una de las últimas jugadas tiene que ver con la entrada del Grupo Gilinski a la banca del Reino Unido, con la compra del banco británico TSB (Trustee Savings Bank) por parte del banco catalán Sabadell, en una inversión que llegó a los 2.521 millones de dólares. Es la primera vez que un banco nacional entra a este escenario.

Pero desde antes los conglomerados financieros han mostrado un fuerte interés por expandirse en el extranjero; mientras en 2006 el total de empresas subordinadas era de 29, hace un par de años la Superintendencia Financiera identificó 163, de las cuales 103 estaban localizadas en Panamá, El Salvador, Costa Rica, Guatemala, Honduras y Nicaragua.

Esta fuerte presencia está marcada por operaciones como las adquisiciones de los activos de Banagrícola, por parte de Bancolombia; de BAC Credomatic, por el Banco de Bogotá; de HSBC en América Central y el Caribe, por parte de Davivienda, y del grupo ING, por parte de Grupo Sura. Las inversiones por estas operaciones superan los 8,2 billones de dólares.

Pero ¿qué factores han incidido en ese proceso de expansión y en que hoy los bancos colombianos tengan una fuerte presencia en el exterior? según el presidente de Bancolombia, Carlos Raúl Yepes, “la estabilidad y fortaleza del sistema financiero colombiano, el nivel de independencia que muestra el Banco de la República y el crecimiento constante de las diferentes instituciones financieras le ha permitido a la banca local no sólo consolidarse en nuestro país, sino crecer internacionalmente”.

El gerente del Banco de la República, José Darío Uribe, sustenta ese crecimiento externo en la búsqueda natural de nuevos negocios y la respuesta de las entidades financieras colombianas a las solicitudes de sus clientes. “Similar a lo observado en Brasil, el hecho de que firmas colombianas no financieras hubiesen iniciado

antes un proceso de internacionalización de sus operaciones productivas en el exterior contribuyó a la veloz expansión en el exterior de los conglomerados financieros más grandes”.

A ello se suma que, desde tiempo atrás, varios bancos iniciaron el proceso de apertura de oficinas de representación en el exterior, que fueron evolucionando a figuras como sucursal o subsidiaria. También es importante destacar que la venta de unidades de negocio no estratégicas en economías emergentes de las grandes multinacionales, que se aceleraron tras la crisis hipotecaria estadounidense en 2008, permitieron abrir un importante espacio de crecimiento a la banca y, en general, a las empresas financieras colombianas, como fue el caso de Grupo Sura, que adquirió los activos de ING en la región por 3.854 millones de dólares, calificada como la transacción más grande de este tipo realizada por una entidad colombiana.

Parte de esa necesidad de buscar oferentes se dio ante las dificultades que tuvieron los bancos para colocar créditos tras la crisis hipotecaria en Estados Unidos, todo porque las políticas de calificación de riesgo no les permitían llegar a ciertos mercados que otros fueron supliendo.

Más que dinero

El proceso de compra de una compañía va más allá de hacer una gran inversión económica; implica un proceso de inmersión cultural, aprender sobre el mercado, entenderlo, adaptarse, comprender cómo funciona la regulación del país y el esquema cambiario, entre otros muchos factores, como reconoce la expresidenta de Asobancaria, María Mercedes Cuéllar, quien agrega que lo más difícil para una entidad colombiana que incursiona en otro país es contar con una red robusta.

Según un informe del Banco de la República, la reciente expansión de los conglomerados financieros colombianos ha hecho necesario avanzar en diferentes frentes de regulación o supervisión. Por ejemplo, la Ley 1328 de 2009 estableció que las entidades vigiladas que deseen realizar inversiones indirectas en el exterior deben solicitar autorización previa a la Superintendencia Financiera de Colombia (SFC). En consecuencia, tal entidad exige cumplir con una serie de requisitos relacionados con el suministro de información, el gobierno corporativo y la gestión de riesgos, y creó un departamento dedicado de manera exclusiva a verificar el cumplimiento de dicho mandato.

El caso de Bancolombia, la operación internacional representa el



También se destacan los avances en intercambio de información y cooperación con los supervisores de los países receptores de las inversiones colombianas. De hecho, el Comité de Supervisión Bancaria de Basilea señala que un principio fundamental de la supervisión de los conglomerados es la coordinación entre los supervisores del país de origen y los de los países que acogen en su territorio a las subsidiarias financieras.

Sin embargo, han tenido mucho más peso los eventuales beneficios que las dificultades en este impulso internacional de la banca local. Aspectos como márgenes de intermediación más altos, retornos sobre patrimonio y comisiones para el uso de servicios financieros que resultan más altos en América Central que en Colombia, así como bajas barreras de entrada a esta región, cercanía geográfica y de idioma, y una adecuada legislación para el inversionista son factores que han pesado en las decisiones de los empresarios colombianos en expandir su operación a este tipo de mercados.

“Para nosotros ha sido muy grato encontrar en la región culturas que se parecen mucho a la colombiana. También el idioma y la cercanía geográfica facilitan que podamos trabajar en equipo con un mayor entendimiento los unos de los otros. Vemos también una clase empresarial pujante, que ha sabido volverse regional trabajando en varios países”, afirma el vicepresidente ejecutivo de Davivienda, Pedro Uribe.

CONGLOMERADOS FINANCIEROS COLOMBIANOS EN EL EXTERIOR

CIFRAS EN MILLONES DE DÓLARES				
PAÍS		ACTIVOS SUBORDINADOS COLOMBIANOS	ACTIVOS SISTEMA BANCARIO	PARTICIPACIÓN
Salvador	-	7.856	- 14.597	- 53,82%
Panamá	-	24.471	- 108.189	- 22,62 %
Nicaragua	-	1.381	- 5.865	- 23,54 %
Honduras	-	2.831	- 18.415	- 15,37 %
Costa Rica	-	6.073	- 44.241	- 13,73 %
Guatemala	-	2.211	- 36.080	- 6,13 %
Paraguay	-	799	- 19.311	- 4,14 %
Perú	-	1.466	- 96.682	- 1,52

Fuente: Superintendencia Financiera/cierre 2014

Eso sí, no se trata de un proceso que surja de la noche a la mañana. Por ejemplo, cuando Bancolombia salió a la bolsa de Nueva York en 1995, desarrolló un plan estratégico clave: después de cumplir con un crecimiento inorgánico local, comenzó un modelo de crecimiento internacional hacia Centroamérica. Actualmente, la organización, cuya operación internacional representa 35% de los



activos y de las utilidades, tiene presencia en diez países: Perú, Islas Caimán, Puerto Rico, Honduras, Nicaragua, Costa Rica, Panamá, El Salvador y Guatemala, además de Colombia.

Parte de ese éxito en el exterior también se atribuye a aspectos como el servicio, promoción y productos, además de la fuerte capacidad de adaptación de los banqueros colombianos en estos mercados, quienes han sabido capear severas crisis financieras, como la ocurrida en la década de los noventa que desembocó en que varias entidades financieras 'salieran del aire'.

Para el país, y de acuerdo con estudios del Banco de la República, la expansión de estos conglomerados resulta positiva para el sistema, porque se presenta una diversificación de los activos macroeconómicos y financieros generados por estas compras. En ese sentido, es necesario superar retos en regulación para asegurar los beneficios y caminar hacia una supervisión global consolidada.

Así, la banca colombiana es muy distinta en la actualidad, a lo que fue en la década de los noventa. Hoy, en un mundo más globalizado y en una economía en donde los empresarios tienen una visión más amplia sobre el crecimiento, buscar oportunidades en otros mercados dejó de ser opción y se convirtió en una necesidad de una economía más integrada. 🚩



BANCO DE BOGOTÁ

Esta entidad cuenta con presencia directa en 12 países mediante sus agencias y filiales, y a través del BAC Credomatic de Centroamérica y de 800 bancos corresponsales en el mundo. Llegó a Nueva York con su primera filial.

BAC cuenta con más de 2 millones de clientes y activos superiores a los 16.000 millones de dólares (la tercera parte de los activos de Banco de Bogotá) y está en proceso de vincular empresarios colombianos para que cuenten con el banco como su aliado en Centroamérica.

Además, tiene inversiones en Guatemala (8% de mercado) y Panamá (6,5%) con una fuerte consolidación en tarjetas de crédito y mercado corporativo. BAC tiene 40% de la emisión de tarjetas de crédito y 60% de las cuentas de comercio.

BANCOLOMBIA

La organización ha tenido vocación internacional desde hace varios años, pues su operación en Panamá tiene más de cuatro décadas. Cuando Salió a bolsa de Nueva York en 1995, era una compañía doméstica.

Su primera gran experiencia fue con el Banco Agrícola de El Salvador en 2007, con 30% de participación en una compra por 900 millones de dólares; posteriormente compró Banistmo (14%) y el banco guatemalteco BAM (40%).

DAVIVIENDA

Es otro de los jugadores clave en el proceso de internacionalización financiera del país. En 2012 compró la operación del HSBC en Costa Rica, Honduras y El Salvador, y hoy cuenta con 810.000 clientes fuera de Colombia.

En Centroamérica emplea a 4.150 personas, en una red de 149 oficinas y 441 cajeros automáticos en 51 ciudades. Su cartera en esa región alcanzaba al cierre del año pasado 4.235 millones de dólares. Las utilidades en Centroamérica alcanzaron los 60,1 millones de dólares.

En Honduras y Costa Rica es el sexto banco por activos; en Panamá –a donde llegó en 2007 tras fusionar las sucursales de Bancafé, entidad que había adquirido en 2006– también ocupa el sexto lugar.

¿SITUACIÓN BAJO CONTROL?

La crisis ha llevado no solo a la pérdida de cerca de 25.000

empleos en el sector de servicios petroleros, sino a que los ojos de los analistas se fijen en el impacto de esta situación en la cartera bancaria. ¿Qué tanto hay que afanarse por ello?



La contribución del sector petrolero al Producto Interno Bruto (PIB) caería este año a 5,8% como consecuencia de la caída en los precios.

La caída en los precios internacionales del crudo se hace sentir con fuerza en las empresas de servicios petroleros. Este sector generaba 120.000 empleos, de los cuales hoy se han perdido 25.000; además, deja un saldo a junio pasado de 15 compañías que han entrado en proceso de reorganización empresarial, y la liquidación de cuatro más, de acuerdo con la Superintendencia de Sociedades.

Por si fuera poco, la situación del sector para este año no parece mejorar. Un efecto que puede sentirse en una disminución de ingresos para la economía superior a los 4 billones de pesos, de acuerdo con la Cámara Colombiana de Servicios Petroleros (Campetrol).

Ha sido tan fuerte la crisis causada por la caída de los precios del crudo, que las empresas han tenido que despedir a miles de sus empleados; sin embargo, uno de sus mayores problemas son las deudas con el sistema financiero. La iliquidez de este sector ha causado que los bancos reduzcan de manera importante los créditos y la renegociación de facturas.

Aun así, el impacto de la crisis petrolera no tiene un peso fuerte en la cartera, ni pone en riesgo la estabilidad del sistema financiero. “En general, la cartera se mantiene estable, la cartera vencida es de 3% sobre la bruta y los indicadores de cubrimiento se mantienen sólidos para afrontar la crisis de precios del sector”, afirma Rogelio Andrés Rodríguez, jefe de Estudios Financieros de Asobancaria.

De hecho, como lo explica el presidente de Campetrol, Rubén Darío Lizarralde, ha habido un importante apoyo de entidades como Bancoldex para aliviar la crisis por las que atraviesan este tipo de compañías, desde las firmas especializadas en ingeniería hasta los operadores. “Sin embargo, aún falta dialogar



con otras entidades para buscar soluciones conjuntas: en este momento hay una reunión pendiente entre nosotros, Asobancaria y el Ministerio de Minas para analizar la situación y buscar soluciones. Nosotros como gremio petrolero queremos mostrarle a los bancos que este sector no va a desaparecer de la noche a la mañana y que podemos encontrar algún mecanismo para generar mayor confianza”, afirma.

Los antecedentes

A finales de 2014 comenzó la crisis de uno de los sectores más fuertes de la economía colombiana, después de una época dorada en la que operadores y empresas de servicios petroleros acudían a la banca para apalancar su crecimiento. Esta situación se dio debido a los cambios en la dinámica de oferta de crudo, el *boom* de yacimientos no convencionales y la baja en los precios que rondaban los 110 dólares por barril y que, en su peor momento, cayeron por debajo de los 40 dólares.

60
dólares
por
barril

es para muchos analistas el escenario más positivo en la crisis actual de precios del petróleo.

Si bien no se espera que el panorama empeore, tampoco se vislumbra una mejoría. En el escenario más optimista, los analistas ven el barril de crudo cerca de los 60 dólares, mientras que en el más pesimista, en 30 dólares.

“Lo primero que buscan los bancos es refinanciar la deuda, pero el costo sigue siendo alto para las empresas. Sin embargo, para el próximo año vemos una mejora en los indicadores, con una proyección de promedio de 70 dólares por barril lo que puede reactivar al sector”, afirma Juan Carlos Urazán, líder de una firma especializada en empresas en estado de insolvencia o que requieran una reorganización empresarial.

En medio de un escenario no tan fácil, las expectativas apuntan a que este año la cartera total crecerá cerca de 8,4% real, con un resultado consistente con un crecimiento del PIB en 2015 de 3% real. Sin embargo, se espera una desaceleración en la cartera comercial en razón a la moderación de la actividad productiva y la inversión. 📊

LAS COBERTURAS COBRAN ALIENTO

En el último lustro, el mercado colombiano de estos instrumentos se activó por la volatilidad de la tasa de cambio, pero su profundidad no es mayor. Un estudio del Banco de la República muestra que entre 2005 y 2012 en el país había una baja cultura en su utilización.



Foto: Archivo Semana - Guillermo Torres

Foto: Archivo Dinero - Juan Pablo Gómez

El comercio exterior global se multiplicó por cinco en los últimos 20 años. Según Unctad, este pasó de valer 7,14 billones de dólares en 1994 a 37,97 billones de dólares en 2014. En Colombia solo se necesitaron 14 años para lograr un salto de las mismas proporciones. Las compras y ventas externas, pasaron de 24.915 millones de dólares en 2000 a 118.823,9 millones de dólares en 2014, según el DANE.

Tanto en 2000 como en 2014, los empresarios nacionales hicieron sus compras y ventas externas con un tipo de cambio que fluctuó en rangos similares:

entre 1.873 y 2.232 pesos en el primer año de referencia y entre 1.863 y 2.446 pesos en el segundo.

Pero cuando el precio del dólar alcanza techos históricos como en la actualidad, superando la barrera de los 3.000 pesos, surge una pregunta: ¿en Colombia, el sector productivo se encuentra blindado frente a los movimientos de la tasa de cambio? La respuesta está en el nivel de uso de instrumentos como las coberturas cambiarias, cuya finalidad es disminuir la incertidumbre frente a estos movimientos.

De acuerdo con un estudio del Banco de la República, publicado en la edición 805 de Borradores

▲
Diversos sectores de la economía nacional se han visto afectados por los movimientos de la tasa de cambio.

de Economía, las empresas presentaron una baja cultura en la utilización de las coberturas cambiarias entre 2005 y 2012. Por tamaño, las micro y pequeñas, con ingresos operacionales por importaciones de 61 y 20%, respectivamente, no las poseían; las medianas, solo 1%, y las grandes, 3%.

Un año más tarde, el Gobierno nacional expidió el PIPE 1, mecanismo para incentivar al sector productivo, e incluyó subsidios en coberturas por 65.000 millones de pesos. Según el emisor, este hecho provocó el incremento de 67% en las negociaciones de opciones Put entre 2013 y 2014.

Pero, si bien el mercado ha despertado y hoy la banca y la Bolsa de Valores cuentan con programas de este tipo, en diálogo con **Banca y Economía**, Javier Díaz, presidente de la Asociación Nacional de Exportadores (Analdex), señala que este es un instrumento con poca profundidad en Colombia. “Este es un mercado que hasta ahora se está desarrollando. No existe una cultura alrededor del tema del seguro y entonces no se ve que muchas empresas utilicen este mecanismo de las coberturas”, explica el directivo gremial.



Foto: 123RF

“A todas las empresas del país les está afectando los movimientos tan drásticos en la tasa de cambio y se esperaría que tengan algún tipo de mecanismo de ajuste de cobertura”,
Javier Díaz.

Según su visión, en el último lustro ha mejorado el panorama. “Con el proceso de revaluación del peso, empezó a crear esta cultura, particularmente en algunos sectores como el floricultor. Allí, el Gobierno nacional diseñó unos mecanismos para apoyar la prima que debían pagar y por esa vía crear la cultura”, explica el directivo gremial.

Díaz considera fundamental el uso de este tipo de seguros, especialmente cuando la volatilidad en la tasa de cambio es constante y asegura que en la actualidad este tipo de instrumentos es más adecuado para los importadores que para los exportadores.

De acuerdo con Raúl Ávila, profesor de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia, el desconocimiento es un factor que priva al sector productivo de acceder a estos mecanismos.

“A todas las empresas del país les está afectando los movimientos tan drásticos en la tasa de cambio y se esperaría que tengan algún tipo de mecanismo de ajuste de cobertura de cara a poder resistir los vaivenes de la economía. Pero hay un problema muy grande y es que no tienen una cultura de protección y cubrimiento”, explica el académico. Explicó que, por ejemplo, las PYMES, que requieren de insumos importados para su producción, viven al día y no tiene tiempo protegerse.

Los consultados coincidieron en señalar que el Gobierno y los gremios deben crear campañas de educación financiera y de divulgación que capaciten e informen a los empresarios sobre los beneficios de las coberturas cambiarias y de esta forma se incentive su uso. 📌



Foto: Archivo Dinero - Alejandro Acosta

Javier Díaz,
presidente de
Analdex.

LA HORA DE LA AUSTERIDAD

La nueva realidad económica, producto de la crisis petrolera, obligó al Gobierno a ser más prudente con el gasto. ¿Cuáles serán los efectos?

Hace un par de años el precio del barril de petróleo rondaba los 100 dólares, incluso, llegó a estar en 2008, por encima de los 140 dólares. Hoy, la situación es bien diferente: el precio del mismo difícilmente sobrepasa los 40 dólares y las perspectivas no parecen mejorar a futuro.

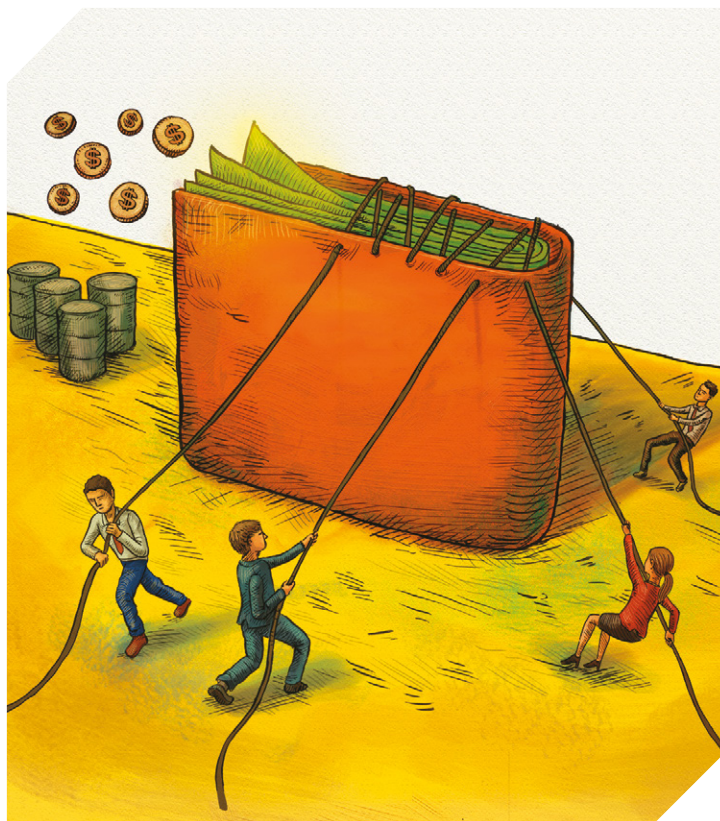
Según varios analistas, el valor podría seguir bajando en los próximos meses debido a la sobreproducción en el mercado, por cuenta del aumento en las exportaciones de Irán, luego del levantamiento de las sanciones por parte de Estados Unidos, y la desaceleración de la economía de China, que se verá obligada a demandar menos materias primas, entre ellas la del crudo. Esto sin contar con que Estados Unidos está dejando paulatinamente de depender de las importaciones de crudo como resultado de la utilización de técnicas no convencionales como el *fracking*.

