

La plata en el extranjero



SIMÓN GAVIRIA
Exdirector de
Planeación
Nacional

La adulación empresarial es una constante, pero para entender qué piensan, hay que ver qué hacen con su plata. Los datos no son alentadores, cada vez llega menos capital privado al país. Los reintegros netos de capital privado se contrajeron en 63% a septiembre 30, pasando de US\$9.645 millones a US\$3.588 millones. Es normal que inversionistas se retiren de mercados emergentes para encontrar refugio en EE.UU. en tiempos de turbulencia. Puede que este ajuste vaya más lejos que los fundamentales económicos de Colombia. Que dejen de llegar US\$6.057 millones no es un tema menor; si sigue aumentado el retiro de capital privado, es un mensaje no solo para el Gobierno sino para el país.

Es comprensible que durante la pandemia la inversión extranjera directa, la que invierte en bienes tangibles, se aplase frente a la incertidumbre. En Colombia, esta disminuyó a septiembre US\$1.880 millones un 26% frente al año anterior, alcanzando solo US\$5.371 millones. La mejora en otros sectores, en US\$432 millones, no compensa la caí-

da de 43% en hidrocarburos. Para lo que no hay covid es para las inversiones directas de colombianos en el extranjero, las cuales aumentaron en US\$5 millones.

En la subasta de TES de septiembre, los fondos extranjeros batieron record con compras netas por US\$1.500 millones. Estas reflejan confianza de la comunidad financiera en el manejo de la política macroeconómica. Otro país que tuviera nuestras cifras de deuda, ya hubiese perdido grado de inversión. El apetito por el riesgo Colombia también refleja los US\$10 billones de estímulo global por cuenta del

DA LÁSTIMA QUE NO SE ENCUENTREN BUENAS INVERSIONES EN EL PAÍS

covid-19. El exceso de liquidez, en conjunto con tasas de interés cerca de 0%, hace los rendimientos de Colombia atractivos. Esta entrada de capital extranjero debió haber llevado a una apreciación del peso, pero el éxodo de capital local es lo que sostiene el cambio en cerca de \$3.850.

El flujo de inversión de portafolio de colombianos en el exterior a septiembre pasó de US\$985 millones a US\$4.698 millones. Esto se explica en el incremento que tuvieron los

fondos de pensiones, fiducias, y carteras colectivas en US\$4.531 millones. La diversificación de activos y de divisa, a la luz de hoy, claramente beneficia al pensionado colombiano. El solo hecho de que 37% del portafolio de pensiones se encuentre en dólares hace que en pesos esas inversiones sean 17,6% mayores. Lo que da lástima es que no se encuentren buenas inversiones en el país.

El fenómeno de Colombia no es único, según el FMI, se ha retirado 30% del capital de deuda en mercados emergentes. Lo que si es diferente es que usualmente en las crisis, los extranjeros sacan la plata y los locales se quedan, no al revés. Este año el gobierno ha repatriado US\$8.896 millones, atajando la devaluación del peso. El próximo año se espera solo US\$2.000 millones de repatriación del gobierno. Ausente este fenómeno podemos tener sorpresas cambiarías.

Ahora más que nunca necesitamos coordinación económica y mensajes de estabilidad. Si el Gobierno decide volver al Banco de la República un apéndice de MinHacienda, más vale que tenga los votos holgados. Una prolongada lucha por definir su gerencia hace daño más allá del institucional. Si la incertidumbre política asusta, la lucha institucional acaba de matar.

Una nube sustentable

La ciencia es clara: el mundo debe actuar ahora si queremos evitar las peores consecuencias del cambio climático. Hay diferentes maneras de actuar, con cambios individuales de comportamiento, en nuestro rol como ciudadanos y también llevando esta consciencia a nuestro rol en los negocios. En cada decisión tenemos la oportunidad de pensar de manera sustentable, mirando más allá de nuestros objetivos a corto plazo y considerando el impacto en el medio ambiente. Decidir operar en la nube puede ser una parte fundamental de ese camino.

Cuando converso con tomadores de decisión de empresas en México y en otros países de América Latina, estoy orgulloso de decirles que usar la nube de Google, como aliado en su transformación digital, es elegir usar energía limpia como motor de sus negocios. Google fue la primera gran empresa en convertirse neutral en carbono en 2007; la primera en igualar el uso de energía con energía



EDUARDO LÓPEZ
Presidente de
Google Cloud
Latinoamérica

100% renovable en 2017 y hace algunas semanas anunciamos que vamos a eliminar todo nuestro legado de carbono. Somos la primera gran compañía en comprometerse a operar con energía libre de carbono 24 horas al día, siete días a la semana en todos nuestros centros de datos y campus en todo el mundo.

Los centros de datos son el corazón de la nube y también de los productos usados por miles de millones de personas. Por eso, una nube sustentable solo es posible con una gestión de centros de datos basada en tres elementos fundamentales. En primer lugar, la mejor energía es la que no utilizamos, por eso hemos dedicado años investigando cómo obtener la mayor energía informática a partir de la mayor cantidad de recursos.

