

comportamiento

EVALUACIÓN DEL PROGRAMA "SAVE MORE TOMORROW" - SMT (Tasas de ahorro de los participantes, %)

| | Inicial | 1er aumento salarial | 2do aumento salarial | 3er aumento salarial | 4to aumento salarial |
|---|---------|----------------------|----------------------|----------------------|----------------------|
| Rechazo asesoramiento financiero | 6,6 | 6,5 | 6,8 | 6,6 | 6,2 |
| Adopción de tasa de ahorro recomendada por asesor | 4,4 | 9,1 | 8,9 | 8,7 | 8,8 |
| Inscripción al programa SMT | 3,5 | 6,5 | 9,4 | 11,6 | 13,6 |
| Rechazo programa SMT | 6,1 | 6,3 | 6,2 | 6,1 | 5,9 |

Fuente: Elaboración Anif con base en Thaler (2015) / Gráfico: LR-AL

te irrelevantes" tienden a explicar mejor el ahorro voluntario. Por ejemplo, Thaler y Bernartzi (2004) destacan lo siguiente: i) existe un peligroso sesgo "inercial" en el comportamiento financiero, lo cual implica desperdiciar oportunidades; luego es preferible adoptar esquemas que permitan de entrada al individuo acceder a esos beneficios (evitándole procedimientos engorrosos al potencial ahorrador); ii) existen fallas de disciplina-financiera, luego es preferible poner incentivos amigables que promuevan el

autocontrol (en vez de estarle repitiendo a San Agustín... "Señor... hazme virtuoso... pero no ahora mismo"...); y iii) es importante superar el síndrome de "aversión a las pérdidas-financieras".

La psicología ha evidenciado que las "pérdidas financieras" generan: i) exacerbación de la impaciencia (olvidando el ahorrador que muchos portafolios están invertidos a mediano plazo y que la mayoría de esos retornos tienden hacia su promedio histórico y superan así los impases de muy corto plazo);

y ii) asimetría en la evaluación de esas pérdidas, pues el típico ahorrador suele castigar más fuertemente las pérdidas y olvida el historial promedio de sus ganancias; de allí la importancia de reportes financieros que se focalicen en horizontes de mediano plazo (ver Comentario Económico del Día 30 de mayo de 2018).

La solución que provee la economía del comportamiento ha sido promocionar esquemas que amigablemente "aten las manos" para aprovechar oportunidades de mayor ahorro. Este programa ya tiene un historial en los Estados Unidos y se conoce como "Save-More-Tomorrow" (SMT). Tal como se ilustra en el cuadro adjunto, este programa ha sido exitoso en incrementar las tasas de ahorro, al pasarlas del 3,5% al 6,5% a la hora de recibir su primer ascenso salarial y al 13,6% al ocurrir su cuarto ascenso salarial. Además, existen diversas variantes de dicho SMT que reaccionan a eventos diferentes a alzas salariales. Se estima que, en 2011, casi 50% de los empleados de las grandes compañías de los Estados Unidos usaban estos programas SMT (...)

Lea la columna completa en la web



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ

@liderazgomr

Al mal líder le interesa lo que es popular; el buen líder se preocupa por lo que es benéfico de verdad.

Confucio

Es la regulación

El desempeño de la economía colombiana ha dependido históricamente de la construcción. Además de generar bienes cuyo beneficio disfruta la sociedad por décadas, las viviendas generan ahorro, seguridad y una defensa contra la volatilidad económica a las familias. Históricamente la construcción ha generado alrededor de 6% del empleo, y las industrias proveedoras y los empleos que generan dependen también de ella.

Parte de las dificultades en el desempeño del país se debe a la caída del sector de la construcción. Después de un ciclo de expansión de doce años, en los cuales las viviendas fueron un instrumento de inversión con excelentes rendimientos, la confianza en el país fue minando las perspectivas de retorno y el sector se enfrió. Desde hace cinco años la actividad edificadora ha caído, no porque se vendan menos viviendas, sino porque al país pasó de vender dos viviendas usadas por vivienda nueva a más de cuatro viviendas usadas por vivienda nueva.

Este desbarajuste entre las ventas de la vivienda nueva usada solo se puede explicar porque se ha vuelto mejor negocio comprar



MARC EICHMANN

Profesor MBA
Universidad de los Andes
eichmann99@yahoo.com

vivienda usada que vivienda nueva. El sector constructor, que ha entendido la situación, ha aprovechado los cambios demográficos ofreciendo viviendas en nichos en los que no tienen que competir con la vivienda usada, como los apartamentos de bajo metraje, para mantener su actividad.

Sin embargo, la demanda en estos nuevos nichos de mercado no es suficiente para compensar la pérdida de participación

en los nichos tradicionales, lo que nos lleva a preguntarnos qué desbalanceó en pro de la vivienda usada el equilibrio que existía. La caída de los precios de los bienes básicos y, su impacto en la balanza fiscal y de pagos devaluaron el peso, y las expectativas de valorización de la vivienda usada cayeron. Los inversionistas, por lo general familias de clase media y alta, venden hoy las viviendas que antes alquilaban, tirando los precios para abajo.