Esta nueva realidad pone de manifiesto la debilidad de algunas economías de Latinoamérica, y en especial las de Colombia, Venezuela y Ecuador, que derivan buena parte de sus ingresos del sector petrolero y que los obliga a reducir sus presupuestos de inversión para 2016 en diferentes sectores.

En el caso colombiano, el panorama no es halagador: el Gobierno nacional anunció recientemente que ante la nueva realidad económica y la reducción de ingresos por la caída en el precio del barril habrá recortes importantes en materia presupuestal.

En agosto pasado, el ministro de Hacienda y Crédito Público, Mauricio Cárdenas, presentó ante el Congreso de la República el proyecto de Ley del Presupuesto General de la Nación para el año 2016 por 215,9 billones de pesos, que incluye el pago de la deuda y una reducción de más de 4 billones.

De esta manera, el presupuesto para el próximo año, que ya fue aprobado por el Consejo Nacional de Política Económica y Social (CONPES), se distribuirá de la siguiente manera: 33,6 billones de pesos para gastos de funcionamiento y personal; 91 billones de pesos para transferencias; 2 billones de pesos para



operación comercial, 48,6 billones de pesos en el servicio a la deuda, y 40,6 billones de pesos para inversión.

Dentro del plan de “austeridad inteligente”, llamado así por el Gobierno nacional, se contempla una reducción en la inversión de 4,9 billones de pesos, frente a los 45,5 billones de pesos de 2015, lo que evidencia un nuevo panorama en las finanzas públicas.

Los sectores que se verán más afectados serán: agro con -38%; minas y energía, -19,5%, y ambiente con una reducción de -18,9%. De igual manera, los que tendrán mayores ingresos son el de educación con 31 billones de pesos, el sector defensa con 30 billones de pesos, trabajo con 25,1 billones de pesos y el sector salud con 20,8 de pesos.

PRESUPUESTO 2015 VS 2016 POR SECTORES (MILES DE MILLONES)

SECTOR	2015	2016 PROYECTADO	VARIACIÓN %	DIFERENCIAL ABSOLUTA
Educación	- 29.323	- 31.070	- 6,0	- 1.746
Defensa y policía	- 27.705	- 30.002	- 8,3	- 2.297
Trabajo	- 26.021	- 25.142	- -3,4	- -879
Salud y protección social	- 18.890	- 20.869	- 10,5	- 1.978
Hacienda	- 12.331	- 14.973	- 21,4	- 2.643
Inclusión social y reconciliación	- 10.563	- 10.174	- -3,7	- -389
Transporte	- 7.256	- 5.938	- -18,2	- -1.318
Agropecuaria	- 3.923	- 2.411	- -38,5	- -1.512
Vivienda, ciudad y territorio	- 3.816	- 3.407	- -10,7	- -410
Minas y energía	- 3.543	- 2.851	- -19,5	- -692
Rama judicial	- 3.330	- 3.583	- 7,6	- 253
Fiscalía	- 3.059	- 3.414	- 11,6	- 355
Justicia y del derecho	- 2.612	- 2.914	- 11,6	- 302
Comunicaciones	- 1.775	- 1.762	- -0,7	- -13
Organismos de control	- 1.526	- 1.656	- 8,5	- 129
Interior	- 1.002	- 1.040	- 3,8	- 38
Planeación	- 547	- 752	- 37,5	- 205
Comercio, industria y turismo	- 849	- 772	- -9,1	- -77
Ambiente y desarrollo sostenible	- 676	- 548	- -18,9	- -128
Relaciones exteriores	- 689	- 851	- 23,5	- 162
Deportes y recreación	- 436	- 260	- -40,4	- -176
Congreso de la República	- 466	- 503	- 7,9	- 37
Presidencia de la República	- 629	- 530	- -15,7	- -99
Cultura	- 441	- 374	- -15,2	- -67
Registraduría	- 946	- 466	- -50,7	- -480
Información estadística	- 394	- 346	- -12,2	- -48
Ciencia y tecnología	- 337	- 270	- -20,0	- -68
Empleo público	- 267	- 320	- 19,8	- 53
Inteligencia	- 92	- 98	- 7,3	- 7
Total sin deuda	- 163.444	- 167.293	- 2,4	- 3.849
Servicio de la deuda	- 47.137	- 48.621	- 3,1	- 1.484
Total PGN	- 210.581	- 215.914	- 2,5	- 5.333

* Apropriación vigente a 30 de junio descontado el aplazamiento, incluye modificaciones en trámite.

Para Juana Téllez, economista jefe del Banco BBVA, luego de la baja tan fuerte en los precios del petróleo, los menores dividendos de Ecopetrol y un menor recaudo de impuestos de las empresas relacionadas con temas petroleros, el Gobierno nacional redujo su programa de inversiones de una manera ordenada con el objetivo de que se afectaran, lo menos posible, los programas que tienen que ver con el crecimiento y son jalonadores de otros sectores, como el sistema financiero.

“Consideramos que los efectos sobre el sector financiero no serán fuertes y se ajustarán gradualmente a esta nueva situación. El sector bancario responderá a las necesidades de recursos de los diferentes agentes y en este caso puede contribuir en ese mismo sentido”, asegura.

Sin embargo, para Munir Jalil, economista jefe para la Región Andina del Norte del Citibank, el impacto en el recorte presupuestal sí tendrá consecuencias directas e indirectas en el sistema financiero a largo plazo.

“El impacto directo tiene que ver con que si yo, por ejemplo, voy a tener un menor número de transacciones, este número se va a ver reducido en la relación con el sector bancario. Sin embargo, hay que ser claros con que, en términos nominales, no se está dando una disminución, porque se está manteniendo un leve crecimiento en la infraestructura presupuestal, pero es obvio que en términos reales con la inflación, que puede terminar en 4,5%, sí estaríamos hablando de un decrecimiento en operaciones bancarias”, aseguró.

Tal vez donde más se evidenciará la reducción en las inversiones será en las regiones. Sin embargo, para Simón Gaviria, director del DNP, ante la nueva coyuntura el presupuesto tendrá una orientación social, especialmente en las regiones donde se implementará el “Presupuesto por resultados”, para hacer más eficiente la inversión.

“Vamos a privilegiar a quienes hagan mejor gestión con los recursos públicos. También vamos a impulsar los proyectos financiados con regalías relacionados con vías, salud, educación, vivienda y agua potable, y saneamiento básico”, señala Gaviria, tras advertir que se van estructurar y entregar terminados 7.000 proyectos regionales que ayudarán a mitigar el impacto en la reducción del presupuesto nacional.

Según el Departamento Nacional de Planeación (DNP), otro instrumento que va a dinamizar la inversión territorial e impulsar el crecimiento y la generación de empleo son los “Contratos Plan”, donde concurren recursos de la Nación, los departamentos y los municipios. 

NO ES 'CUENTO CHINO'

Aunque es innegable que la crisis del gigante asiático golpeará economías como la colombiana, el país cuenta con ciertas fortalezas que pueden alejar los malos augurios.



El año 2015 no ha sido bueno para la economía mundial. Al recrudecimiento de la crisis griega se sumó la estrepitosa caída de la economía China, la segunda potencia del mundo. El 12 de junio pasado, tras un año de experimentar un crecimiento de 15%, la bolsa de Shanghai comenzó un acelerado desplome que no cesa. Desde ese momento, y en menos de un mes, esta bolsa perdió en promedio 35% de su valor y USD 3.2 billones correspondientes a la capitalización bursátil, alrededor de ocho veces el producto interno colombiano.

A pesar de una pequeña recuperación, la más reciente caída de 8.5% de la bolsa de Shanghái, el pasado 24 de agosto, hace pensar que la crisis del gigante asiático puede afectar de manera importante la economía mundial y por lo tanto, la colombiana.

Pero ¿cuáles pueden ser sus efectos en el país y en la región? Para esto es necesario, en primer lugar, saber que China es uno de los principales consumidores de *commodities*. Eso significa que una crisis en esa nación causaría la reducción de sus importaciones, afectando a las economías cuyo principal sector de exportación son las materias primas, como en el caso de los países latinoamericanos.

Sin embargo, es importante tomar cada caso por separado. Según un estudio realizado por J.P Morgan para América Latina y difundido por el Wall Street Journal, los países más afectados por la crisis de la Bolsa de Shanghai y la posterior devaluación del Yuan serán Chile y Perú. Colombia se encuentra en un séptimo lugar.

Para Daniel Eduardo Velandia, jefe del equipo de investigaciones económicas de Credicorp Capital, el descenso de las importaciones de *commodities* hechas por China no va a afectar a Colombia de manera tan fuerte como a otros países de la región, ya que *“del total de nuestras exportaciones tan solo 10% se dirigen hacia el*



▲
Xi Jinping,
presidente chino.

Fotos: AFP

¿QUÉ ESTÁ HACIENDO CHINA?

Para evitar que la crisis se profundice, el gobierno asiático está tomando medidas que incluyen:

- Devaluar el Yuan.
- Reducir las tasas de interés.
- Autorizar a los fondos de pensiones a invertir en la bolsa.
- Aumentar el consumo interno para compensar la disminución de las tasas de exportaciones.
- Fortalecer el sector de los servicios.
- Reducir aranceles para las empresas que importan y exportan.
- Fomentar el *leasing* financiero.

gigante asiático, mientras que en Perú y Chile, como para tomar un ejemplo, esta participación aumenta a 20%”.

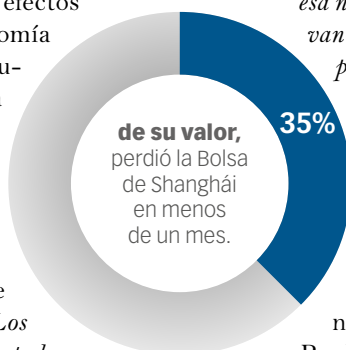
En lo que sí seguramente afectará la crisis china al país será en el precio de los *commodities* y de los bonos emitidos por el gobierno, y en la depreciación del peso frente al dólar. Al reducir sus importaciones de materias primas, China ha causado una rápida caída de sus precios por efecto de una menor demanda. Sumado a esto, según Andrés Pardo, Director de investigaciones económicas en Corficolombiana, *“el nerviosismo generado por la inestabilidad de la bolsa de Shanghái ha hecho que inversionistas intenten deshacerse de bonos considerados riesgosos, como los de los países emergentes, entre ellos los colombianos”*. Finalmente, las políticas de devaluación del yuan emprendidas por el gobierno chino se ha convertido en una de las causas de la devaluación de las monedas latinoamericanas, por ende, del peso colombiano.



Dilma Rousseff, mandataria brasileña.

Brasil nos importa

El país no solo debe preocuparse por los efectos que pueda tener la crisis china en la economía nacional, sino también por lo que está sucediendo en Brasil, cuya economía anda a media marcha (el año pasado tan solo creció 0,1%). Si bien es cierto que los efectos de la crisis carioca no golpearán directamente a Colombia, ya que los brasileños no son socios comerciales tan importantes, si afectarán la percepción que tienen los inversionistas sobre el país. “Los inversionistas ven a América Latina como un todo



y su principal referente es Brasil, eso significa que si esa nación entra en recesión, como lo está ahora, ellos van a evaluar de manera negativa a todos los demás países de la región. En otras palabras habrá una mayor reticencia de invertir capitales extranjeros en nuestro país”, afirma Pardo.

Ante el difícil panorama internacional no todo es negativo. La buena noticia es que gracias al manejo de la economía que ha llevado el país en los últimos 15 años, la posibilidad de una recesión es lejana, aunque no descartable. Tanto para Velandia como para Pardo, la ventaja que tiene la economía colombiana frente a otras de la región es que cuenta con un banco central independiente, un sistema financiero sólido y una regla fiscal que evita que el gobierno se endeude demasiado, circunstancias que alejan al fantasma de la recesión económica. “El buen manejo de la economía colombiana y la independencia del Banco de la República, que ha tomado decisiones responsables, es una de las causas de que no estemos en una crisis económica como la de Brasil”, afirmó Velandia.

Esas buenas decisiones se ven reflejadas, por ejemplo, en las tasas de crecimiento proyectadas para la región en 2015 por el Fondo Monetario Internacional en su último informe. Pese a la desaceleración económica, el país crecerá entre un 2,5 y 3%, cifra por encima del promedio de América Latina y el Caribe, que se sitúa en 0,5% y que comparada con Argentina, que solo crecerá un 0,1% y con Brasil, que se



FOTOS: AFP



Fotos: Latinstock Colombia/Corbis

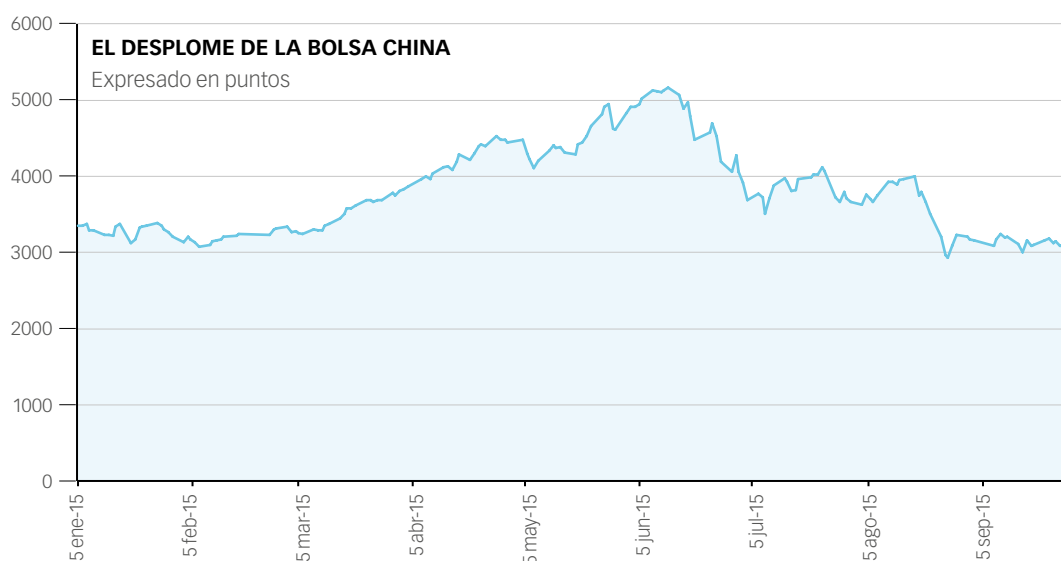
contraerá un 1,5% resulta alentadora. Además, como lo explica Pardo, las tasas de interés no están en niveles altos, el mercado laboral está en una posición buena y el déficit fiscal tiene unos niveles racionales comparados con la magnitud del choque.

En estos momentos lo importante es no bajar la guardia; tanto el gobierno como el Banco de Republica deben seguir manejando de manera responsable la economía como la han venido haciendo en las últimas décadas. Sin embargo, es importante que el gobierno empiece a buscar nuevos motores de crecimiento, como la industria, el agro y la construcción, para evitar que choques externos

Al reducir sus importaciones de materias primas, China ha causado una rápida caída de sus precios por efecto de la disminución de la demanda.

tan bruscos como el chino afectan duramente la economía del país. Un buen ejemplo son las concesiones de Cuarta Generación que en los próximos cuatro años jalarán de manera importante el crecimiento económico colombiano.

Si bien la crisis china está produciendo efectos negativos tanto en los precios de los *commodities*, como en el aumento de los riesgos de bonos emitidos por el gobierno y en la revaluación del peso; a la vez que el estancamiento brasilero podría lesionar la confianza inversionista, la economía colombiana tiene algunas fortalezas para afrontar el adverso entorno económico. 📈



VIVIENDA,

Un cambio en la política de vivienda en el país no solo ha permitido que miles de colombianos puedan acceder a este tipo de patrimonio, sino que ha contribuido a dinamizar la economía. En **Banca y Economía** analizamos el panorama y los retos que enfrenta este sector.

En Colombia, el déficit cuantitativo de vivienda urbana logró caer de 12,6% registrado en 2005 a 7% en 2014, según cifras estimadas por el Ministerio de Vivienda. Este resultado tiene que ver con el cambio de política de vivienda que ha adoptado el país y que ha planteado el subsidio como mecanismo para facilitar el acceso a la adquisición de casa propia, principalmente entre los sectores más vulnerables.

De acuerdo con un estudio realizado por Camacol, los subsidios habitacionales permiten que la demanda potencial de vivienda existente se transforme en demanda efectiva y dinámica, lo cual genera un crecimiento más rápido y sostenido de la actividad edificadora, gracias a que incentiva la participación del sector privado, pieza clave a la hora de hacer realidad las políticas estatales.

De acuerdo con el Departamento Administrativo Nacional de Estadística, DANE, durante los últimos cinco años, con corte a marzo de 2015 se iniciaron



689,7 mil unidades habitacionales en 53 municipios, de las cuales 47,9% (330.415) son de interés social urbanas y rurales. Esta dinámica ha contribuido para que el sector no solo se haya mantenido a flote frente a la actual desaceleración de la economía, sino que ha hecho que crezca a un ritmo muy superior a esta.

Las cifras del DANE señalan que mientras el crecimiento real del Producto Interno Bruto (PIB) durante 2014 fue de 4,6%, el crecimiento del sector de la construcción fue de 9,9%, cifra impulsada por el indicador de obras civiles que registró un alza de 12%, seguido por el de edificaciones con 7,4%. Los datos del primer trimestre de 2015 revelaron de nuevo un crecimiento destacado del sector frente a las demás ramas de la economía, con un aumento real anual cercano a 5%, frente al PIB total que se ubicó en 2,8%.

La meta del gremio constructor es que el sector de edificaciones cierre este año con un crecimiento cercano 7,3% anual. Según la agremiación, esta

MOTOR DE LA ECONOMÍA

tendencia se mantendrá gracias a políticas como el PIPE 2.0, cuyas principales inversiones estarán destinadas a los segmentos de vivienda e infraestructura educativa. La meta del Gobierno para 2016 es que el PIB de edificaciones crezca entre 6 y 8%.

En materia de empleo, las cifras también revelan un panorama muy positivo. En promedio, el número de personas ocupadas en actividades de construcción alcanzó los 1,2 millones entre 2010 y 2014, y se espera que esta cifra alcance 1,5 millones de ocupados para 2018.

¿Qué pasa con el crédito hipotecario?

Otro de los factores claves para que el segmento de la vivienda crezca de manera eficiente y sostenida tiene que ver con la financiación para su adquisición, un tema que aunque ha registrado gran dinamismo en los últimos años, aún presenta algunos retos importantes.