AHORA ES EL MOMENTO PARA QUE LAS EMPRESAS DE AMÉRICA LATINA IMPULSEN SU TRANSFORMACIÓN DIGITAL

Sabiendo que vamos a tener que utilizar energía, la segunda parte fundamental es obtenerla de manera responsable y acelerar la transición a electricidad libre de carbono. Hoy en día, 2% de la electricidad mundial ya es consumida en centros de datos que mantienen la internet funcionando las 24 horas de los siete días de la semana y, considerando cómo la conectividad ha sido clave durante los últimos meses, es probable que este número continúe creciendo.

Optimizar el uso de energía y usar fuentes limpias no es solo importante para quien maneja un centro de datos, sino para todos los que usan los servicios que ellos viabilizan. Finalmente, al colocar en el centro la reducción de recursos; tenemos que dejar de lado la visión de una economía lineal. En 2017, la humanidad extrajo 1,7 veces los recursos vírgenes que la tierra puede reponer en un año. Con estas premisas, las empresas pueden abrazar la nube, no solo como una decisión de negocios, sino también como una oportunidad.

La transformación digital no es solo sobre crear nuevas soluciones o cambiar la forma que opera tu negocio; es también una oportunidad de cambio radical para utilizar más tecnología y aprovecharla mejor. Ahora es el momento para que las empresas de América Latina piensen en impulsar su transformación digital de la mano de una actitud responsable. Aunque haya grandes desafíos, soy optimista y creo que al aprovechar las nuevas tecnologías, como la nube, podemos tomar acciones decisivas, para nuestros negocios y para nuestro futuro.

Carrera Exportadora



GERMÁN BOLÍVAR-BLANCO
Analista y
Consultor
gbolivar@calipso.com.co

Ahora con el comercio global en plena transformación por la pandemia del covid-19, necesitamos considerar las condiciones y determinantes de su reconfiguración, como el incremento de la regionalización y bodegaje de los inventarios más cerca al consumidor final y el reexamen de los caminos de abastecimiento, donde conforme a McKinsey (Resetting supply chains for the next normal, julio 2020), 93% de los líderes responsables del suministro planea mejorar la resiliencia de sus tareas con dualidad al comprar insumos, incrementar el inventario de productos críticos, acercar y aumentar la base de proveedores y regionalizar las cadenas de abastecimiento.

Al respecto conforme al Banco Mundial (BM), hoy en día el comercio internacional está representado casi 50% por las Cadenas Globales de Valor CGV (World Development Report 2020: Trading for Development in the Age of Global Value Chains), con países y regiones que se destacan ubicados en di-

versas geografías y regímenes políticos, pero con instrumentos similares al atraer la Inversión Extranjera Directa, que las detona y jalona.

En primer lugar, mencionaría a Vietnam que en el 2000 tenía exportaciones iguales a Colombia por US\$16.000 millones (MM), en 2010 eran 1,8 superiores, en 2015 fueron 3,8 veces y el año pasado eran 5,4 veces, es decir US\$279.720 MM principalmente manufactura innovadora versus las de acá por US\$51.465 MM básicamente petróleo y café; que demuestra el positivo impacto de las CGV. Por su parte, Polonia en 2000 exportó tres veces lo nuestro, en 2010 fueron cuatro veces y en 2019 eran 6,4 veces US\$330.133 MM, igual de manufactura avanzada.

LA CARRERA POR LA INVERSIÓN PROCLIVE A EXPORTAR ES AHORA REGIONAL

Cabe recordar que Vietnam tiene un régimen político socialista y lucha por la no injerencia extranjera, pero es profundamente amigable con la IED que traccione las CGV, con la posición 70 en el ranking del Doing Business 2020 del BM, por debajo de Colombia en la 67. Por su

parte, Polonia es un país que transitó hace cinco años del socialismo al conservatismo y a pesar de tener un talante autoritario y nacionalista en ambos regímenes, se ha preocupado por atraer la IED de calidad. Es así como los efectivos incentivos en Vietnam para seducir la IED en sectores de interés especial incluyen exención del impuesto de renta por cuatro años y después de 10%, sin aranceles de importación para los insumos de producción, junto a exenciones tributarias por el uso de la tierra e incentivos contables por concepto de depreciación, entre otros. Por su parte, las Zonas Económicas Especiales de Polonia también garantizan a la IED la exención de los impuestos de renta y predial, subsidios de capacitación, junto a otras garantías.

Acá los estímulos a las megainversiones incluyen un impuesto de renta de 27%, con incua estabilidad jurídica a 20 años ante el bajo atractivo fiscal, así como exonerar de la presuntiva y del impuesto al patrimonio o depreciar en dos años. Ojo la carrera por la inversión proclive a exportar es ahora regional con un mercado con 655 MM de habitantes, así que urge ser más proactivos o perderemos, pese a nuestra privilegiada ubicación.