SE HA VUELTO MEJOR NEGOCIO COMPRAR VIVIENDA USADA QUE VIVIENDA NUEVA

Como esta tendencia difícilmente puede arreglarse a esta altura, hay que entender el comportamiento de los costos de construir vivienda nueva. Sorprendentemente, a pesar de que estos han crecido de manera desproporcionada en los últimos cinco años, e incremento en costos de los insumos se han mantenido consistentemente por debajo de la inflación. Lo que incrementa de manera significativa los costos son los cambios en el marco regulatorio del sector, que complican la ejecución de la vivienda sin traer beneficios aparentes a los compradores.

Un ejemplo de cambios regulatorios perversos es la Ley de Vivienda Segura o Ley Space. Bajo ella, la supervisión técnica obligatoria ya no puede ser itinerante, es decir que cada obra debe tener su supervisor de planta, incrementando el costo de la obra en aproximadamente COP 400 MM. Asimismo, la ley obliga a aumentar los factores de seguridad de la estructura (en Colombia se cuentan en los dedos de una mano los edificios que se han caído en los últimos 50 años) e obliga a tomar un seguro por estabilidad de obra por diez años, que cuesta aproximadamente 1% de las ventas.

Este cambio regulatorio, entre muchos otros factores regulatorios que abordaré en otras columnas, ha sacado la vivienda nueva, y por consiguiente su generación de actividad económica y de empleo, del mercado. Si el Gobierno quiere que el sector vuelva a crecer y generar bienestar, es necesario que intervenga y le ponga coto a la normatividad que tiene penando al sector constructor.

Proteccionismo



CARLOS RONDEROS
Consultor en Comercio y Negocios Internacionales
crunderos@gmail.com

El país está sufriendo el doble fenómeno, aparentemente contradictorio, de déficit en la balanza comercial y fuerte devaluación luego es oportuno preguntarse la razón de que estos

dos fenómenos se den simultáneamente. Lo que indicaría la lógica es que con un peso devaluado se encarecen las importaciones a la vez que las exportaciones ganan competitividad y como resultado deberíamos tener una balanza favorable, sin embargo, ello no es así. Según el Dane "en el periodo enero-junio 2019, se registró un déficit en la balanza comercial colombiana de US\$4.421,8 millones FOB, en el mismo periodo 2018 se presentó un déficit de US\$2.781,5 millones FOB".

Las razones que explicarían este fenómeno tienen que ver con la composición de nuestras exportaciones y nuestra estructura arancelaria. En efecto el grueso de las exportaciones colombianas son commodities, es decir productos cuyos precios se determinan en el mercado mundial por la oferta y la demanda y por ello el valor de la tasa de cambio tiene poca incidencia en poder incrementar las exportaciones. Así la cantidad de petróleo

que exportamos no depende de la tasa de cambio sino de la producción y el precio que se fija en el mercado internacional. Esto también es cierto para la mayoría de nuestras exportaciones.

Decía atrás que además de la estructura de nuestras exportaciones la razón para nuestro pobre desempeño en las exportaciones tiene que ver con los aranceles, más concretamente con la estructura arancelaria. A esa conclusión llega el trabajo de JJ Echavarría y otros publicado por el Banco de la República bajo el título de "Cadenas Globales de Valor, Crecimiento y Protección Arancelaria en Colombia" (Julio de 2019).

LA CANTIDAD DE PETRÓLEO QUE EXPORTAMOS NO DEPENDE DE LA TASA DE CAMBIO

Este trabajo busca responder por qué Colombia es el socio de la Alianza del Pacífico con la más baja participación del comercio exterior como porcentaje del PIB. Mientras esta cifra está para Chile en 68%, Colombia escasamente llega 35% y ello nos presenta como un país poco vinculado a la economía global. Un país cerrado. Es decir que contrario a la creencia generalizada de que nos hemos abierto en exceso, Colombia según este trabajo, es un país muy cerrado, o al menos más cerrado que sus socios comerciales.

La tasa nominal de nuestro arancel ha bajado de manera considerable y hoy por hoy el arancel que pagan las importaciones está cercano a 8%, proceso que se ha profundizado con la entrada en vigencia de los Tratados de Libre Comercio. Pero si bien esta tasa arancelaria ha bajado, el estudio argumenta que en razón a la dispersión arancelaria que busca proteger bienes finales, la protección efectiva está en cifras cercanas a 100% y ello sin contar con las medidas no arancelarias que tienen un enorme peso. Mientras que en el mundo se ha optado por un arancel plano con pocas excepciones (arancel único para todas las importaciones) en Colombia tenemos aranceles que van de 0% a más de 40%. La tesis central del trabajo de Echavarría es que ello le ha impedido articularse a las Cadenas Globales de Valor, que es la forma en la cual los países emergentes se han vinculado a los flujos de comercio internacional dinamizando su crecimiento económico.

Estamos en un círculo vicioso; no diversificamos nuestras exportaciones porque nuestra estructura arancelaria esconde un alto proteccionismo que impide integrarse a las cadenas globales de valor, y como no logramos integrarnos quedamos con un portafolio exportador vulnerable que depende de la volatilidad de los precios internacionales.