Actualmente, la cartera hipotecaria crece a tasas cercanas a 10% en términos reales y el acumulado anual de desembolsos de préstamos bancarios para la adquisición de vivienda registra variaciones reales anuales del orden de -5%. No obstante esta reducción, que corresponde a una corrección con respecto a los altos índices de actividad observados en el transcurso del primer semestre de 2014, el valor anual desembolsado por los bancos asciende a 12.9 billones de pesos, uno de los niveles más altos de los últimos años. A la fecha, el saldo de la cartera de vivienda se ubica en 49,2 billones de pesos, incluyendo el *leasing* habitacional.

En ese sentido, vale la pena rescatar que la calidad de la cartera hipotecaria ha mostrado una mejora progresiva a lo largo de la última década, hecho que se evidencia en un saldo de cartera en mora que representa solo 2% de la cartera total.

A pesar de este buen desempeño, la cartera de vivienda sobre PIB alcanza 6,5%, porcentaje que

sigue siendo bajo en comparación a otros referentes internacionales con niveles similares de desarrollo. En este sentido, aún existe un potencial de crecimiento importante para la financiación de vivienda en Colombia. El alto índice de informalidad del mercado laboral del país representa un limitante para una mayor profundización del crédito de vivienda, ya que impide que una proporción considerable de la población demuestre su nivel de ingresos laborales ante las entidades financieras en el momento de solicitud del crédito. En ese orden de ideas, es necesario diseñar mecanismos que permitan superar las barreras impuestas por el origen informal de los ingresos de la población.

En este contexto, Asobancaria ha propuesto el esquema de Arrendamiento con Opción de Compra, que permite que el hogar primero utilice la vivienda en arriendo, por un monto mensual fijo previamente pactado y, si es puntual en sus pagos, obtiene un crédito o contrato de *leasing* habitacional por parte de una entidad crediticia. De esta manera, se puede obtener información sobre los hábitos de pago del hogar y ajustar las condiciones de financiamiento a las necesidades de las familias, eliminando las restricciones de acceso al sistema financiero.

¿Qué pasa con los precios?

Durante los últimos años y debido en gran parte al buen momento por el que venía atravesando la economía del país, los colombianos aumentaron su capacidad de compra de vivienda, gracias a que sus ingresos crecieron significativamente. Las mejores condiciones de financiamiento con menores tasas de interés, también influyeron para que la motivación por la adquisición de casa propia se expandiera.

Paralelo a este aumento en la disposición de compra, también se registró un incremento en los precios de los inmuebles, que de acuerdo con los analistas, se dio como consecuencia de una importante demanda frente a la poca oferta registrada, debido, en gran medida, a la falta de habilitación del suelo para la construcción de soluciones habitacionales.

Para el primer trimestre de 2013 los precios de la vivienda nueva registraban un alza de 11,8%, frente al mismo periodo de 2012. La tendencia se mantuvo para el mismo periodo de 2014 con un incremento de 12,3%.

Sin embargo, y en medio de las actuales condiciones de la economía, todo parece indicar que la tendencia en los precios ha iniciado un periodo de corrección mostrando una desaceleración.

De acuerdo con el Índice de Precios de Vivienda Nueva, revelado por el DANE, durante el

primer trimestre de 2015 el indicador presentó un incremento de 7,1%, respecto al primer trimestre de 2014, registrando una moderación frente a los años anteriores. El precio por metro cuadrado con destino apartamentos y casas presentó un incremento de 6,5 y 13,5%, respectivamente.

Un informe del BBVA Research, estima que para lo que resta del 2015 los precios de la vivienda continuarán registrando una importante moderación, debido a una menor demanda por vivienda nueva en precios medios, la cual se reducirá, teniendo en cuenta que las viviendas adquiridas por compradores inversionistas de los años anteriores, muchos de ellos beneficiados con la cobertura a la tasa, seguirán entrando progresivamente al mercado a competir con la oferta de construcciones nuevas, restringiendo la capacidad de incrementar los precios.

También afectará la reducción del arriendo como porcentaje del precio del inmueble hasta niveles de 0,35% a 0,40%, lo que hace más rentable a corto plazo, el arrendamiento sobre la compra de vivienda.

El informe también señala que se registrará una disminución en la disposición para adquirir vivienda, debido a una reducción en el indicador de confianza de los hogares. La razón: un menor crecimiento económico que acarrea un mayor temor a perder el empleo. “Además, el ingreso nacional se reducirá por los menores ingresos petroleros, y ciertas ciudades con mayor dependencia de este combustible verán pausados sus planes de expansión urbana, tales como Villavicencio y Bucaramanga”, señala el documento.

Según cifras de Fedesarrollo, a junio de 2015 disposición para adquirir vivienda registró una caída de 5,3 puntos porcentuales frente al mismo mes de 2014. 📉

EL PLAN DEL GOBIERNO

Los diferentes programas de vivienda desarrollados por el Gobierno nacional están diseñados para continuar dinamizando el sector de la construcción. El reto es llegar a la mayor parte de la población a través de diversos beneficios.



VIVIENDA 100% SUBSIDIADA

Está dirigido a la población en condición de extrema pobreza, desplazada por la violencia, afectada por desastres naturales y que habita en zonas de riesgo, que no tiene las facilidades para acceder a la financiación tradicional. La primera fase tuvo como propósito entregar 100.000 viviendas gratis, de las cuales, según datos del Ministerio de Vivienda con corte a junio de 2015, 91.000 ya fueron terminadas y 9.000 se encontraban en ejecución. El proyecto ha beneficiado a 205 municipios en 29 departamentos. Las inversiones ascendieron alrededor de los 4 billones de pesos. El Gobierno ya anunció una segunda convocatoria para otra fase de viviendas gratuitas para los municipios categoría 3, 4, 5 y 6 de las regiones no cubiertas durante la primera parte del plan.

El déficit cuantitativo de vivienda urbana logró caer de

12,6%
registrado en
2005 a 7% en 2014.

Mientras que el crecimiento del Producto Interno Bruto (PIB) durante el 2014 fue de

4,6%,

el aumento del sector de la construcción fue de

9,9%.



SUBSIDIO A LA TASA DE INTERÉS PARA VIP Y VIS

El Gobierno subsidia hasta cinco puntos porcentuales de la tasa de interés de los créditos hipotecarios. Esta cobertura cambia de acuerdo con el valor de la vivienda. El subsidio a la tasa de interés representa un ahorro para los hogares hasta de 30% de la cuota mensual. Actualmente, a este beneficio pueden acceder las familias que cuenten con un ingreso mensual de hasta ocho SMMLV y adquieran viviendas de interés prioritario (VIP de hasta 70 SMMLV) y VIS. Entre 2015 y 2018, el Gobierno pondrá a disposición 130.000 nuevos cupos para acceder a créditos que permitan la adquisición de viviendas de interés prioritario y social. A agosto de 2015 la iniciativa (vigente desde 2012) permitió desembolsar créditos hipotecarios por 3,9 billones de pesos, los cuales han apalancando ventas de vivienda nueva por más de 6,4 billones de pesos.

Para el primer trimestre de 2015 el precio de la vivienda nueva creció

7,5%,
registrando una moderación frente a los años anteriores.



CASA AHORRO

El programa está diseñado para los hogares que tienen ingresos de hasta dos Salarios Mínimos Mensuales Vigentes (SMMLV). Además de un subsidio directo, recibirán la cobertura de tasa de interés, que equivaldrá a 5 puntos porcentuales de la tasa del crédito que se les otorgue para la adquisición de la vivienda. La condición principal es aportar un ahorro equivalente a 5% del valor del inmueble y contar con un crédito preaprobado por el valor de los recursos faltantes (menos el subsidio). El valor de cada vivienda no podrá superar los 70 SMMLV. La iniciativa pretende beneficiar alrededor de 86.000 hogares y tiene un presupuesto que asciende a 2,21 billones de pesos.

En mayo de 2015 la cartera de vivienda sumó un total de

39,5 billones de pesos,
2,2%
más que el mes anterior.



PROGRAMA MI CASA YA

Está dirigido a hogares con ingresos superiores a dos y hasta cuatro salarios mínimos, a los que el Gobierno les subsidiará la cuota inicial de su vivienda VIS, con valor superior a 45 millones de pesos e inferior o igual a 86 millones de pesos. Adicionalmente, subsidiará la tasa de interés del crédito, beneficio que permitirá que la cuota mensual baje hasta 30%. La iniciativa tiene una inversión aproximada de 3,3 billones de pesos. Estos recursos pondrán en movimiento más de 11 billones de pesos en el sector de construcción.



PIPE 2.0

El Gobierno contempló dentro del Plan de Impulso a la Productividad y el Empleo (PIPE 2.0) un paquete de inversión por 1,85 billones de pesos para financiar el otorgamiento y pago de 50.000 cupos de subsidio a la tasa de interés para la compra de vivienda diferente a la de interés social (No VIS) con precio entre 87 y 215,8 millones de pesos, y para 30.000 subsidios adicionales del programa Mi Casa Ya para la adquisición de viviendas de interés social (VIS). Los 50.000 cupos empezarán a funcionar a partir de 2016. El Gobierno estima que el proyecto genere cerca de 81.000 nuevos puestos de trabajo directos.



Es hora de tomar la
decisión...

Con **nuestro apoyo**
encuentra el mejor camino para
hacer crecer tu empresa
y hacerla más competitiva.

El Fondo Nacional de Garantías S.A. es la entidad a través de la cual el Gobierno Nacional busca facilitar el acceso al crédito para las micro, pequeñas y medianas empresas, mediante el otorgamiento de garantías.

Línea Gratuita de Servicio al Cliente 01 8000 910 188

E - mail: servicio.cliente@fng.gov.co

www.fng.gov.co

MINCOMERCIO
INDUSTRIA Y TURISMO



Encuétranos en:



@FNGSA



Fondo
Nacional
de Garantías S.A.



fngsa.blogspot.com

FNG
Fondo Nacional de Garantías S.A.

ESTUDIO

DESEMPEÑO MACROECONÓMICO Y MOROSIDAD DE LA CARTERA DE CONSUMO EN COLOMBIA*



Texto: Ángela Fajardo Moreno**

En las últimas décadas, las distintas crisis económicas han puesto sobre la mesa la necesidad de implementar regulaciones macroprudenciales que garanticen la estabilidad del sector financiero, dada su estrecha relación con los demás sectores por

su actividad de intermediación en la economía. En respuesta, organismos internacionales y multilaterales se han encargado de expedir estándares con el objetivo de alinear y guiar el trabajo de los supervisores y reguladores en cada jurisdicción. No obstante, se ha evidenciado que la efectividad

* Este documento presenta parte de los resultados de la Tesis de Maestría titulada "Impacto del desempeño macroeconómico sobre la morosidad de la cartera de consumo en Colombia" en proceso de elaboración por Ángela Fajardo, con el apoyo de Jonathan Malagón como director.

** Economista de la Universidad Nacional de Colombia y candidata a Master en economía de la misma institución. Se ha desempeñado como profesional de riesgo de crédito y capital en Asobancaria.

de la aplicación de tales directrices depende en gran medida del correcto entendimiento de la estructura y dinámica de cada economía pues, de lo contrario, los efectos esperados de estas medidas no se verán reflejados en una mayor capacidad para hacer frente a choques adversos.

Dentro del análisis de riesgo crediticio, una variable clave a la cual se le hace constante seguimiento es a la calidad de la cartera, definida como la participación de los préstamos en mora sobre la cartera total. El comportamiento y la magnitud de este indicador pueden constituirse como una alerta de crisis financieras al reflejar la materialización de las pérdidas esperadas y, por ello, es importante conocer las variables que determinan su comportamiento.

Varios estudios sugieren que existe una relación directa entre el desempeño macroeconómico y la evolución de este indicador, en la medida en que las fases expansivas del ciclo económico suelen ir acompañadas de bajos niveles de morosidad gracias a la mayor capacidad de pago de los deudores. Esta dinámica, sin embargo, puede generar más adelante un incremento de los préstamos en mora cuando la fase recesiva inicia¹. La inclusión de este tipo de variables en los análisis de riesgo crediticio mejora ampliamente el poder de predicción de los modelos que buscan cuantificar la probabilidad de incumplimiento.

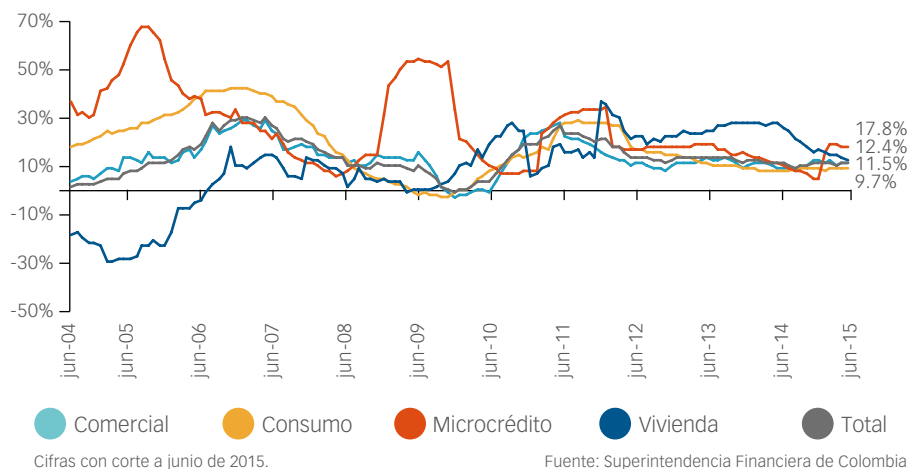
La incidencia del desempeño macroeconómico puede variar entre las distintas modalidades de cartera dada la heterogeneidad

de los grupos de deudores. En particular, para la modalidad *retail* o de consumo, variables como la actividad económica, el desempleo, la tasa de interés, la inflación, el endeudamiento de los hogares, las colocaciones en periodos anteriores, la tasa de cambio y los agregados monetarios, entre otros, pueden tener una importante influencia en el comportamiento y la dinámica de pagos de los hogares.

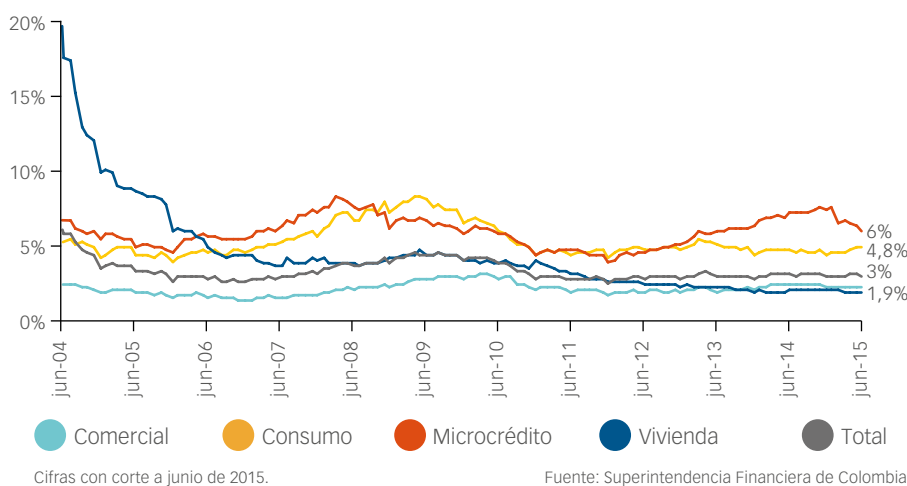
En Colombia, la cartera de créditos (principal activo de las entidades bancarias) ha

exhibido en la última década buenos ritmos de crecimiento producto de la expansión de la economía. La cartera real ha crecido en promedio un 15% anual durante los últimos cinco años, hecho que es explicado principalmente por la dinámica de las modalidades de vivienda y microcrédito. La cartera vendida, por su parte, se ha mantenido en niveles estables, siendo las modalidades de consumo y microcrédito las que presentaron mayores niveles de morosidad durante este periodo.

CRECIMIENTO DE LA CARTERA REAL DE LOS BANCOS



ÍNDICE DE LA CALIDAD DE CARTERA DE LOS BANCOS



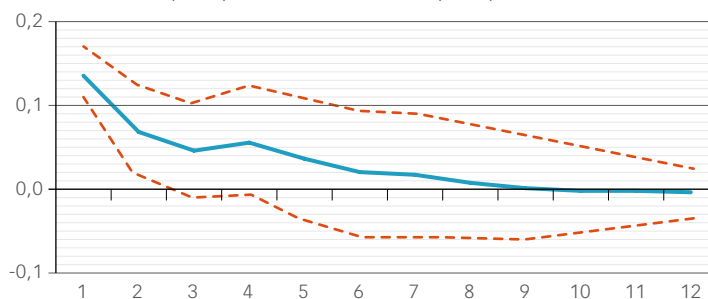
1. Louzis, D., Metaxas, V. & Vouldis, A. (2010). Macroeconomic and Bank-Specific Determinants of Non- Performing Loans in Greece. A Comparative Study of Mortgage, Business and Consumer Loan Portfolios. Working Paper 118, Banco de Grecia.

Es importante resaltar que la estabilidad de los indicadores de morosidad en los últimos años se atribuye no solo al buen comportamiento de la economía, sino a la adecuada administración de los riesgos en las entidades, producto de la gestión

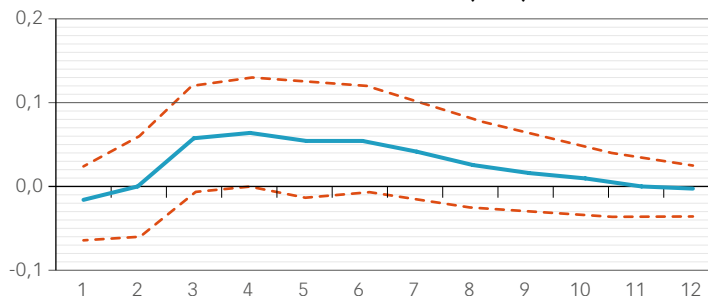
interna y del seguimiento de las disposiciones expedidas por el Gobierno colombiano a través de la Superintendencia Financiera. Esto, sin duda, ha facilitado la generación de políticas para aumentar la inclusión financiera responsable.

IMPULSOS RESPUESTAS VAR

ICC CONSUMO (DIFF) → ICC CONSUMO (DIFF)

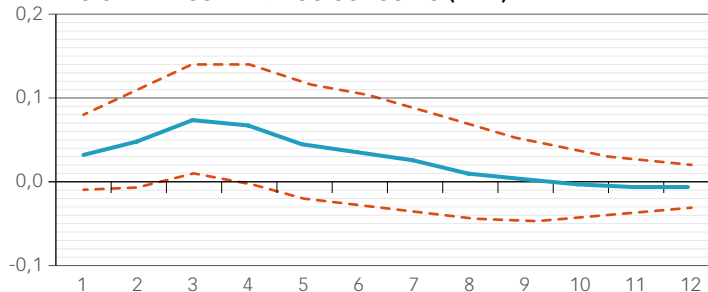


CRECIMIENTO PIB REAL → ICC CONSUMO (DIFF)



Los resultados sugieren que, en Colombia, el desempeño macroeconómico es relevante para predecir el comportamiento de la morosidad de la cartera de consumo, con excepción del desempleo, que parece tener un bajo poder explicativo.

