

macro-financiero

METAS DE INFLACIÓN

(Variación % anual, a septiembre de 2019)



Fuente: Cálculos Anif con base en Dane

Gráfico: LR-GR

mientos del 3% en 2019 (vs. 2.6% en 2018), superior al 0.6% que se pronostica para la región. Sin embargo, luce muy preocupante el deterioro del mercado laboral al promediar un desempleo del 10.9% en lo corrido del año a agosto (deterioro de +1pp frente al mismo período del año anterior). El gobierno, por fin, ha empezado a hablar de reformas laborales que abaraten los costos no salariales y flexibilicen el mercado. También parece haber entendido la magnitud del daño que se hizo al reajustar excesivamente

el SML en años anteriores, superando en un 3% real la llamada "Regla Universal".

Las presiones inflacionarias actuales combinan elementos asociados a choques temporales sobre los alimentos, pero también tienen un elemento inercial y de costos proveniente de los importados (según lo arriba explicado). Por esa razón, Anif ha venido recomendándole al BR la conveniencia de actuar temprano para contener dichas presiones inflacionarias a través de elevar su tasa repo en 25pb, llevándola hacia el 4,5% al cierre

de 2019. El desvío respecto de la meta inflacionaria ahora es notorio y persistente, pues la inflación ha estado por varios meses más cerca del 4% que del 3% que se tiene como meta. Curiosamente, ahora los sondeos provenientes del mercado indican la conveniencia de moverse en esa dirección alcista, aunque ven tardíamente ese accionar del BR hacia el primer trimestre de 2020.

El BR luce atrapado en un dilema de "economía política": ¿Si el resto de las economías desarrolladas y algunas emergentes han aprovechado el espacio que ellos tenían para moderar su postura monetaria, por qué el BR habría de moverse en sentido contrario? Las razones para ello son de tipo técnico, pues esas presiones inflacionarias deben contenerse a tiempo para evitar comprarse, además de los problemas de desempleo y déficits gemelos (fiscal-externo), un problema de desanclaje inflacionario por cuenta de las presiones de costos. De hecho, ahora existe una mayor probabilidad de transmisión cambiaria ante la revitalización de la demanda agregada que el propio BR registra al revisar al alza su pronóstico de PIB-real hacia un 3,2% en este 2019.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

No se conforme con tener la esperanza de que las cosas mejorarán. Sea usted una mejor persona. Más compasiva, más solidaria, más resiliente, más humilde, más disciplinada. Sea un mejor ser humano.

Mark Manson

Gerentes a la medida

El arte de gerenciar empresas difiere dependiendo de las características de cada industria. Por lo tanto, el estilo y el equipo gerencial que se impone para cada compañía debe estar acorde a la naturaleza de las tareas prioritarias que se deben emprender para materializar su visión estratégica y ejecutar las acciones necesarias para su correcto desempeño.

Ciertas empresas, por tener una porción significativa de sus ingresos representados en productos o servicios que se venden en mercados nacientes, tienen el dilema de crecer, ya sea abriendo nuevos mercados, profundizando la captura de clientes o capturando mayor valor por medio de servicios complementarios. Estas empresas deben innovar sacando nuevas propuestas al mercado, invirtiendo en desarrollo de producto e innovación para capturar participación de mercado antes que su competencia.

Para este tipo de empresas, el equipo gerencial debe tener como principal fortaleza saber identificar las necesidades presentes y futuras de los clientes y ser capaz de desplegar acciones para coparlas. Es importante por lo tanto tener como capitán del barco un motivador con unos lugartenientes dispuestos a hacer apuestas para capturar mercado. La optimización de los márgenes, así como el seguimiento riguroso de la eficiencia operativa y financiera de la compañía pasan a ser prioridades de segundo orden.

Otras empresas, que se desempeñan en mercados maduros, requieren de un equipo dedicado a garantizar que se maximiza la utilidad de la compañía por medio de su optimización financiera. En estas compañías la habilidad requerida por defecto es el rigor y el seguimiento y, ajustar los procesos de negocio para optimizar los ingresos y los recursos. Los directivos de la empresa deben asegurarse de que piden y reciben la información relevante para la toma de decisiones y que los empleados se preocupan por optimizar la operación en todo sentido.

POR LO GENERAL, ESTOS CAMBIOS EN EL ENTORNO SON CONSECUENCIA DEL CAMBIO TECNOLÓGICO

Por último, están las empresas que, habiendo sido exitosas en el pasado, hoy se debaten en las dificultades porque la demanda por sus productos o servicios es cada vez menor, o porque el valor se ha desplazado a otro eslabón de la cadena. Por lo general estos cambios en el entorno son consecuencia del cambio tecnológico, tal como está ocurriendo con los medios de comunicación al surgir las redes sociales. La publicidad, que otrora era su principal ingreso, ha migrado a empresas como Google o Facebook.

