

Palos de ciego

Colombia no puede perder el terreno que ha ganado en confianza. La deserción de "Iván y su nueva banda", como tituló la revista *Semana*, debe ser un llamado a los colombianos que queremos un país en paz, con oportunidades para nuestros hijos, para que respondamos en conjunto y con contundencia y construyamos una nación de valores, equitativa y justa.

Esta deserción ha logrado unirnos en torno a la consolidación de la paz. Debemos ir más allá de las palabras. Es momento de actuar, todos en un mismo sentido, apostándole a la consolidación de la paz, a garantizar la seguridad, resolver los compromisos con los desmovilizados y las



MARÍA CLAUDIA LACOUTURE
Exministra de CIT
@mclacouture

comunidades establecidas en los territorios del posconflicto, con quienes tenemos una deuda histórica.

Desde el sector privado tenemos la enorme responsabilidad de contribuir a que la implementación del proceso de paz llegue a feliz término, por iniciativas concretas y propuestas innovadoras, para que los miles de desmovilizados

no se sientan tentados a regresar al monte y las poblaciones vulnerables y castigadas por el conflicto no teman ser de nuevo prisioneros entre dos fuegos.

Debemos rodear al Gobierno y apoyar su determinación de hacerle frente a la criminalidad, perseguir a los desertores y hacerles sentir todo el peso del Estado de Derecho. La alta consejería que lidera acertadamente Emilio Archila no puede navegar sola. Debemos contribuir, con decidido compromiso, para evitar que las amenazas de "Iván y su banda" sean la chispa que genere un incendio.

Las empresas especializadas en análisis sobre seguridad subrayan la importancia de evitar la desinformación, pero advierten que, de forma preventiva, hay que tomar precauciones en zonas de riesgo; revisar, ajustar y fortalecer los protocolos de seguridad en desplazamientos y socializar con los equipos de trabajo las medidas preventivas.

NO HAY QUE QUEDARNOS EN LAS PALABRAS, PORQUE ES HORA DE AFIANZAR LA PAZ Y EVITAR DAR PALOS DE CIEGO

Muy importante mantener las tareas de incorporación a la vida civil de los desmovilizados y ofrecer oportunidades productivas, como en agroindustria y turismo. El turismo, precisamente, se ha convertido en un vehículo muy eficiente para incorporar ex guerrilleros al sistema legal.

También existen mecanismos para que los empresarios participen en la paz con grandes beneficios tributarios, como el programa de Obras por impuestos, pero hace falta que tanto del sector oficial como del privado aportemos ideas y hagamos propuestas que ayuden a retomar la confianza y consolidar el proceso.

Precisamente en el Cauca, donde se sucedieron recientemente hechos muy lamentables, se desarrolla, mediante el mecanismo de Obras por impuestos, un proyecto de mejoramiento de un tramo vial en jurisdicción de Corinto y Toribío, con una inversión de más de \$5.000 millones y liderado por la agencia de cooperación de Estados Unidos (*Usaid*), la *Universidad Javeriana* y *Asocaña*, con el apadrinamiento de una docena de empresas con intereses en la región.

El proyecto convocó actores históricamente en conflicto por el uso de la tierra en la zona, poniendo en la misma mesa a líderes políticos, empresarios, académicos, sectores indígenas y campesinos para dialogar de manera constructiva. Este proyecto mejora la movilización y estimula la producción agrícola y pecuaria de la zona.

Como este proyecto y otros más que se están desarrollando, debemos reforzar los esfuerzos gubernamentales, involucrarnos con decisión, no quedarnos en las palabras, porque es hora de afianzar la paz y evitar dar palos de ciego.

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA DE ANIF | SERGIO CLAVIJO - CON LA COLABORACIÓN DE

¿Qué nos dicen los déficits gemelos

Tras el segundo ciclo expansivo más prolongado de la posguerra, se pronostica que Estados Unidos podría entrar en una fase recesiva durante 2019-2020. De allí que la *Fed* hubiera optado por recortar su tasa repo en 25 puntos básicos (pb) recientemente y exista una alta probabilidad de que la *level* al 2% antes de finalizar este año (dejándola en niveles de cero-real).

No en vano el *FMI* ahora pronostica que la economía mundial se estaría desacelerando hacia el 3.2% en 2019 (vs. el 3.6% observado en 2018). Este sería el resultado de tener economías desarrolladas creciendo 1.9% en 2019 (vs. 2.2% en 2018) y las emergentes 4.1% (vs. 4.5%). América Latina sería la región con el peor desempeño, al crecer 0.6% en 2019 (vs. 1% en 2018), ver *World Economic Outlook* de julio de 2019.

Buena parte de este deterioro es atribuible a la guerra comercial entre Estados Unidos y China, la cual explica cerca de 0.2 puntos porcentuales (pp) respecto de un total de 0.4pp de la desaceleración global. Si bien el *BCE* se ha unido al *Fed* en su postura monetaria más laxa, al igual que muchos bancos centrales del mundo emergente, ello difícilmente podrá contrarrestar el daño que ha hecho la adopción de sobrearanceles de entre un 10%-25% a cerca de US\$550.000 millo-

nes de bienes y servicios chinos por parte de Estados Unidos.

Tampoco estará ayudando a revitalizar el comercio la reciente "guerra de divisas" que busca devaluar las monedas para contrarrestar el sobreprecio arancelario, siendo el caso más notorio el del yuan/dólar (devaluándose casi 8% al alcanzar 7.1 respecto de su promedio de 6.6 en 2018).