INFLACIÓN MENSUAL → ICC CONSUMO (DIFF)

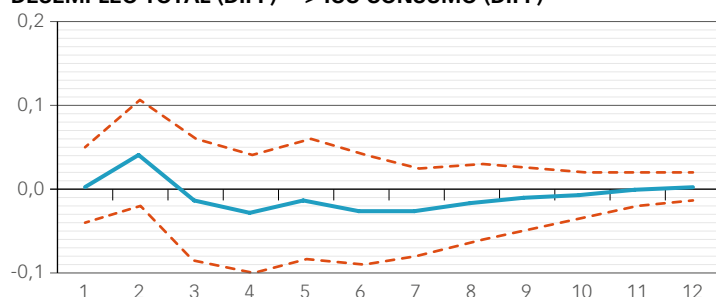
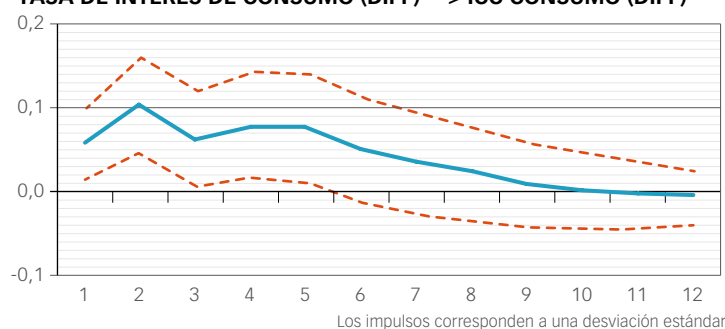


Al analizar la dinámica trimestral desde el año 2002 entre la calidad de la cartera de consumo y variables macroeconómicas como, el desempleo, el crecimiento del PIB real y la tasa de interés de la modalidad e inflación, se encuentra una alta incidencia de estas últimas sobre el comportamiento de la morosidad de los créditos, de consumo. De hecho, se encuentra que ante un incremento del crecimiento del PIB, se presenta una leve mejora en los dos primeros trimestres, seguido de un deterioro que continúa por espacio de un año, lo cual puede explicarse por la saturación en dichos créditos.

La tasa de desempleo también suele asociarse con la morosidad de este tipo de créditos, debido a que el ingreso de los hogares se resiente en periodos de desaceleración económica, dependiendo del sector en el que labora y su grado de formalidad. En el caso de Colombia, se encuentra evidencia del deterioro en los niveles de morosidad en la cartera de consumo, aunque el efecto suele ser pequeño y de corta duración, ya que solo se evidencia durante los dos primeros trimestres.

En cuanto a la inflación, esta puede incidir en la morosidad de los créditos a través de una reducción del poder adquisitivo de los individuos. Además, como medida de política monetaria, esta se acompaña de incrementos en la tasa de interés en periodos posteriores, generando presiones de liquidez y encarecimiento de los servicios de la deuda.

En efecto, ante un aumento en la inflación, la morosidad de esta cartera se deteriora durante los tres primeros trimestres y en línea con este resultado, un incremento en la tasa de interés desmejora la calidad de la cartera de consumo de forma significativa durante el primer año.

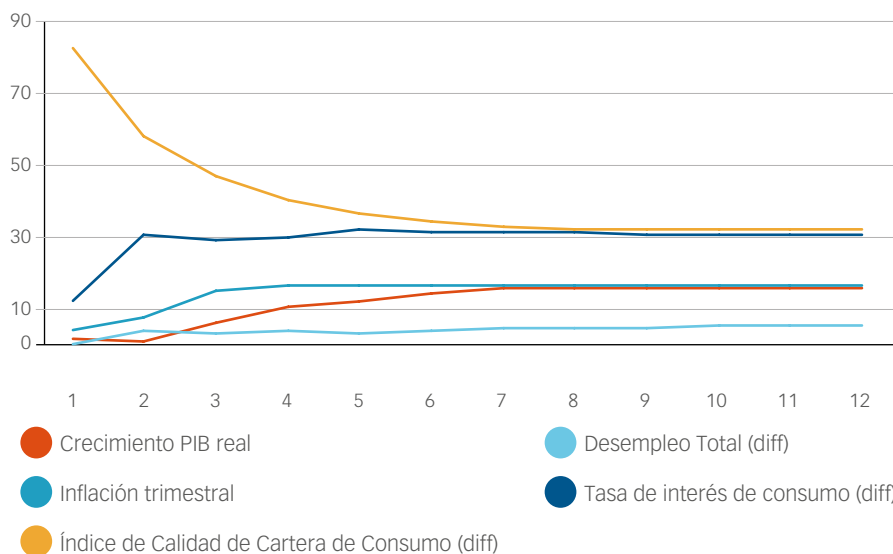
DESEMPLEO TOTAL (DIFF) → ICC CONSUMO (DIFF)**TASA DE INTERÉS DE CONSUMO (DIFF) → ICC CONSUMO (DIFF)**

Es fundamental que las autoridades y entidades no pierdan de vista los posibles deterioros que se puedan llegar a presentar en esta modalidad en épocas bajas del ciclo económico, como las que empezamos a presenciar en la actualidad, y la incidencia que tienen estas variables macroeconómicas.



El impacto de las variables macroeconómicas sobre la morosidad de la cartera de consumo también se corrobora al analizar su efecto sobre la variabilidad del comportamiento de la calidad de cartera de consumo. Como se observa en el siguiente gráfico, a partir del primer semestre, la tasa de interés de consumo explica 30% de la varianza de la calidad de la cartera de consumo, mientras que el crecimiento del PIB y la inflación explican en promedio 14 y 16,7%, respectivamente, de la variabilidad a partir del sexto trimestre.

Lo anterior sugiere que el desempeño macroeconómico es relevante para predecir el comportamiento de la morosidad de la cartera de consumo, con excepción del desempleo, que parece tener un bajo poder explicativo. Estos resultados son relevantes teniendo en cuenta que, a diferencia de los préstamos corporativos o comerciales, en esta modalidad *retail* no

DESCOMPOSICIÓN DE VARIANZA DE LA CALIDAD DE LA CARTERA DE CONSUMO

siempre los efectos macroeconómicos son significativos por la mayor diversificación que se presenta, gracias a la cantidad de créditos desembolsados y la heterogeneidad de los individuos. En esta medida, es fundamental que las autoridades y

entidades no pierdan de vista los posibles deterioros que se puedan llegar a presentar en esta modalidad en épocas bajas del ciclo económico, como las que empezamos a presenciar en la actualidad, y la incidencia que tienen estas variables. 📊

MAURICIO Cardenas

Foto: Archivo Semana - Daniel Reina



**MINISTRO
DE HACIENDA**

**En medio del enrarecido ambiente económico,
Banca & Economía** habló con el Jefe de la cartera de Hacienda
sobre el crecimiento del país, el comportamiento
de la tasa de cambio y lo que puede esperarse para 2016.

Banca y Economía: Frente a la coyuntura, ¿el Gobierno no está siendo muy optimista?

Mauricio Cárdenas: Redujimos el pronóstico de crecimiento de 4,2 a 3,6% para este año por los efectos de la caída de los precios del petróleo. A pesar de la desaceleración esperamos que la economía presente una buena dinámica en términos regionales, considerando: un buen comportamiento de la demanda externa por la recuperación de EE.UU.; la flexibilidad del tipo de cambio nominal, y una mejor dinámica del ahorro externo. Frente al primer factor, el FMI pronostica para la economía norteamericana un crecimiento de 3,1% para 2015, 0,7 puntos porcentuales más frente a 2014. En materia cambiaria, la tasa representativa del mercado ha registrado una depreciación superior a 30% en lo corrido de 2015, que se traduce en un impulso de los sectores transables no petroleros. En cuanto al ahorro externo, el pronóstico de déficit en cuenta corriente es de 5,6% para este año.

B.YE.: ¿Qué esperan de este segundo semestre del año?

M.C.: Un mejor dinamismo, especialmente en el desempeño de la industria, gracias a la sustitución de insumos extranjeros por nacionales, lo cual abaratará los costos de los industriales. Aprovechando los tratados de libre comercio se espera una respuesta mayor de las exportaciones industriales. La industria contará, además, con la

apertura de la Refinería de Cartagena en el cuarto trimestre, lo cual representará un crecimiento del subsector superior a 35%. También se prevé que las obras civiles continúen con tasas de crecimiento altas y estables, impulsadas por las regalías y la entrada en construcción en diciembre de parte de las 30.680 aulas escolares del programa PIPE 2.0.

B.YE.: ¿El Gobierno y los colombianos tendrán que apretar más el cinturón en 2016?

M.C.: Tenemos la Regla Fiscal que obliga al Gobierno a mantener una senda decreciente de déficit estructural. Para este año el déficit estructural contemplado como meta de la Regla Fiscal, es 2,2% del PIB. El déficit total, consistente con esa meta, puede ser mayor por la caída en el ingreso petrolero. Se puede tolerar un déficit total de hasta 3,0% del PIB en 2015. Es importante resaltar que

"El país no está acostumbrado a una tasa de cambio de 3.000 pesos, pero es importante entender que este es un mecanismo que actúa como una válvula frente al choque externo y que incentiva la competitividad de importantes sectores de la economía".

en ausencia de una Regla Fiscal creíble podría suceder que el Gobierno mantuviera el mismo nivel de gasto, profundizando el déficit y generando sobreendeudamiento o que, para mantener el mismo nivel de déficit, redujera significativamente el gasto causando una desaceleración de la economía y un consecuente aumento del déficit. En ambas circunstancias, el costo por servicio de la deuda consumiría el espacio de la inversión. Para 2016 lo que se espera es una profundización del déficit, asociada con una reducción de los precios del petróleo en 2015 que golpea los balances de las empresas del sector, resultados que sirven de base tributaria para la renta y el CREE, así como para los dividendos que Ecopetrol le transfiere a la Nación. En total, aunque el déficit estructural se reduce en una décima de PIB, para ubicarse en 2,1%, el déficit total se deteriora hasta 3,6% del PIB, lo que significa que el elemento cíclico del déficit se amplía hasta 1,5% del PIB. No obstante, el recorte necesario para alcanzar el nivel de déficit consistente con la Regla requiere un ajuste adicional de la inversión de 0,8 puntos porcentuales del PIB, lo que significa un nivel de inversión de 1,8% del PIB. Lo que se espera es una profundización del déficit, asociada con una reducción de los precios del petróleo en 2015 que golpea los balances de las empresas del sector, resultados que sirven de base tributaria para la renta y el

CREE, así como para los dividendos que Ecopetrol le transfiere a la Nación.

B.YE.: ¿Qué deben esperar los hogares?

M.C.: Un menor ingreso disponible, lo que afecta directamente sus decisiones de consumo. No obstante, los avances que se han dado en los últimos años en materia de reducción del desempleo y aumento de la formalidad laboral han permitido el fortalecimiento de la clase media, disminuyendo el impacto de este choque sobre los ingresos de los colombianos. En este frente, el Ministerio de Hacienda monitorea constantemente el comportamiento de la cartera de consumo, la cual se ha mantenido estable alrededor del 13%, mostrando que el consumo de los colombianos continúa siendo responsable y no presenta señales de alarma en el corto plazo.

B.YE.: ¿La situación económica podría complicarse el año entrante?

M.C.: En términos de crecimiento económico este año se absorberá la mayor parte del choque negativo de precios del petróleo. Para 2016 las perspectivas son mucho más alentadoras en la medida en que la economía se vaya adaptando a la nueva realidad de precios internacionales. El año entrante se espera un crecimiento económico de 3,8%, así como se contempla que la recuperación de la industria se acentúe. La recuperación de EE.UU, un peso depreciado y el aprovechamiento de los tratados de libre comercio son factores que se mantendrán a lo largo de 2016. En este sentido, a medida que la recuperación de la demanda externa se fortalezca, las exportaciones industriales y agrícolas también lo harán.

B.YE.: ¿En qué frentes se está apoyando ese optimismo?

M.C.: Durante 2016 se alcanzará la apertura total de la Refinería de Cartagena, aumentando así su capacidad de producción. De esta manera, se estima que su aporte al crecimiento del sector industrial sea de alrededor de 0,8 pp. Por otro lado, gracias a los esfuerzos del PIPE 2.0 se espera que la construcción continúe jalonando la actividad económica. Las iniciativas en materia de coberturas por FRECH, programas de vivienda gratuita y construcción de infraestructura escolar permitirán que este sector continúe cumpliendo su papel contra-cíclico durante la mayor parte de 2016. En suma, la recuperación de la economía colombiana dependerá de la velocidad con que los distintos sectores se puedan ajustar al choque de precios del petróleo.

No obstante, es importante destacar que esta coyuntura se debe ver como una oportunidad para reducir la dependencia de la economía en los productos minero-energéticos y trasladarse hacia otros productos transables como motores de crecimiento. Sectores como las manufacturas, la agricultura y el turismo deberán convertirse en los nuevos líderes que jalonen la actividad económica.

B.YE.: ¿Qué podemos esperar en materia de inflación y déficit fiscal para este año?

M.C.: Varios factores han mantenido la inflación por fuera del rango meta durante 2015. En primer lugar, el choque negativo en la oferta de alimentos ha disminuido de manera más lenta frente a lo esperado, como resultado de expectativas frente a la presencia del Fenómeno del Niño



Foto: Archivo Dinero - Alejandro Acosta

que no se materializaron. Por otro lado, el *pass-through*, definido como el traslado de parte de la depreciación de la tasa de cambio a los precios al consumidor, ha sido persistente en lo corrido de 2015. En este sentido, el Banco de la República pronostica una inflación anual mayor a 4% para el cierre de año. A pesar de lo anterior, es importante destacar que las expectativas de inflación se mantienen ancladas y convergen hacia el rango meta en el mediano plazo. En materia de déficit del Gobierno Nacional Central, se espera 3,0% del PIB, superior en 0,6 puntos porcentuales al cierre observado de 2014. Este deterioro es resultado de la reducción del ingreso petrolero y de la corrección a la baja de la meta de crecimiento para 2015, impuestos externos (0,2% del PIB) y otros ingresos (0,1% del PIB) contrastan los efectos negativos.

B.YE.: Los empresarios han cuestionado los efectos negativos de las últimas reformas tributarias. ¿Se equivocó el Gobierno?

M.C.: La reforma tributaria de 2012 disminuyó los costos no laborales de la contratación de mano de obra. Al reemplazar los parafiscales con tributación general (CREE) abarató el costo de la mano de obra, sin afectar el salario. Gracias a ello, se generaron más puestos de trabajo formal. A partir de la implementación de la reforma en 2013, la formalidad en el mercado laboral crece mientras que la informalidad decrece. En otros frentes esta reforma tributaria delimitó estrictamente las deducciones que las personas naturales de altos ingresos pueden invocar en su declaración de renta. La segunda reforma fue en realidad un mecanismo para darle continuidad a impuestos que expiraban al cierre

de 2014. Así, lo que se hizo fue mantener la tarifa del Gravamen a los Movimientos Financieros en 4 por mil, la tarifa de CREE en 9% y se creó el impuesto a la riqueza en sustitución al desaparecido impuesto al patrimonio. Todos estos tributos ya existían y se venían pagando con regularidad, por lo que los mercados ya los habían descontado. En eso no hay sorpresas. Lo único nuevo fue la sobretasa de CREE que se formuló concertadamente con los empresarios y que se introdujo a cambio de una modulación que hiciera más progresiva la tarifa del impuesto a la riqueza y asegurara su marchitamiento antes de 2018.

B.YE.: ¿Qué se avecina en materia de tributación para 2016?

M.C.: El país requiere una reorganización y modernización del sistema tributario que combata los focos de evasión y que garantice una repartición equitativa de la carga tributaria. En la actualidad está sesionando la Comisión de Expertos para la Equidad y la Competitividad Tributaria integrada por expertos independientes de alto nivel.

B.YE.: ¿Más impuestos no desestimarían el crecimiento económico?

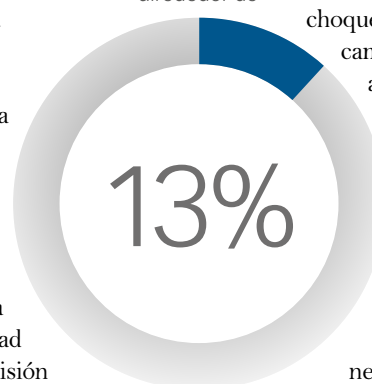
M.C.: Las decisiones de inversión del sector productivo se asocian con el nivel de la tasa de interés. En la medida en que el gobierno mantenga un buen nivel de recaudo y las finanzas públicas sostenibles, el costo del endeudamiento privado no se desbordará, permitiendo la ejecución de los planes de inversión del sector productivo. Las reducciones de impuestos pueden ocasionar una desaceleración de la economía en la medida

en que obligan al Gobierno a aumentar su nivel de endeudamiento, causando un incremento de las tasas de interés. La estrategia fiscal ha dado resultado en el pasado reciente, la inversión extranjera directa (IED) ha registrado un comportamiento sobresaliente, al registrar, entre 2000 y 2014, crecimientos anuales promedio de 28%. En 2014, la IED alcanzó su máximo histórico al registrar 16.257 millones dólares.

B.YE.: Respecto al precio del dólar, ¿no es hora de que las autoridades económicas actúen como en otros países?

M.C.: Las economías con tipo de cambio flexible han absorbido los choques en los términos de intercambio, permitiendo que esta actúe como un estabilizador automático que ajusta el déficit en la cuenta corriente. Con un peso depreciado se incentiva el consumo de bienes nacionales y se aumenta la competitividad vía precio de las exportaciones. Ahora bien, la principal preocupación se encuentra en el frente inflacionario. No obstante, en Colombia las expectativas de inflación continúan ancladas. Algunos países han intervenido para frenar la depreciación vía aumento de la tasa de interés, pero esta medida afecta el crecimiento de la economía, como en Rusia o Brasil. Colombia cuenta con una institucionalidad clara que ha permitido hacer frente al choque. El país no está acostumbrado a una tasa de cambio de 3.000 pesos, pero este es un mecanismo que actúa como una válvula frente al choque externo y que incentiva la competitividad de importantes sectores de la economía, que serán cruciales para dar fuerza a la recuperación. 📌

La cartera de consumo se ha mantenido estable alrededor de



y no presenta señales de alarma en el corto plazo.



**LUIS
FERNANDO
ALARCÓN**

EXMINISTRO
DE HACIENDA,
EXGERENTE DE
ISA Y ASESOR
EMPRESARIAL

LOS TAXIS Y UBER:

En el anterior número de **Banca y Economía**, Hernando José Gómez se refirió a la amenaza que algunos nuevos actores no financieros representan para los bancos, concluyendo que hay que “diseñar los bancos del futuro en este nuevo contexto” y que “los ganadores serán los que viajen encima de la ola y no los que vayan en contra de ella”.

La conclusión es válida para todas las actividades que se han visto y se verán afectadas por los nuevos desarrollos tecnológicos, como la telefonía, la televisión y el entretenimiento, las agencias de viaje y el turismo, el comercio minorista, la educación y, por supuesto, la movilidad en las grandes urbes.

Sobre el tema de Uber y otras plataformas equivalentes como Mi Águila, hablo con la autoridad de ser usuario permanente de ellas. Camino mucho, porque la mayor parte de mis actividades se desarrollan en un radio de unas 10 cuadras alrededor de mi casa, pero cuando la distancia lo requiere no uso mi carro particular, pido un Uber. Según los extractos de mi tarjeta de crédito hago unos 30 viajes al mes y declaro que me ha ido muy bien. Nunca he tenido que esperar más de cinco minutos por el vehículo, no he llegado tarde a ninguna cita, los conductores son amables, me siento seguro, y por eso soy un usuario satisfecho. Y, por supuesto, me preocupa la hostilidad que los taxistas, y el Gobierno, han desplegado en contra de este servicio.