En estas empresas, el equipo directivo apropiado necesita tener unos atributos muchas veces más exigentes que el de las empresas cuya situación financiera es mejor. Deben ser capaces de mantener la moral alta en el equipo de trabajo mientras deciden cerrar líneas de negocio, disminuir el personal y sobre todo ajustar los procesos de negocio rompiendo paradigmas enconados en la organización. Allí los administradores deben tomar decisiones de gran impacto bajo presión, con un bajísimo margen de error.

Desafortunadamente, estos directivos, pocas veces, tienen la exposición que les permita proyectarse a otro tipo de compañías, en las cuales seguramente su experiencia les permitiría tener un impacto superior en mundo corporativo.

Postdata: ¿para cuándo la venta de las participaciones minoritarias del Estado en compañías mixtas, tan anunciada hace un par de años? ¿Será que el gobierno está tan bien de plata y no necesita más?

Bien, pero mal



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

ciudadano de la calle debe ser de total desconcierto. Hay señales buenas y reconocimiento internacional y hay señales preocupantes y premonitorias.

En junio en Cartagena, *Planeación Nacional* informó que "En medio del flojo desempeño de la economía mundial, el Producto Interno Bruto de Colombia (PIB) crecerá 4,5% en 2022, y en promedio, 4,1% en los próximos cuatro años, el desempleo descenderá a 7,9% y la pobreza caerá del 27% al 21%". Si bien estas son cifras están muy por debajo del crecimiento de 6% que el país necesita para llegar a ser una nación de ingreso medio, son buenas para lo que estamos viendo en la región. ¿Será factible que ese pronóstico se cumpla a la luz de información reciente que nos llega?

Inicialmente, el *Banco de la República* tenía previsto un crecimiento del PIB para 2019 del 3,6%, pero ya lo reajustó al 3%. Las cifras del 3% de crecimiento en el segundo trimestre apuntan más a un crecimiento infe-

rior a eso, pues el crecimiento está jalonado por la demanda y esta puede flaquear de cara al creciente desempleo. Esta realidad no parece un buen punto de partida para cumplir los pronósticos del DNP.

El campo minado de la economía colombiana en el cercano futuro tiene, entre muchos otros, tres grandes peligros. El primero es sin lugar a dudas el tema del empleo. No son compatibles mejores calidades de vida con mayor desempleo y la tendencia de los dos últimos años muestra que no hemos sido capaces de resolver este problema.

HAY BAJA CONFIANZA EN LOS AGENTES ECONÓMICOS Y CONSUMIDORES

Surge ahora la propuesta liderada por *Fenalco* de una gran reforma laboral que introduzca la flexibilidad al mercado laboral. Es un paso necesario, pero cabría preguntarse si este esfuerzo reduciría los niveles de desempleo o mas bien ayudaría a formalización del empleo informal que sigue absorbiendo mas de 40% de la fuerza laboral empleada. Si es el segundo aspecto, bienvenido, pues ayudará en temas de salud, pensiones y calidad de empleo, pero nos quedará faltado la fórmula para disminuir el desempleo que desafortunadamente no es tarea que se resuelva con una ley.

El segundo gran peligro es lo que está sucediéndose en el frente externo. El déficit en cuenta corriente está llegando a niveles preocupantes, mientras que las exportaciones no despegan, a pesar de la devaluación; y la inversión extranjera no muestra un buen balance de entrada y salida de divisas. Esta situación se refleja en una tasa de cambio que afectará a la empresa manufacturera que es gran importadora de insumos, y, desde luego, a las finanzas públicas que necesitarán más pesos para pagar la deuda en dólares.

El tercer peligro es el más preocupante y tiene que ver con la variable de zozobra. Hay baja confianza en los agentes económicos y en los consumidores, y los ciudadanos se enfrentan a un escenario político que está plagado de violencia, confrontación y corrupción. Hay un coctel de candidatos asesinos; noticias de corrupción que pasan por una universidad, por Cartagena y por los antiguos territorios nacionales; amenazas a periodistas y polarización extrema que asusta a cualquier inversionista.

Los dos primeros peligros se pueden arreglar con política económica, el tercero requiere de un revólver político que de, desafortunadamente, no se vislumbra a juzgar por lo que vemos en la presente elección. Ha vuelto el reino de los caciques locales y de las mafias incrustadas en la política.