Claro, está el tema de la regulación, donde hay unas zonas grises. Si aceptamos que el servicio se presta con vehículos licenciados para transporte especial, los llamados carros blancos, autorizados para trabajar con empresas, hoteles, grupos específicos de personas, e incluso para transporte escolar, la pregunta de fondo es por qué no puedo yo, como ciudadano, acceder a ellos directamente, a través de una plataforma tecnológica que hace un despacho eficiente y objetivo de los vehículos en beneficio de todos los involucrados. Más aún, la afiliación individual a la plataforma constituye un contrato, donde acepto unas condiciones preestablecidas y autorizo que se hagan los cargos correspondientes a mi tarjeta



de crédito. ¿Por qué puede una empresa contratar estos servicios y yo no?

Por supuesto, hay que mirar también el lado del taxista. Que Uber representa una amenaza competitiva es incuestionable, aunque no debe magnificarse el impacto en el corto plazo: el taxi amarillo sigue teniendo el monopolio de los pasajeros que requieren el servicio en forma inmediata, en cualquier sitio, con solo levantar la mano

RETOS Y OPORTUNIDADES



Foto: Archivo Semana - Carlos Julio Martínez



Foto: Archivo Semana - Guillermo Torres

▲ A las fuertes protestas de los taxistas, se ha sumado la inmovilización de vehículos de servicio de Uber por parte de las autoridades.

(siempre y cuando el pasajero vaya en la dirección del taxista). Pero, además, la penetración de teléfonos inteligentes y tarjetas de crédito, y la cultura de su uso, aún no son generalizadas. Eso sí, crecen exponencialmente, y por eso el gran desafío de don Uldarico Peña y sus agremiados es ponerse al día y avanzar al ritmo del progreso tecnológico. Ser capaces de montarse en la ola, y no pretender nadar contra la corriente. ¡El

espacio para los innovadores locales como los que crearon Tappsi es gigantesco!

En un futuro no muy distante todo el transporte público de taxis y semejantes se aproximará en sus estándares a los de Uber, con distintas opciones que tendrán precios diferentes: habrá carros de mejores especificaciones por los que se pagará un poco más; la factura será calculada por un computador central y los taxímetros serán obsoletos; el usuario podrá pagar en efectivo o con medios electrónicos y, en aras de la seguridad, todos los viajes serán monitoreados a través de GPS. Todas esas son características deseables y factibles hoy.

Lo que considero incuestionable es que aferrarse al status quo, obstruyendo el uso de las mejores prácticas y limitando la capacidad de decisión de los usuarios, es una visión miope que a nadie sirve. Más aún, en temas relacionados con nuevas tecnologías e innovación las normas se vuelven obsoletas con gran facilidad, lo que implica que cuando se trate de actividades reguladas es necesario que la normatividad se adapte razonable y ágilmente al progreso, y no al contrario.

Entiendo que el vicepresidente Germán Vargas está comprometido con la expedición de nuevas normas al respecto, que consulten los intereses de todas las partes involucradas, sobre todo los de los ciudadanos de a pie, y él es un hombre práctico, inteligente y ejecutivo. Ojalá así sea. 🍀



LA NUEVA REALIDAD DEL DÓLAR

Este año, la cotización de la divisa ha alcanzado un techo histórico en Colombia, cruzando la barrera de los 3.000 pesos. A la fecha, el Banco de la República no ha intervenido para contenerlo. Banca y Economía consultó a analistas para conocer sus puntos de vista sobre esta postura.

El dólar recobra su protagonismo global. En el último año su valor se incrementó a niveles que han impuesto récords en varios países y regiones del mundo. En México, Argentina y Brasil tocó el techo histórico y en la Unión Europea, esta moneda ha estado cerca de igualar el costo del euro.

Colombia no ha sido la excepción. La Tasa Representativa del Mercado (TRM) superó la barrera de los 3.000 pesos, lo que significa un hecho inédito en el país. En los últimos tres meses se elevó de 2.566,66 pesos el 25 de junio a 3.032,59 pesos el 15 de septiembre pasado. Incluso, el 27 de agosto llegó a valer 3.238,51 pesos. (Ver tabla).

En este entorno, muchos de los afectados, han manifestado su preocupación al Gobierno nacional porque el Banco de la República no ha intervenido para controlar este fenómeno. Banca y Economía consultó la opinión de especialistas y académicos sobre este hecho.

Camila Pérez, directora de investigaciones económicas de Fedesarrollo, comparte la postura del Emisor de no intervenir y cree que este debe

En Colombia la decisión del Banco de la República de no intervenir para contrarrestar la devaluación del peso es respaldada por los analistas; así lo constató Banca y Economía.





Frente a lo que resta de 2015, Colombia tiene el reto de recuperar la solidez de su moneda o seguir teniendo la tercera más devaluada entre los 24 países emergentes, según Bloomberg.

seguir enfocado en frenar el incremento de la inflación. Según su visión, la tasa de cambio es el mecanismo que le facilitará al país ajustarse a su nueva realidad económica.

“En el mundo real, el Banco (de la República) debe intervenir para frenar la volatilidad, pero muy difícilmente puede hacerlo para tratar de frenar un fenómeno que es mundial y que es causado por factores totalmente externos. Entonces, la postura que ha tomado es la correcta”, afirmó.

Germán Guerrero, profesor de la Facultad de Ciencias Económicas de la Universidad Nacional de Colombia, quien también se mostró partidario frente a la posición adoptada por el banco central de concentrarse en el tema de la inflación y no en la devaluación.

“El Emisor ha tomado una posición pasiva al no querer intervenir en el mercado, pensando más en la volatilidad de los mercados externos. Creo que no quiere gastar sus reservas internacionales a la espera de la decisión de la FED y al comportamiento de las bolsas asiáticas. El dólar tenía que ajustarse a una tasa de cambio real, porque venía de unos niveles relativamente bajos”, afirmó el académico.

Alejandro Reyes, director de investigaciones económicas de Ultrabursátiles, explica que la actual apreciación del dólar es el escenario menos indicado para que se busque frenar su escalada alcista. “Cuando se quiere atajar la divisa, se deben vender dólares y ahí si hay un límite claro y medible. ¿Cuántos dólares tenemos?, y ¿cuáles son las reservas internacionales? Ahora, si hubieran suficientes dólares no habría problema, ese es el caso de la China porque ellos tienen una montaña incalculable y pueden hacer lo que quieren con su moneda, pero no es tan claro en Colombia”, afirma Reyes.

Con el precio del petróleo a la baja, en lo que resta del 2015 el dólar mantendría su tendencia. Incluso, los consultados coinciden en señalar que no ven factible que en el corto plazo su cotización caiga a rangos de 1.800 o 1.900 pesos como estuvo el año pasado. 📈

SERIE HISTÓRICA

AÑO	MES Y DÍA	TRM
1991	- 27 de noviembre -	693,32
2001	- 27 de noviembre -	2.313,26
2011	- 27 de noviembre -	1.948,48
2012	- 27 de noviembre -	1.824,12
2013	- 27 de noviembre -	1.926,74
2014	- 27 de noviembre -	2.165,15
2015	- 27 de enero -	2.386,28
	- 27 de febrero -	2.484,58
	- 27 de marzo -	2.551,30
	- 27 de abril -	2.461,17
	- 27 de mayo -	2.542,53
	- 27 de junio -	2.585,11
	- 27 de julio -	2.857,46
	- 27 de agosto -	3.238,51
	- 15 de septiembre -	3.032,59

Fuente: Banco de la República.

EL MOMENTO DE MONTERÍA

Si hay algo en lo que pueden estar de acuerdo los habitantes de la capital cordobesa es en que su ciudad atraviesa una de sus más grandes transformaciones: reducción de la pobreza, mejoramiento de la infraestructura pública y crecimiento en la inversión extranjera. ¿Cuál es el secreto detrás de este cambio?



Foto: Archivo Semana

El río Sinú nace en el Nudo del Paramillo (Antioquia) y converge en Boca de Tinajones (Córdoba). Tiene 415 kilómetros de longitud y por siglos ha sido el mayor testigo de la historia de Montería, su principal puerto. Hoy, luego de décadas de haber sido un vertedero de desechos, muro entre clases sociales y doliente de las víctimas de la violencia en el país, su corriente evidencia la transformación que está naciendo a sus orillas.

Años de deforestación impulsados en gran parte por la actividad principal de la región, la ganadería, parecen también llegar a su fin, gracias al proyecto de ciudad liderado por sus últimos dos alcaldes —Marcos Daniel Pineda, y el

▲ La capital del departamento de Córdoba, a orillas del río Sinú.

actual, Carlos Eduardo Correa—, quienes han demostrado un verdadero interés en sus planes de gobierno por el recurso hídrico. “Cuando llegué a la alcaldía me propuse, junto con el equipo de gobierno, devolverle el río a la ciudad y la ciudad a la gente”, comenta Correa.

El monteriano, que se ha destacado a nivel nacional por su gestión, llegó al cargo sin experiencia política previa, pero con una larga trayectoria en el sector privado. Estudió administración de empresas e hizo una maestría en Marketing en España, perfil que le ha permitido, en sus palabras: “Gestionar, visionar y sacar adelante proyectos de gran impacto en beneficio de la ciudad y de quienes la habitan”.



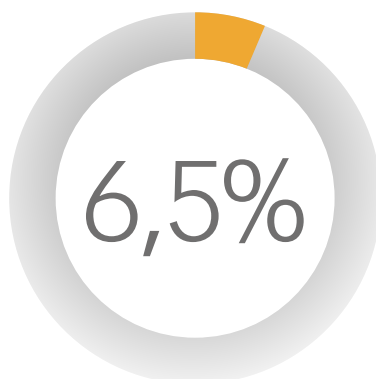
Foto: Archivo Semana - Juan Carlos Sierra

▲ Carlos Eduardo Correa termina este año su gestión como alcalde de Montería.

**"AÚN FALTA MUCHA INVERSIÓN SOCIAL",
JUANA CÁLIZ,
PRESIDENTA DEL
CONCEJO DE MONTERÍA.**

En palabras de la concejal, quien critica duramente la actual administración "Montería está bonita, pero sigue con hambre". Cáliz no confía en las cifras sobre reducción del desempleo y la pobreza, pues asegura que "el empleo informal es el que prima entre los ciudadanos". Su petición para el mandatario que reemplace a Correa es apostarle más a la infraestructura social: "Debe existir una política pública que, más que recursos económicos, dé espacios físicos e industriales que impulsen el emprendimiento y generen oportunidades reales en la población".

Según el DANE, la pobreza extrema en Montería pasó de



en 2013 a 1,4% en 2014.

Correa ha construido una visión urbana y turística alrededor de cuatro ejes del desarrollo fluvial, los cuales expuso durante el pasado RiverCity Global Forum: un corredor de inclusión productivo; un articulador del ordenamiento urbano; un camino al bienestar y una hacienda moderna y transparente. Hasta Juanes cantó sobre un planchón en el Sinú, y al fondo Colombia pudo ver la construcción del primer muelle ecoturístico del país, el cual comprenderá un centro cultural y artesanal, el parque Ronda del Sinú, la recuperación del antiguo puerto y un nuevo puente peatonal sobre el río.

'Montería 2032'

Es precisamente este puente el que unirá las márgenes derecha e izquierda de la rivera, donde salen a flote las grandes brechas sociales de la ciudad. Del lado izquierdo habita el 25% de la población monteriana, la cual no contaba con servicios públicos y vivía afectada por la inseguridad. "Hemos logrado el 90% de cobertura de alcantarillado y construimos un hospital de primer nivel. Están en obra una sede de la Alcaldía, tres parques y cinco anillos viales. Hoy, los predios de esta margen valen cuatro veces más que hace cuatro años", afirmó el 'Mejor Alcalde del Mundo 2014' según la Fundación City Mayors.

Este puente también contará con un bicicarril exclusivo, el cual hace parte de los 30 kilómetros de ciclo rutas que Correa le quiere dejar a Montería. Dado el creciente poder adquisitivo de los ciudadanos, se busca fomentar la movilidad sostenible y desincentivar el uso del carro a través del proyecto Montería Amable, que implementará el Sistema Estratégico de Transporte Público, que va en un 70% de ejecución, además del transporte fluvial de pasajeros por el Sinú.

Todos estos proyectos hacen parte del plan de acción 'Montería 2032' el cual Correa quiere dejar blindado al final de su mandato. Financieramente, se sostiene gracias a las inversiones de organizaciones como el Banco Interamericano de Desarrollo, Findeter, la CAF, Onu Habitat y la PNUD, además del apoyo del gobierno nacional. Políticamente, su esperanza es que sea defendido por las entidades públicas, gremios y ciudadanos que esperan ser beneficiados.

Es un mensaje claro para el alcalde que llegue a reemplazarlo: "Seguir adelante con el modelo de ciudad sostenible impulsado y continuar con el proceso de recuperación del río Sinú". Sin este, Montería podría perder lo logrado tras una buena gestión y el panorama para los habitantes de una ciudad podría devolverse en el arroyo del tiempo. 🌊

PIRÁMIDES: EL FLAGELO CONTINÚA

A pesar de las malas experiencias de los colombianos con las

captadoras ilegales de dinero, algunos ciudadanos siguen cayendo en la trampa sin atender a las recomendaciones de las autoridades financieras. Así está el panorama en el país.

En 2014, más de 40.000 millones de pesos fueron reclamados por víctimas de captación ilegal.

Uno de los escándalos financieros más recordados en Colombia es el de DMG, una empresa creada en 2003 e intervenida por el Gobierno nacional en 2008, debido a su captación masiva e ilegal de dinero. El hecho no solo afectó a su creador, David Murcia Guzmán, sino también a miles de ciudadanos que invirtieron sus ahorros en el esquema piramidal de esta empresa.

Tras la intervención de DMG, así como la de otras captadoras de su misma naturaleza, parecía haberse sentado un valioso precedente. Sin embargo, según datos de la Superintendencia de Sociedades, en los últimos dos años han caído cerca de 250 pirámides en todo el país, lo que evidencia que este negocio, además de 'rentable', sigue seduciendo a los ciudadanos para que inviertan sus ahorros en ellas.

El afán por el dinero fácil, las plataformas web que complejizan su localización y favorecen la clandestinidad de sus administradores y las promesas de rentabilidad del negocio, son otros de los elementos que explican por qué aún siguen presentándose casos de estafa y captación ilegal de dinero en Colombia.

Un modelo camaleónico

Según Francisco Reyes Villamizar, superintendente de Sociedades, la principal característica de las pirámides financieras es que "son empresas que ofrecen a sus clientes rendimientos muy altos, que están lejos de lo que se produce en el mercado. Este tipo de beneficios económicos no son, claramente, posibles dentro del sistema tradicional, ni dentro de la legalidad".

Foto: 123RF



Foto: Archivo Semana - Karen Salamanca



Foto: Archivo Semana - León Darío Peláez

David Murcia Guzmán, cerebro de DMG, paga una pena de 30 años de cárcel.

Si bien las características de las captadoras ilegales de dinero parecen ser obvias, Reyes asegura que su modalidad se ha transformado, adoptando nuevas herramientas y formas de funcionamiento: “Suelen ofrecer comisiones por encima de 50% al mes y están exentos de vigilancia por parte del Estado. Algunos se camuflan en paraísos fiscales o sociedades con matrices en otros países, lo que hace muy difícil su seguimiento”, comenta el superintendente.

Según Claudia Granada, asesora de la Superintendencia Financiera, son varias las diferencias entre las pirámides y las empresas multinivel: “La primera existe y prospera como resultado de la participación de la ciudadanía, elemento indispensable para que la misma se desarrolle, pues las personas no se vinculan solamente entregando su dinero, sino que afilian a un número determinado de sus conocidos y los ‘convencen’ de los beneficios y bondades de tal actividad ilegal”. Sin embargo, la diferencia radica en que la primera no tiene un capital de base destinado a una actividad económica real, que genere rendimientos para ser pagados a los que se vinculen.

Dado que el ciudadano que realiza tales acciones también se convierte en captador, se somete a las mismas sanciones del líder piramidal. “La Fiscalía General de la Nación y los Jueces Penales condenan al captador con penas de prisión entre 10 y 20 años, término que se puede aumentar en 8 y 15 años si no devuelve voluntariamente los dineros recibidos”, explica Granada.

En los últimos dos años han caído cerca de 250 pirámides en todo el país, lo que evidencia que este negocio sigue vigente.

Las Superintendencias de Sociedades y Financiera continúan realizando esfuerzos en materia de prevención y vigilancia para que los colombianos no caigan en manos de estafadores ni de captadoras ilegales de dinero, pues más que exponerse a perder su dinero, podrían resultar siendo responsables penalmente.

Por ejemplo, Supersociedades ha atendido desde 2008 cerca de 301 reclamaciones que tienen que ver con pirámides financieras y ha logrado intervenir a varias de ellas. La Superfinanciera, por su parte, ha puesto en marcha el programa “No se deje engañar, de eso tan bueno no dan tanto”, aconsejando a los ciudadanos para que verifiquen la legalidad de las empresas captadoras e invitándolos a dudar sobre la exorbitante rentabilidad que ofrecen estos negocios. 📌

NUEVAS FORMAS DE CAPTACIÓN ILEGAL

• “Herederos de DMG”

Tras la captura de David Murcia, varias empresas han adoptado el nombre DMG con el fin de prometer a sus inversores rentabilidades semejantes.

• Páginas web

Por medio de correos electrónicos y sin una ubicación geográfica definida, solicitan a sus clientes consignar cierto monto de dinero, a cambio de una rentabilidad mayor.

• Aparentes empresas ‘multinivel’

Aunque se han convertido en oportunidad de negocio para muchos ciudadanos en el país, algunas captadoras ilegales las han usado de fachada para engañar a sus inversores.

¿QUÉ HACER CON EL CAMPO COLOMBIANO?

"Lo que hay en este país son campesinos con poca tierra más que campesinos sin ella. Por lo tanto, reformar o abolir la UAF sería legalizar una contrarreforma agraria".

Foto: Luis Rafael Gazabón



En días pasados, el Departamento Administrativo Nacional de Estadística (Dane) reveló los resultados del tercer Censo Nacional Agropecuario; una radiografía del campo colombiano que servirá para diseñar políticas destinadas a fomentar el desarrollo económico de este sector rezagado por décadas. Resultados como la enorme desigualdad en la distribución de la tierra y la falta de crédito y de asistencia técnica volvieron a encender un debate sobre el modelo que debe seguir el país para mejorar estos indicadores. Las posiciones pueden resumirse en dos grupos: los que creen que la vía adecuada es la agroindustria y los que consideran que lo mejor es fortalecer la economía

Banca y Economía habló con Aurelio Suárez, fundador de la Asociación Nacional por la Salvación Agropecuaria y ex candidato a la gerencia de la Federación Colombiana de Cafeteros, y con el exministro de Hacienda, Rudolf Hommes.

¿Qué modelo debe implementar el Gobierno para desarrollar al campo colombiano?

Aurelio Suárez: A la luz del reciente censo agrario, la política pública debe ir dirigida a fomentar esa economía campesina que es la predominante en el país y que, según los estudios realizados, es mucho más productiva.

Además, esta política, dirigida al minifundio, tiene efectos sociales más profundos, porque resuelve la desigualdad. Yo no soy excluyente, pero si preferente, y el Gobierno debe fortalecer este tipo de economía. Que los grandes latifundistas utilicen sus extensiones como quieran, pero que los baldíos se los entreguen a esas familias campesinas.

Rudolf Hommes: Primero, necesitamos un fondo de tierras para arrendarlas a campesinos y pequeños productores, y que así puedan aumentar su producción. Se ha comprobado que el minifundio es muy productivo. El problema, revelado por el censo, es que hay una excesiva concentración de la propiedad que impide que este tipo de economía se fortalezca. Por eso el Gobierno debe proveer más tierras, asistencia técnica, crédito y asesoría en comercialización para desarrollarla. El segundo paso es desmontar la Unidad Agrícola Familiar (UAF), que es un gran freno a la inversión intensiva de capital y tecnología para promover el crecimiento agrícola de zonas como la altillanura.

¿Qué ventaja tiene el modelo agroindustrial para el desarrollo en el campo?

A.S.: Le veo muchas ventajas para los inversionistas, pero no para el campesino. Según documentos

Aurelio Suárez, fundador de la Asociación Nacional por la Salvación Agropecuaria, y Rudolf Hommes, exministro de Hacienda y analista económico, expresan sus puntos de vista sobre cuál debe ser el modelo que se debe implementar en el campo colombiano.

elaborados por el Banco Mundial, el principal atractivo de la agroindustria es que tiene acceso a los mercados financieros. Eso significa que la tierra se convierte en factor de especulación. Lo que hay detrás del boom de la agroindustria es la búsqueda de tierras a muy bajo costo con motivos especulativos y ese es el gran problema.

R.H.: El atractivo del modelo agroindustrial radica en que sus resultados son mucho más rápidos. Si usted permite que grandes agricultores inviertan de manera intensiva capital en tierras, como la altillanura, al cabo de dos años veríamos un aumento significativo en la producción agrícola del país. Podría decirse que el modelo agroindustrial es la fruta del árbol más fácil de coger.

¿Qué opina de esta oposición?

A.S.: Repito, yo no soy excluyente, pero sí creo que el Gobierno debe priorizar la economía campesina. Se parte de la idea de que la agroindustria va a traer más bienestar y beneficio al campesino, pero precisamente es lo contrario. El encanto de la agroindustria es que elimina la mano de obra. Nadie va a desarrollar un proyecto agroindustrial para dar empleo. Ahí el Gobierno puede generar un costo social muy alto que es no darle a un campesino la tierra destinada por ley para mejorar su ingreso y eso es gravísimo.

R.H.: Es una discusión ideológica que no vale la pena. Ambas

opciones son compatibles. Donde hay más campesinos, como en Cundinamarca y Nariño, es necesario crear un banco de tierras para arrendárselas a ellos y fortalecer este tipo de economía; sin embargo, en sitios como en la altillanura, donde hay más tierras que campesinos, se debería pensar en una agroindustria que invierta de manera intensiva capital y tecnología en grandes extensiones de tierra.

Volviendo a la UAF, ¿es necesaria una reforma a esa figura?

A.S.: Antes que reformarla, hay que fortalecerla con crédito y asistencia técnica. Si uno mira con detalle el censo agropecuario lo que hay que hacer es robustecer esa agricultura que tenemos y que es preponderantemente familiar. Lo que hay en este país son campesinos con poca tierra más que campesinos sin ella. Por lo tanto, reformar o abolir la UAF sería legalizar una contrarreforma agraria.

R.H.: Como decía, yo creo que hay que eliminarla. Es un concepto que no sirve para el desarrollo del campo porque impide la producción agrícola en gran escala. El hecho de que una persona o un grupo empresarial no pueda acumular más de una UAF es un obstáculo que impide que grandes capitales sean invertidos en la agricultura colombiana. 🗳️

“(La UAF) es un concepto que no sirve para el desarrollo del campo porque impide la producción agrícola en gran escala”.



Foto: Archivo Semana - Juan Carlos Sierra

Rudolf HOMMES

UNA BANCA FUERTE EN EL CONTINENTE

Si bien no se puede desconocer la coyuntura económica mundial y su efecto en regiones como América Latina, nuestro sector **se consolida como un sistema sólido**, adecuadamente provisionado y con una gran tendencia hacia la bancarización.

MÉXICO



La banca mexicana tiene una de las mejores capitalizaciones de los países emergentes, lo que cual le permite enfrentar con

tranquilidad la depreciación de su moneda frente al dólar y la volatilidad de los mercados internacionales. Esta situación es, según la Asociación de Bancos de México, **un activo fundamental para garantizar la estabilidad nacional.**

COLOMBIA

En el caso nacional, aunque el precio del petróleo provocó el déficit de cuenta corriente **más alto en 16 años**, analistas internacionales afirman que el impacto de esta crisis habría sido más fuerte de no ser por el crecimiento constante de la economía nacional durante los últimos años y por la solidez del sistema financiero.

Prueba de esto es que, según datos de la Superintendencia Financiera, las ganancias acumuladas del sistema financiero colombiano durante los primeros cinco meses de 2015 **aumentaron en un 35,4%** con respecto al año anterior, pasando de 4,8 billones de pesos a 6,5.

PERÚ

El sistema financiero peruano es reconocido por el FMI como rentable, con liquidez, bien capitalizado y su eficiencia operativa es sólida. A pesar de estas características positivas, se encuentra rezagado en cuanto a oficinas bancarias

con respecto a países como Chile y Colombia. **Allí hay 10 oficinas por cada 100.000 habitantes** mientras que en Colombia hay 18 y los australes cuentan con 17 por cada 100.000 personas.



INDICADORES DEL SECTOR

*Fuente: FELABAN -Super Intendencia Financiera de Colombia/ La información de Chile, Perú, Argentina, México, Brasil y Venezuela es de diciembre de 2014 y la de Colombia es de junio de 2015.

ACTIVOS (MM DÓLARES)

Colombia	362.484,41
Perú	96.947,29
Chile	297.805,39
Venezuela	391.800,2
Argentina	154.526,63
México	470.384,67
Brasil	2'689.927,00

PATRIMONIO (MM DÓLARES)

Colombia	27.953,00
Perú	9.820,63
Chile	23.722,78
Venezuela	28.354,23
Argentina	19.092,03
México	51.129,55
Brasil	186.767,68

VENEZUELA

Otra historia es la de Venezuela. En el país rige un severo control de cambio desde hace más de una década. La economía sufre en la actualidad una severa contracción del **PIB que podría llegar a 10% al cierre del año**. La inflación desbordada y el consiguiente aumento en el costo de vida tienen al país vecino al borde del default.

A la baja producción ahora hay que sumarle el reciente desabastecimiento de papel moneda y de billetes de alta denominación, que

llevó al Gobierno a disminuir en **40% el monto de retiro** de dinero en los cajeros automáticos.



Diferentes medios de comunicación de ese país y algunos analistas temen que esta sea la antesala a un 'corralito financiero'.

BRASIL

La situación es contradictoria pues diversos analistas consideran que, mientras que a la banca de este país le va muy bien, a los brasileros les va mal. Por un lado, las utilidades de los cuatro bancos más grandes de Brasil **se han incrementado en 850% en los últimos 12 años**.

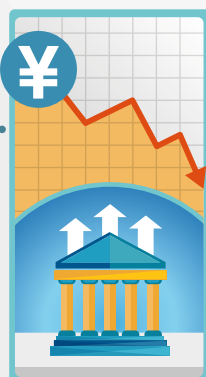


Por otro lado, las tasas de interés son bastante altas: para consumo es en promedio de **58,6%** y para los negocios es de **27,5%**. El spread financiero (la diferencia entre lo que los bancos cobran por los préstamos y lo que pagan por los depósitos) es de 30,7%. Esta situación ha llevado a que 56 millones de brasileros, la cuarta parte de la población, estén en la lista negra de las centrales de riesgo por incumplir con el pago de sus deudas.

ARGENTINA

En estos momentos vive una situación estructural complicada por la elevada inflación, por lo poco atractivo que luce el país para los inversionistas, **debido a que el año pasado entraron en default técnico** y por la coyuntura política. Sin embargo, su sector financiero, que es pequeño en comparación al de otros países de Latinoamérica,

vive un momento positivo. Analistas de este país consideran que la devaluación del yuan chino no tendrá un impacto inmediato en su sistema financiero y estiman que no habrá restricción al crédito porque hay liquidez y solidez en los bancos y buena actividad tanto en el consumo de las personas como en las inversiones productivas.



CHILE

Este país muestra signos de estabilidad y solidez. Según el Informe de Estabilidad Financiera, elaborado por el Banco Central de Chile, el país **mantiene una situación de solvencia y liquidez** externa adecuada para enfrentar escenarios de estrés financiero internacional. En relación a la banca, el Informe establece que los indicadores financieros de Chile se mantienen estables y que los ejercicios de tensión muestran que los niveles de capital son suficientes para absorber la materialización de un escenario de estrés severo.



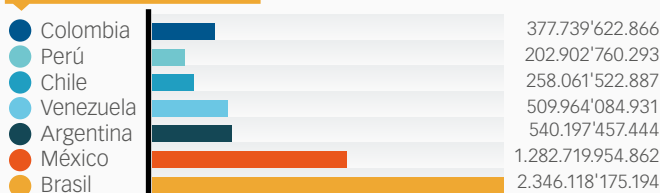
Sin embargo, este mismo informe advierte que, producto de la desbancarización y la desaceleración económica, **ha crecido el crédito informal** y el financiamiento mediante intermediarios financieros no bancarios, catalogados como *shadow banking* o 'bancos en la sombra'. Estos plantean varios riesgos, como falta de una red de seguridad formal como líneas de liquidez o seguros de depósito.

VARIACIÓN DEL PIB EN PORCENTAJE

*Fuente: CEPAL

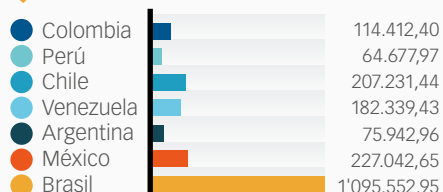
	2014	2015
Colombia	4,6	3,4
Perú	2,4	3,6
Chile	1,9	2,5
Venezuela	-4,0	-5,5
Argentina	0,5	0,7
México	2,1	2,4
Brasil	0,1	-1,5

PIB 2014 (MM DÓLARES)

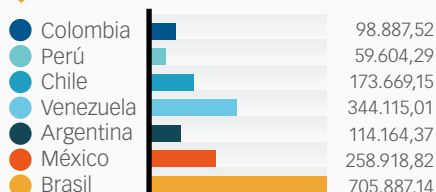


Fuente: Banco Mundial

CRÉDITOS (MM DÓLARES)



DEPÓSITOS (MM DÓLARES)



Ante la presente situación de Latinoamérica, la Comisión para América Latina y el Caribe (Cepal) recortó nuevamente su proyección de crecimiento del PIB regional para 2015. **De 1% previsto, la entidad lo redujo a 0,5%, el más bajo en seis años.**



Sin embargo, esta desaceleración se verá compensada parcialmente por el crecimiento de países como

Bolivia (**4,5%**), Paraguay (**4%**), Perú (**3,6%**), Colombia (**3,4%**) y Chile (**2,5%**). La peor parte de este remezón la llevan Brasil (**-1,5%**) y Venezuela (**-5,5%**).



Fotos: iStock

CÓMO DISEÑAR PROYECTOS DE TRABAJO PARA UN **MÁXIMO APRENDIZAJE**



POR JONATHAN M. STEARN *

© 2015 HARVARD BUSINESS
SCHOOL PUBLISHING CORP.

Pocas experiencias pueden formar como lo hacen las del mundo real. Estas son algunas herramientas a tener en cuenta para convertir los retos cotidianos de su compañía en escenarios que aporten y enseñen a su equipo.

El desarrollo de habilidades es una prioridad mayor para las compañías y los gerentes de hoy en día. La inscripción en programas de aprendizaje ha crecido durante los últimos años hasta generar un mercado mundial de educación ejecutiva de más de 70.000 millones de dólares al año. Se está pidiendo a los empleados que asistan a conferencias, lean estudios de caso, miren vídeos y participen en simulaciones prácticas, todo con la meta de recoger nuevas ideas y técnicas.

Pero en algún punto, uno deja de escuchar a los expertos y comienza a hacer algo real. Es por esto que los proyectos de negocios en vivo pueden ser vehículos de aprendizaje poderosos, especialmente cuando tienen el objetivo de obtener resultados dramáticos en un marco de tiempo estrecho.

Considere el programa de desarrollo de talento en Ascom, una compañía mundial de telecomunicaciones. Además de la capacitación tradicional, cada participante diseña y lleva a cabo un proyecto de 100 días que tiene como objetivo un importante desafío de negocios, como el aumento de la huella de la Compañía en el segmento del cuidado de la salud o desarrollar un nuevo software para mejorar los teléfonos móviles. Los gerentes aprenden a coordinar una oportunidad de negocios de manera que energice a los miembros del equipo; la mejor manera de dedicar atención y proveer apoyo, sin la microgerencia. Debido a que a menudo deben colaborar entre unidades o funciones para alcanzar sus objetivos, se vuelven más hábidosos como líderes sin autoridad formal. Además, aprenden cómo hacer que sea seguro fracasar en pequeñas y rápidas formas para descubrir las mejores soluciones.

Líderes y miembros del equipo deben sentir la necesidad de abordar el desafío. Eso les proporcionará urgencia para aprender.

El diseño de proyectos como herramienta de aprendizaje es un proceso bastante directo. Usted tendrá que:

- **Seleccionar un área donde el mejoramiento sea indispensable.** Líderes y miembros del equipo deben sentir la necesidad de abordar el desafío. Eso les proporcionará urgencia por aprender.
- **Enlace las metas con resultados concretos.** “Visitar 50 clientes que sean objetivos primarios para el producto” no lo logra, porque aún si la gente visita ese número de clientes, podría no hacer ninguna venta, ni aprender cómo vender de manera más efectiva. Una meta mejor sería algo así como “Vender \$100.000 de nuevos productos”. Ahora, el equipo tiene la tarea de identificar y ejecutar las actividades correctas para hacer las ventas requeridas. Los miembros del equipo deben averiguar las soluciones correctas en circunstancias reales y en tiempo real.
- **Haga que pueda crecer.** La meta del proyecto puede ser un paso mayor a partir de lo que se considera normal. Aquí la meta es impulsar a las personas a comportarse de manera diferente, a intentar cosas nuevas y a averiguar cómo obtener los resultados necesarios. Por supuesto,

una meta que sea demasiado ambiciosa destruirá el espíritu del equipo. La clave es lograr el balance correcto entre desafiante y alcanzable.

- **Hágalo rápido.** La mayoría de las personas demoran el trabajo en un proyecto hasta que este se convierte en urgente. En lugar de luchar contra esta característica de la naturaleza humana, establezca una fecha límite más corta. Los proyectos que se culminan en 100 días aproximadamente son ideales. Esto le da al equipo tiempo suficiente para lograr un cambio dramático, pero no tanto como para que los miembros tengan problemas para enfocarse. Además, la urgencia crea las condiciones para un rápido desarrollo de habilidades. Los miembros del equipo deben aprender rápidamente acerca de los problemas a mano y encontrar formas para trabajar de forma más inteligente.
- **Entregue un microcosmos, no una “fase uno.”** Muchas organizaciones construyen proyectos a corto plazo recortando simplemente los primeros meses de un plan de implantación multianual, y luego los siguientes, y así sucesivamente. Cuando los proyectos se dividen de esta forma, es difícil aplicar aprendizaje en los primeros días a lo largo del camino. Pero un proyecto a corto plazo que entregue su propio resultado significativo inmediatamente, permite que el equipo haga algo mejor en un contexto y luego vea qué tan bien funciona bajo otras condiciones. A medida que obtiene la solución cada vez, el equipo adquiere experiencia y confianza, y aprende qué funciona, dónde y por qué. Se hace más y más adaptativo



Hace unos pocos años, la Corporación de Evaluación de Propiedad Municipal (Municipal Property Assessment Corporation), organización sin ánimo de lucro responsable por la evaluación y clasificación de más de 5 millones de propiedades en Ontario, Canadá, necesitaba encontrar mejores formas de manejar su presupuesto. El liderazgo también deseaba mejorar el servicio entregado a los contribuyentes de propiedades y a los municipios. Sabían que alcanzar estas metas requeriría la construcción de habilidades en la fuerza de trabajo.

En lugar de diseñar un programa global que tratara de lidiar con docenas de oportunidades al mismo tiempo, el grupo de la gerencia ejecutiva utilizó unos pocos proyectos a corto plazo para progresar rápidamente y generar nuevas formas de trabajo que pudieran extenderse a todo lo largo de la organización. Se enfocaron en dos áreas de alta prioridad: servidumbres de tierras (cambios en el tamaño de la propiedad, uso de la propiedad o ambos) y evaluaciones de condominios (cálculo del valor de una unidad cuando el propietario toma posesión).

El equipo de servidumbres tenía la meta de aumentar el número de parcelas de tierra procesadas por día

en un 50% en una oficina de campo en 100 días. El equipo de condominios estableció la meta de completar avalúos dentro de los 30 días siguientes a la ocupación para 10 proyectos de condominios multifamiliares en Toronto. Ambos equipos excedieron sus metas. El equipo de servidumbres aumentó las parcelas procesadas por día en un 175%. El equipo de condominios completó las 10 evaluaciones en 27 días. En ambos casos, las personas trabajaron de manera más inteligente, no trabajaron más duro. Aprendieron a esta-

blecer metas más claras, a involucrar a los ejecutivos sénior, a movilizar recursos y a liderar a través de la influencia.

Acelerar el desarrollo de las habilidades de gerencia al tiempo que se entregan ganancias de línea de referencia a la organización es un “dos-por-uno” que cada líder puede obtener. Y los proyectos de negocios en vivo proporcionan ambos beneficios. Cuando se ven forzados a entregar un resultado importante dentro de un programa estrecho, las personas no pueden más que aprender y crecer. Se dan cuenta de que son capaces hacer más de lo que pensaban y esto les ayuda a alcanzar metas. 🚀

★ Jonathan M. Stearn es socio de Schaffer Consulting.

LOS GRANDES LÍDERES PUEDEN **PENSAR COMO CADA MIEMBRO DE SU EQUIPO**

Un líder multivocal es capaz de identificarse y de proveer herramientas
eficaces de comunicación con tipos muy diversos de personas.
¿Cómo puede convertirse en uno de ellos y por qué es importante lograrlo?



**POR BRIAN
UZZI ***
© 2015
HARVARD
BUSINESS
SCHOOL
PUBLISHING
CORP.

El dinero no fue la única cosa que le permitió al financista Cosimo de' Medici convertirse en el gobernante de facto de Florencia durante gran parte del Renacimiento Italiano. Él ejemplificó una habilidad especial del liderazgo, la capacidad de hacer que equipos diversos de banqueros contendientes, comerciantes

y negociantes colaboraran. ¿Cómo? Identificó los sentimientos y perspectivas de cada grupo y construyó nuevos puentes con un propósito común, lo que dio como resultado un "equipo" que produjo un valor económico, social y cultural mayor y más sostenido para todas las partes y para la sociedad.

Algo esencial para el éxito de Cosimo fue lo que yo

llamo "liderazgo multivocal". Los líderes multivocales se identifican de manera directa o indirecta con un conjunto diverso de personas y con la comunicación entre ellos para orientar la colaboración.

Shane Black, el escritor y director de películas de acción de Hollywood como *Predador*, *Arma Mortal*, *Mejor Imposible* y *Iron Man*

3, personifica al líder multivocal moderno en estas cualidades:

Fluidez entre diferentes campos y culturas. Los líderes de equipos diversos pueden hablar los múltiples “idiomas” de sus compañeros de equipo, con base en su propia experiencia y aprendizaje. Black habla sobre cómo los escritores y directores deben hablar con los actores en un vocabulario que estos valoren y entiendan. Los directores multivocales ayudan a los actores a entender todo el contexto de una escena dada y a evocar la emoción, conectando el papel con la experiencia propia del actor y empatizando con la frustración a lo largo de múltiples tomas. El mismo enfoque también permite al líder negociar el intercambio de manera más efectiva entre compañeros de equipo.

Perspectiva construida sobre la amplitud de la experiencia y una profunda curiosidad acerca de las personas. Los líderes multivocales tienen un interés genuino en aquello que impulsa a quienes están a su alrededor. A partir de esa curiosidad viene el conocimiento acerca de lo que motiva a otros, y aquello que ayudará a construir confianza. Por ejemplo, Black alienta a guionistas y directores a tomar cursos de actuación para apreciar todo lo que los actores contribuyen a las películas y a usar ese conocimiento para orientar la colaboración. “Es una forma de abordar las cosas y decir: ‘¡Oye! Sé cuán duro es este trabajo para ti. Hablemos en tus términos, porque yo aprecio y quiero a los actores’.”

Una autoconciencia de las propias fortalezas y debilidades. Los líderes efectivos entienden tanto aquello que ponen sobre la mesa, como aquello que no pueden aportar. Esto los ayuda a apoyarse en la pericia de sus



compañeros de equipo cuando es necesario. Black había estudiado teatro y se interesó en la actuación a comienzos de su carrera, pero reconoció que su timidez hacía que se viera “intimidado en las audiciones abiertas”. Esa autoconciencia le ayudó a enfocarse en escribir, y más tarde, en dirigir, y a confiar en sus actores y en su equipo para llevar sus ideas a la pantalla.

El líder multivocal es crítico en un dominio relativamente nuevo: la ciencia de los datos. Manejar grandes datos significa lidiar con volúmenes

sin precedentes de información y complejas decisiones acerca de las preguntas a formular, los marcos de trabajo y las herramientas que deben utilizarse, así como la perspicacia a perseguir. El éxito requiere integrar los esfuerzos de científicos de cómputo,

médicos, biólogos computacionales, científicos sociales, diseñadores gráficos y otros. Los actores individuales en los equipos de análisis de datos

tienen diversos puntos de vista y estilos de trabajo. Por ejemplo, un físico puede valorar la capacidad de convertir conceptos basados

Los líderes efectivos entienden tanto aquello que ponen sobre la mesa, como aquello que no pueden aportar.

★ Brian Uzzi es profesor de liderazgo y cambio organizacional en la Escuela de Gerencia Kellogg de Northwestern.



perspectiva” concierne a la capacidad de identificarse con alguien más. Mejore su perspectiva y fluidez tomando un interés personal por los antecedentes y estilos de los miembros del equipo. La toma de perspectiva para el líder comienza al entender lo que cada miembro del equipo valora, para comunicar luego el valor compartido entre los miembros del equipo.

Conduzca una autoevaluación honesta y permanente.

La investigación señala nuestra tendencia hacia un “sesgo al servicio propio” que puede evitar que entendamos nuestras debilidades. Tales puntos ciegos interrumpen la multivocalidad, llenando a los líderes con un falso sentido de competencia. Sea honesto consigo mismo acerca de sus capacidades y limitaciones. Una evaluación significativa puede tomar la forma de un inventario formal de habilidades administrado por un tercero o un enfoque más casual que incluya contribuciones de su equipo, de gerentes de nivel superior y/ o de mentores. Sea ‘brutalmente’ sincero con usted mismo para impulsar sus habilidades de colaboración.

La multivocalidad es un término complejo para un concepto simple. Es liderar a un equipo diverso de manera más efectiva, utilizando sus roles pasados, su fluidez interdisciplinaria y su autoconciencia para construir confianza, entendimiento compartido e impulso. Maximice el éxito de su equipo para encontrar y canalizar su Cosimo interno. 📌

en datos a lenguaje matemático, mientras que un científico social puede creer que dicha conversión disminuye la capacidad para derivar perspectivas de la imagen más general a partir de los datos. Un líder multivocal puede crear orden a partir de esta potencial discordia, al alinear los esfuerzos dentro de una solución o producto donde el todo sea mucho mayor que la suma de las contribuciones individuales.

Algunos elementos de la multivocalidad son innatos. Otros usted los puede aprender:

Esquivar el síndrome del impostor. Puede ser fácil para los líderes de equipos diversos sentir que se encuentran por

encima de sus cabezas, debido a la falta del mismo nivel de pericia de cualquiera de los compañeros de equipo. Ningún individuo puede ser un experto en cada área que represente un equipo. Los líderes más efectivos entienden y aprecian sus propios límites. Al traducir las diferencias del equipo en habilidades complementarias, los líderes orientan individuos diversos a soluciones que ningún miembro del equipo habría podido descubrir por cuenta propia.

Expandir su perspectiva y habilidades de traducción. Los líderes multivocales deben interpretar y traducir asuntos complejos entre miembros del equipo. El concepto psicológico de “toma de

Ningún individuo puede ser un experto en cada área que represente un equipo. Los líderes más efectivos entienden y aprecian sus propios límites.



Foto: 123RF

INCENTIVOS TRIBUTARIOS:

UNA BUENA ESTRATEGIA PARA LA PROMOCIÓN DEL USO DE MEDIOS DE PAGO ELECTRÓNICOS

Con ejemplos internacionales y análisis de las condiciones locales, este documento de Asobancaria analiza la manera en que recurrir a incentivos tributarios puede generar un importante aumento en la utilización de medios de pago electrónicos.

Gracias a las innovaciones tecnológicas y las ventajas que ofrecen los medios de pago electrónicos, estos han ganado un espacio frente a canales bancarios tradicionales. Durante los últimos años, el número de transacciones realizadas a través de medios diferentes al efectivo ha presentado un dinamismo destacable, pasando de 269,3 billones de transacciones en 2009 a 365,6 billones en

2013. En Colombia, aunque la utilización del efectivo sigue siendo muy alta, reduce un crecimiento sostenido de los canales electrónicos en la realización de transacciones, con casi un 14% anual.

Beneficios de la masificación en el uso de medios de pago electrónicos

Literatura reciente ha analizado los impactos de la realización de transacciones a través de medios de

pago electrónicos en la sociedad. Según Moodys, se calcula que la migración a pagos electrónicos aportaría cerca de 1.1 trillones de dólares a la economía global en un lapso de 6 años. Adicionalmente, encuentran que un aumento de 10% en el uso de tarjetas generaría un aumento del PIB de 0,32%.

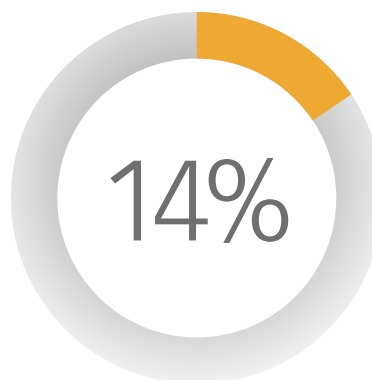
Para consumidores y comerciantes, el beneficio derivado de un aumento de los medios de pago electrónicos proviene del aumento de la eficiencia del mercado y de dinámicas más ágiles y seguras para realizar transacciones. Asimismo, permite reducir la incidencia de crímenes asociados al uso del efectivo y proporciona mayor vigilancia sobre los recursos transados. Además, con los medios de pago electrónicos, el gobierno adquiere mayor control sobre la evasión y elusión tributaria. De hecho, existe una relación negativa entre el uso del efectivo y el PIB per cápita (gráfico 1).

De esta forma, la masificación de los medios de pago electrónicos impulsa el crecimiento económico mediante un aumento del consumo e incentiva de forma notoria el bienestar social. En primer lugar, promoviendo la inclusión financiera, pues para realizar transacciones electrónicas es necesario contar con un producto financiero. En segundo lugar, reduce la economía informal e ilegal, por cuanto hace que el Gobierno tenga mayor visibilidad sobre las actividades comerciales. Por último, ayuda a la vigilancia y control sobre la causación de impuestos.

Incentivos fiscales: experiencia internacional

Con los beneficios asociados a la masificación de los medios de pago electrónicos, algunos gobiernos han optado por tomar decisiones de política pública que promuevan, o incluso obliguen, a que algunas transacciones se realicen a través del sistema financiero. Por su lado, algunos países han decidido generar políticas menos coercitivas, enfocadas hacia los incentivos.

En este sentido, la viabilidad y las decisiones frente a las políticas y estrategias estatales que busquen su promoción no pueden ser valoradas únicamente desde el punto de vista monetario, aunque algunos de ellos puedan tener impacto directo sobre las finanzas públicas, inicialmente. Cuando se realizan transacciones a través del sistema financiero, el Gobierno recoge mayor información sobre los consumidores y los comercios y, por lo tanto, obtiene más datos que permiten identificar las transacciones entre agentes de la economía. De esta manera, en el mediano plazo las finanzas del Estado se ven beneficiadas, ya que el recaudo

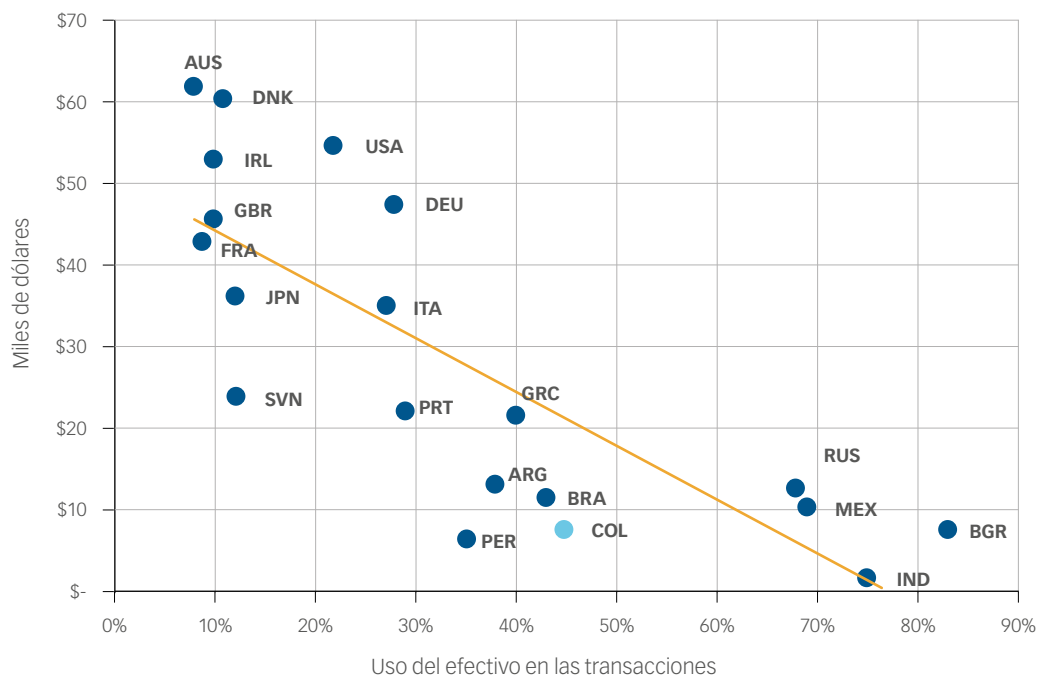


Anual, es el crecimiento sostenido
del uso de canales electrónicos
para realizar transacciones.

Gracias a los incentivos propuestos por el Gobierno, Corea del Sur se ha convertido en un referente mundial en el uso de medios electrónicos de pago.



Con los beneficios asociados a la masificación de los medios de pago electrónicos, algunos gobiernos han optado por tomar decisiones de política pública que promuevan, o incluso obliguen, a que algunas transacciones se realicen a través del sistema financiero.

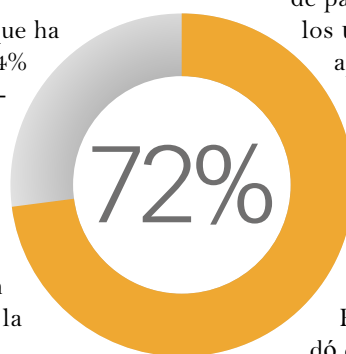
GRÁFICO 1. USO DE EFECTIVO VS. PIB PER CÁPITA (MILES USD\$)

de impuestos y de otro tipo de contribuciones se puede hacer de una forma más eficiente, efectiva y con mayor asertividad.

El caso más famoso es Corea del Sur, que ha visto un crecimiento sin precedentes (16,4% anual) en el uso diario promedio de las tarjetas de crédito durante la última década. Para lograr esto, el Gobierno ha incentivado el desarrollo de la infraestructura de aceptación de los medios de pago electrónicos y ha realizado cambios regulatorios que impulsen una mayor utilización por parte de los consumidores mediante la posibilidad de realizar deducciones.

Incentivos fiscales en Colombia

Estudios* en Colombia muestran que 72% de las personas manejan todo o la mayoría de su dinero en efectivo; esto ha motivado a diferentes actores a desarrollar estrategias, políticas, productos y



de la población
colombiana
maneja todo o
la mayoría de su
dinero en efectivo.

tecnologías que ayuden a mejorar la situación. No obstante la baja utilización de los medios de pago electrónicos en el país, su tendencia en los últimos años ha sido creciente y ha estado apalancada, en parte, por los incentivos que diferentes actores ofrecen con el fin de aumentar la preferencia del consumidor por el uso de medios de pago diferentes al efectivo. Por ejemplo, el sistema financiero ha diseñado programas de acumulación de puntos por compras, que luego pueden ser redimidos por diversos bienes. Paralelamente, el Gobierno también respaldó estas iniciativas con el diseño de un esquema de devolución de dos puntos de IVA por las compras realizadas con tarjetas crédito o débito.

A pesar de los beneficios de esta medida, en la Reforma Tributaria aprobada a finales de 2014 se eliminó la devolución de los dos puntos del IVA. Según cifras de la DIAN, durante la vigencia del beneficio se devolvieron recursos por total de 1.9 billones de pesos (Tabla 2).

Es fundamental resaltar que este tipo de medidas generan un incentivo para que el cliente, a la hora de pagar, escoja un medio de pago electrónico en lugar del efectivo. Aun cuando el ejercicio en Colombia mostró un número de beneficiarios superior a los 3 millones (promedio anual), la cifra de ciudadanos potenciales de una medida



La masificación de los medios de pago electrónicos impulsa el crecimiento económico mediante un aumento del consumo e incentiva de forma notoria el bienestar social.



Foto: 123RF

de este estilo es relevante. A diciembre de 2014, 21 millones de personas en Colombia tenían una cuenta de ahorros y 6.8 millones contaban con una tarjeta de crédito, un potencial significativo que resultaba susceptible a la devolución del IVA si pagaba sus compras con tarjeta.

Por lo anterior, no se deben desconocer los beneficios derivados de este tipo de incentivos tributarios en materia de eficacia en el recaudo y en el crecimiento económico. De hecho, el estudio “Evaluando los costos sociales del efectivo”, realizado por el Banco Mundial para Mastercard, sugiere que un incremento adicional de 20% en el uso de medios de pago electrónicos contribuiría en cerca de 1,3% al crecimiento del PIB en Colombia. Hacemos entonces desde ya un llamado a las autoridades para que se analice el diseño de nuevos incentivos tributarios dirigidos al consumidor que estimulen la elección de medios de pago electrónicos en lugar del efectivo en sus transacciones. 📈

★ Banca de las Oportunidades, Inclusión financiera en Colombia: Estudio desde la demanda, 2015.

TABLA 2. DEVOLUCIÓN DEL IVA EN COLOMBIA

DEVOLUCIÓN DOS (2) PUNTOS IVA

Artículo 850-1, Estatuto Tributario Años 2004 a 2014

AÑO	VALOR DEVOLUCIÓN (MILLONES \$)	PROMEDIO NÚMERO PERSONAS BENEFICIADAS
2004	- 75.017,00	- 1.262.179
2005	- 111.580,80	- 2.306.153
2006	- 128.028,60	- 1.923.145
2007	- 162.034,10	- 2.882.971
2008	- 183.264,00	- 3.047.312
2009	- 195.829,80	- 2.947.466
2010	- 232.885,20	- 3.642.319
2011	- 266.566,00	- 4.866.277
2012	- 308.933,60	- 4.025.674
2013	- 154.185,60	- 4.376.425
2014	- 122.190,40	- 3.326.246
Total	- 1.940.515,2	-

Fuente: DIAN.

BREVES

RELEVO EN CAF (BANCO DE DESARROLLO DE AMÉRICA LATINA)

Enrique García, Presidente Ejecutivo de CAF, designó a la venezolana **Carolina España** como la nueva representante de la institución financiera en Colombia, cargo que por seis años había asumido Víctor Traverso, quien a partir de ahora tendrá nuevas responsabilidades en la entidad. España ha trabajado durante 22 años en CAF, ha sido responsable del financiamiento proveniente de instituciones internacionales y otros organismos multilaterales, así como de la gestión de las relaciones con entidades de desarrollo y gobiernos, con el fin de atraer recursos para la región.



Foto: Lucca Cano



Foto: cortesía Citi

NUEVO PRESIDENTE DE CITIBANK COLOMBIA

Luego de haber ocupado la Presidencia del banco en Guatemala, Ecuador y Venezuela, Bernardo Chacín llega a Colombia para asumir la operación de Citibank en el país y supervisar el recién conformado Clúster Andino. Como líder para la Región Andina del banco, el venezolano tendrá dos desafíos: mantener el crecimiento del negocio institucional del Citi y asegurar la correcta integración de las operaciones de estos territorios. Bernardo Noreña, actual Presidente, asumirá nuevas responsabilidades con la entidad bancaria, por fuera del país.

BANCOMPARTIR, EL BANCO DE LAS CAJAS DE COMPENSACIÓN

La Superintendencia Financiera de Colombia autorizó la operación de Bancompartir, una institución financiera conformada por las cajas de compensación familiar Colsubsidio, Compensar y Cafam, creada para generar oportunidades de vida y negocio para el progreso de microempresarios, pymes y trabajadores independientes de los estratos 1, 2 y 3 de todo el país.

Bancompartir
contigo

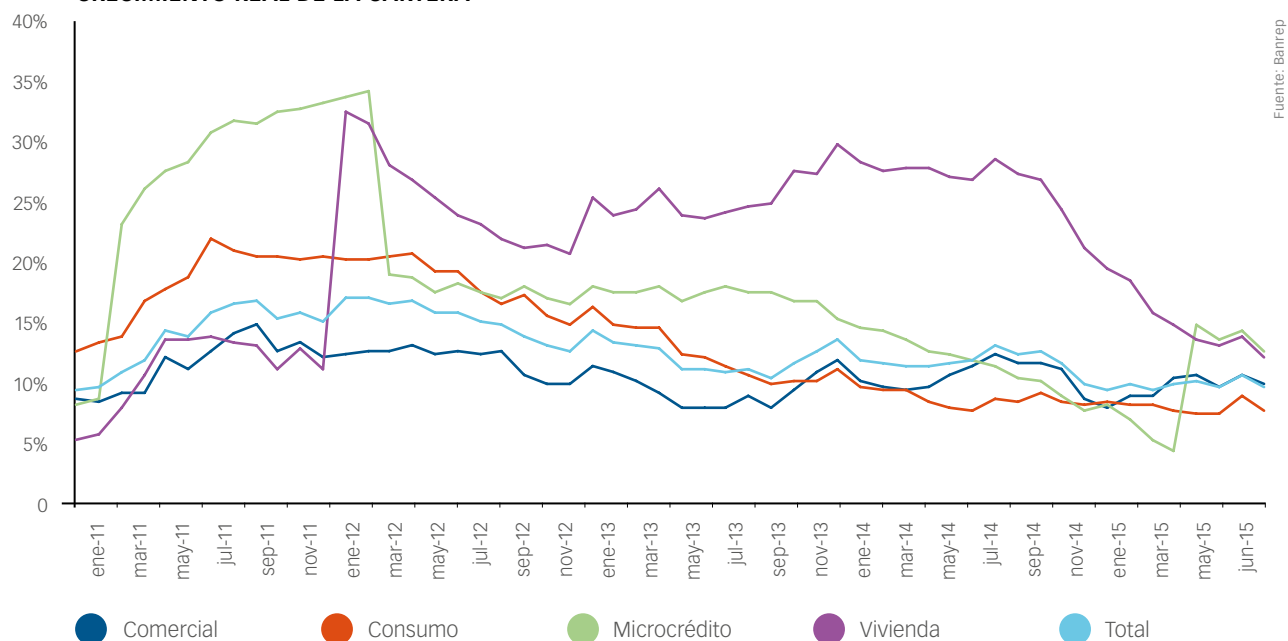


SE OFICIALIZÓ MUNDO MUJER, EL BANCO DE LA COMUNIDAD

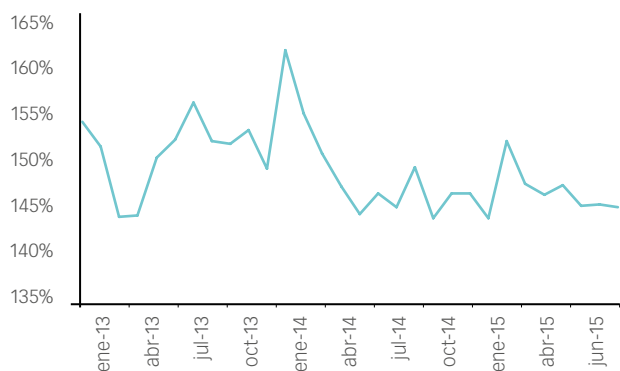
Pese a comenzar operaciones bancarias desde febrero pasado y tras 29 años de funcionar como fundación, se hizo oficial el ingreso al sistema financiero de Mundo Mujer, el Banco de la Comunidad, entidad que actualmente tiene más de 528.000 clientes, de los cuales más de 300.000 son mujeres. A junio de 2015 había desembolsado más de 210.000 créditos por un monto superior a los 551.000 millones de pesos. Su cartera total, vigente al 30 de junio, supera el billón de pesos.



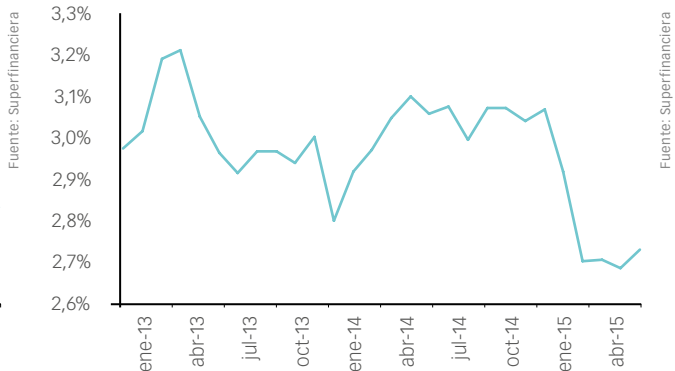
CRECIMIENTO REAL DE LA CARTERA



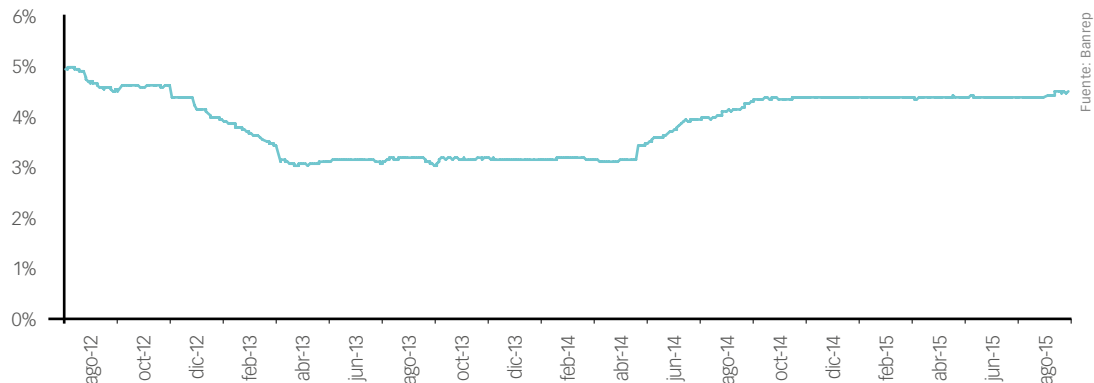
INDICADOR DE CUBRIMIENTO TRADICIONAL



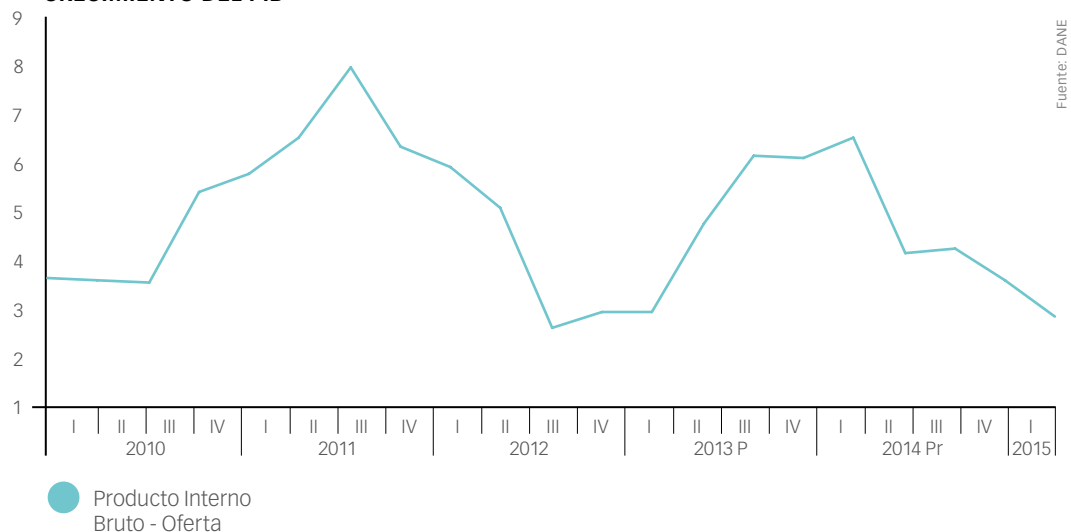
INDICADOR DE CALIDAD TRADICIONAL



IBR



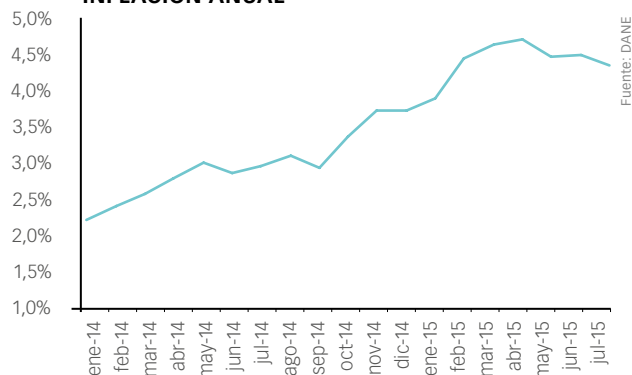
CRECIMIENTO DEL PIB



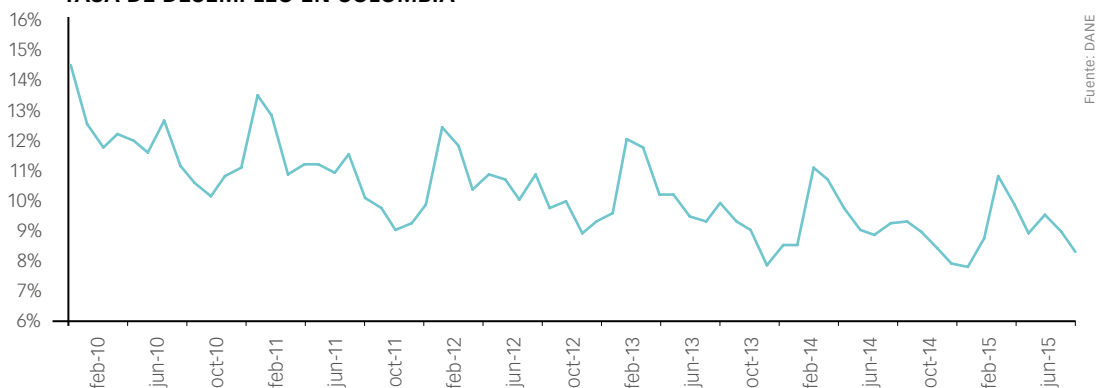
DÓLAR (TRM)



INFLACIÓN ANUAL



TASA DE DESEMPLEO EN COLOMBIA



Y... ¿QUÉ ES LO QUE



Foto: Carlos Forero

**HERNANDO
JOSÉ GÓMEZ**

EXDIRECTOR
DEL DNP Y
CONSULTOR
INDEPENDIENTE

La caída en el precio del petróleo va para largo. Los países miembros de la OPEP están produciendo niveles máximos históricos del crudo, la producción con la técnica del *fracking* en EE.UU. ha mejorado sus niveles de productividad aceleradamente, por lo que su precio de equilibrio, que se pensaba era superior a los 70 dólares, ha cambiado. El precio de equilibrio ha bajado al menos 10 dólares en un año y se espera siga disminuyendo.

Adicionalmente, el mundo emergente jalonado por China disminuyó su tasa de crecimiento económico anual entre dos y tres puntos y así se mantendrá en el futuro previsible. De esta manera, el precio del crudo se mantendrá cercano a los 40 dólares en el corto plazo y en los próximos dos a tres años en no más de los 60 dólares. En consecuencia, esto mantendrá deprimidos los precios internacionales de las materias primas, especialmente del carbón, que además por razones ambientales está sujeto a un escrutinio creciente por parte de los reguladores.

En este escenario las condiciones internacionales han cambiado estructuralmente para el país. Colombia es un productor de alto costo de petróleo, por lo cual la locomotora minero-energética ya no tendrá la potencia para ser sector líder de la economía. En estas circunstancias, con un déficit en cuenta corriente de 7% y la necesidad de reemplazar cerca de 20.000 millones de dólares de exportaciones, es legítimo preguntarnos cuáles son los bienes y servicios que vamos a vender al exterior para resolver esta enrucijada macroeconómica. Y es un tema que no da espera pues el nivel de la tasa de cambio ya afecta severamente la rentabilidad de muchas empresas, que son importadoras netas (la mayoría del país) o que están endeudadas en moneda extranjera, y por ende sus perspectivas de inversión.

Hay quienes argumentan que buena parte del problema se resuelve por la vía de la sustitución de importaciones. La estructura de comercio exterior del país es de carácter complementario al aparato productivo nacional, por lo cual la demanda de importaciones poco reacciona a la tasa de cambio y está más ligada al nivel de la actividad económica. Es



Foto: Archivo Dinero - Alejandro Acosta

por esto que, a pesar de una devaluación de la tasa de cambio de 60%, su reacción inicial es de tan solo una disminución de 10%. Por ello en la historia del país las importaciones solo se reducen significativamente cuando ocurren grandes recesiones como la de final de siglo y, ciertamente, esa es la medicina que estamos tratando de evitar. Por ello cualquier coqueteo con formulas proteccionistas solamente van a aumentar el costo del ajuste económico.

Otros afirman que con la devaluación es simplemente materia de esperar que reaccionen las exportaciones no tradicionales. Infortunadamente, su reacción es lenta en el tiempo e insuficiente para los montos que se requieren con urgencia. Inicialmente está el efecto J de la devaluación que hace que muchas exportaciones se vendan más baratas en dólares, así los exportadores reciban más pesos. Por otra parte, la oferta de muchas de nuestras exportaciones, como el café, banano, azúcar o flores, reacciona lentamente en el tiempo, e incluso, no sería fácil aumentar la participación en los mercados internacionales sin afectar las cotizaciones internacionales.

Por su parte, las manufacturas que exportamos en su gran proporción son de baja y media tecnología y de consumo final como confecciones,

VAMOS A EXPORTAR?



Foto: Archivo Semana - Juan Carlos Sierra

calzado y alimentos procesados y los principales competidores son países de bajos salarios. Allí, lograr la competitividad es indispensable, vía productividad, tecnología, nichos de mercado de elevado valor y valor agregado. Si bien los TLC con EE.UU., Canadá y la U.E. nos abren posibilidades, también es cierto que nuestros mercados tradicionales para estas manufacturas, Ecuador y Venezuela, son los más afectados por la crisis petrolera y estarán en recesión, por lo cual sus compras de productos colombianos seguirán reduciéndose.

Por ello, como acertadamente dicen, si seguimos haciendo lo mismo, obtendremos los mismos resultados. Necesitamos aumentar las exportaciones a un ritmo de no solo a dos dígitos, sino al menos a 25% anual y eso nos impone complementar audazmente la estrategia y aprovechar de manera decidida las oportunidades. Comenzando por las oportunidades, el grueso de la devaluación real es contra el dólar y el euro, y con esos países tenemos acceso preferencial a sus mercados gracias a los acuerdos comerciales suscritos; además, sus economías están en plena recuperación. Para realmente aprovechar los TLC hay que hacer al menos dos cosas: mejorar la institucionalidad

▲ El suministro de autopartes a industrias extranjeras es un recurso para insertarse en otras cadenas productivas.

de entidades claves en la generación de la oferta exportable, aquí hablamos del ICA, INVIMA, Instituto Nacional de Metrología, y fortalecer su capacidad técnica. Esto será indispensable para el desarrollo de nueva oferta de productos agrícolas como frutas y hortalizas.

Otro elemento fundamental es entender que el acceso a materia prima nacional o importada a precio internacional es clave para eliminar el sesgo antiexportador que sufren la mayoría de los sectores de la manufactura. Por ello la excesiva dispersión de la estructura arancelaria y su elevado nivel en algunos casos hace que no sea factible que muchas empresas tomen a Colombia como base exportadora, como por ejemplo de alimentos procesados. Naturalmente aquí hay muchas sensibilidades que van desde el costo de los servicios públicos, los fletes y las franjas de precios, donde el país tendrá que enfrentar más temprano que tarde que es lo que más le conviene a la sociedad en su conjunto.

Finalmente, mientras solo pensamos en exportar productos tradicionales, el gran crecimiento del comercio mundial en las últimas dos décadas se encuentra en bienes intermedios, o las conocidas cadenas globales de valor. La importancia del comercio intraindustrial es cada vez más relevante, pues la actividad de manufactura se desarrolla en cada una de sus etapas donde encuentra las mejores competencias laborales, de productividad, logísticas, de entorno institucional y de calidad de vida. Para ello muchos países, usando instrumentos de comercio como parques industriales y zonas francas, están atrayendo las empresas locales y extranjeras para insertarse en estas cadenas donde son más competitivas. La posibilidad de suministrar autopartes a la industria de automóviles de México y Canadá es tan solo un ejemplo. Así mismo, estar atentos a los procesos de 'reshoring' de empresas con plantas en Asia hacia EE.UU. o geografías cercanas, es también una gran oportunidad para salir a buscar activamente empresas que están en proceso de relocalización y de búsqueda de nuevas plataformas de exportación hacia el NAFTA. Indudablemente, un rol renovado por parte de Procolombia será clave en el éxito de esta empresa.

El reto para hacer los ajustes estructurales a la economía colombiana en el próximo lustro es inmenso. Y no da espera. ▲



Foto: 123RF

LA IMPORTANCIA DE LAS COBERTURAS CAMBIARIAS

Conozca las posibilidades que ofrece esta herramienta financiera pensada para canalizar los momentos de incertidumbre generados por el riesgo cambiario.

Las entidades financieras tienen a disposición de los empresarios un mecanismo de protección en caso de que se presente una variación en la tasa de cambio de divisas. Se trata de las **coberturas cambiarias**, un instrumento que les ayuda a mitigar los riesgos

que implica tener operaciones de comercio exterior no cubiertas en términos bancarios.

Por esta razón, **empresas exportadoras e importadoras** pueden protegerse de estos movimientos con **coberturas cambiarias**. A continuación una breve explicación de cada una:

FORWARDS

Es un contrato que se firma entre una empresa y una entidad financiera para **comprar** o **vender** en el futuro cierta **cantidad** de una moneda, en un **plazo** y **precio** específico.

OPCIONES

Este contrato otorga el derecho, mas no la obligación, de **comprar (Call)** o **vender (Put)** un **activo** a un **precio** y una **fecha** futura estipulada.

SWAPS

Esta **permuta financiera** consiste en la **compra** y **venta** de un activo similar (título valor o moneda) con el propósito de **igualar los ingresos y egresos** durante un período de **tiempo** equivalente.



9º CONGRESO DE PREVENCIÓN DEL FRAUDE Y SEGURIDAD

Detectando amenazas, generando soluciones.

JW Marriott, Bogotá.
Octubre 29/30

CONOZCA POR QUÉ LA CIBERDEFENSA PUEDE SER INEFICAZ
EN LA IDENTIFICACIÓN DE LAS AMENAZAS

ASISTIENDO A LA CONFERENCIA:

"MITOS DE LA SEGURIDAD CIBERNÉTICA:

MEJORAR LA SEGURIDAD CON TÉCNICAS SENCILLAS Y DE BAJO COSTO QUE SE DIRIGEN
A LAS VULNERABILIDADES SUBESTIMADAS".

ERIC HASELTINE.

Haseltine fue Director de Investigación de la Agencia de Seguridad Nacional de EEUU en 2002, y de 2005 a 2007 Director Asociado para la Ciencia y Tecnología Oficina del Director de Inteligencia Nacional,

Se desempeñó también como Vicepresidente Ejecutivo de Walt Disney Imagineering y Director de Ingeniería de Hughes Aircraft.

Actualmente es el Presidente y Director General de Haseltine Partners LLC.

Responderá preguntas importantes como:

¿Las contraseñas seguras son fuertes?

¿Los operadores de IT saben dónde están sus redes?

¿Los hackers representan las mayores amenazas?

No se pierda esta gran conferencia para conocer los 10 mitos más frecuentes de la Cyber Seguridad!

Inscripciones:

Call Center: 326 66 20
eventos@asobancaria.com

Participantes Nacionales:

\$1.130.000+IVA

Participantes Extranjeros:

467 USD+IVA

Patrocinios:

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

Patrocinadores

allegro

IATAI

Avianca
A STAR ALLIANCE MEMBER

CAJAS
FUERTES
ANCLAS.A.S.
Cuida tus Valores

CROSS
BORDER
TECHNOLOGY

EASYSOLUTIONS
TOTAL FRAUD PROTECTION®

gemalto
security to be free

LR
LA REPUBLICA

MARCH
An Infinova Company

MERCADO DE DINERO
COLOMBIA



MONITOR PLUS
CREATING INNOVATIVE SOLUTIONS



NewNet S.A.



Symantec.

WWW.ASOBANCARIA.COM

@ASOBANCARIA



ASOBANCARIA

Promoviendo
la confianza y solidez del sector financiero

Fabio Humar

ABOGADO



- Asesoría en materia de prevención en lavado de activos, fraude bancario y financiero.
- Defensa en las investigaciones penales que cursan en la Fiscalía General de la Nación y en los procesos que se adelantan en los Juzgados, Tribunales y Corte Suprema de Justicia en materia penal
- Defensa en investigaciones fiscales (Contraloría General de la República) y disciplinarias (Procuraduría General de la Nación y Consejo Superior de la Judicatura).
- Consultoría en las implicaciones penales, en materia de derecho de la competencia y licitaciones públicas.
- Revisión de los actos mercantiles y civiles y su posible incidencia en materia penal.
- Consultoría a empresas en Derecho Penal Preventivo.

www.fabiohumar.com
info@fabiohumar.com