Se torna propicio entonces analizar la situación que muestran los llamados déficits gеме-

EL DÉFICIT EN LA CUENTA CORRIENTE SIGUE EN LA FRANJA DEL 4%-4.5% DEL PIB

los (fiscal-externo) en el caso de Colombia. Si bien dichos déficits muestran en promedio correctivos durante 2018-2020 vs. 2015-2017, aún es evidente la fragilidad macro-financiera que ellos representan. De hecho, el déficit en la cuenta corriente continúa ubicándose en la peligrosa franja del 4%-4.5% del PIB, mientras que aún no está claro cómo será el financiamiento fiscal que habrá de permitir reducir el déficit del Gobierno Central hacia la senda del 2.4% del PIB.

DÉFICIT FISCAL

Los ingresos tributarios del GC se han deteriorado en un 2% del

PIB (incluyendo *Impormenta*, regalías y dividendos de *Ecopetrol*) tras la destorcida minero-energética de 2014-2015. Ello implicó un marcado deterioro en el déficit fiscal del Gobierno Central (GC) y del Sector Público Consolidado (SPC) durante 2016-2017.

Los esfuerzos de mejora del recaudo de la Ley 1819 de 2016 infortunadamente se estarán viendo drenados por los de la Ley 1943 de 2018 en el horizonte 2020-2022. Esto debido a que la caída en el recaudo corporativo (-1% del PIB) no logrará ser compensada por el mayor recaudo en cabeza de los hogares más ricos (+0.3% del PIB).

El problema central es que la Regla Fiscal (RF) no está cumpliendo su cometido de servir de "anclaje fiscal" debido a que: i) no considera la trayectoria de la relación Deuda Bruta del GC/PIB; ii) no tiene en cuenta el "balance primario" (déficit antes de intereses) requiriendo para estabilizar esa relación de Deuda/PIB; y iii) no contempla el efecto que generan, por ejemplo, los canjes de deuda, las mayores obligaciones con el sector salud (ADRES) o los pagos de demandas al Estado (aprobadas en el PND).

Muy seguramente, esa relación Deuda Bruta GC/PIB estará pasando del 44% en 2014 (cuando se adoptó la RF) hacia el 54% del PIB en 2022 (o a niveles su-

"Deja para nunca, lo que podrías hoy"



PILAR IBÁÑEZ
Confirrecista Felicidad
@pilaribanezw

"No tengo tiempo" y "el tiempo es oro" son frases comunes en un mundo en el que el tiempo apremia. He encontrado como práctica reiterativa que se le echa la culpa al tiempo del propio desorden y de la falta de carácter para decir NO, cuando no es posible hacer la tarea, llegar al lugar, cumplir un compromiso, y menos cuando piden dinero (de forma corrupta) para que sea pagada una factura o cuenta.

La falta de carácter y poner límites para ser fiel a principios y valores está siendo una constante en los seres humanos. Pero hoy no me dedicaré al tema de corrupción y cómo lleva a la depresión acabando con la felicidad de todos los que están alrededor, del cual hablaré en otro artículo, sino de la falta de organización, priorización y criterio para poder organizar y planear de tal forma que se pueda llevar a cabo contratos, planeación, metas y sueños.

La falta de organización está cambiando la frase "no dejes para mañana lo que puedas hacer hoy" por "deja para nunca, lo que puedes hacer hoy", ya que muchas tareas nunca en la vida se van a realizar si no existe un manejo adecuado del tiempo.

Así que les comparto algunos consejos prácticos para una mejor gestión del tiempo.

Primero, tener carácter y criterio: aprenda a decir NO, a las distracciones que la vida todos los días le pone, precisamente para que no logre la meta. Muchas veces es importante encausarse y enfocarse.

Segundo, saber que es lo importante: empiece por identificar cómo se prioriza, qué es urgente y qué es importante, para lo que le recomiendo el libro de "7 hábitos de la gente altamente efectiva" de Stephen R. Covey.

DEJE DE LADO ESTAR FIGONEANDO LA VIDA DE LOS DEMÁS

Tercero, no hay tiempos perdidos: es usted el que pierde el tiempo. Si midiéramos el tiempo en el que las personas se la pasan viendo la vida de los demás en las redes sociales sumaría la vida promedio de cualquier ser humano. Deje de lado estar figoneando la vida de los demás, que se lo aseguro que no lo hace feliz y si pierde mucho tiempo viendo su propia vida.

Cuarto, dormir es importante. Cuando una persona no duerme no es posible que sea eficiente y menos productiva. Hay quienes creen que es una pérdida de tiempo, pero lo que no recuerdan es que es una ac-

tividad necesaria y natural, así como comer y respirar. Cuando una persona no duerme empieza a tener reacciones psicológicas, "tal vez es esto lo que está ocurriendo con gran parte de la población".

Quinto, tenga la meta clara. Cuando no se sabe a dónde se quiere llegar da igual cualquier camino. Muchas veces la falta de carácter también se debe a que no se sabe cuál es la tarea, el resultado esperado, la meta o el sueño.

Sexto, tenga tiempos límites. Si el almuerzo o la reunión es de una hora, es una hora, no dos ni tres ni cuatro. No tener tiempos límites es importante para poder organizar bien su agenda y prioridades.

Séptimo, el tiempo lo organiza usted, no la vida ni la empresa. Cada vez que alguien dice "no tengo tiempo" es igual a "no es prioritario ni importante", es decir "no lo quiero hacer". Ya que como dice Laura Vanderkam, "si se rompe un tubo en la casa, así no lo tenga en agenda, saca el tiempo para arreglar el daño".

Para las personas que no han podido cumplir sus sueños por falta de "tiempo", deje de sabotearse, siempre hay tiempo para lo que es importante, cumplir, ejecutar, ser feliz y estar orgulloso de sí mismo.

JUAN SEBASTIÁN JOYA Y CARLOS CAMELO

(fiscal-externo) de Colombia?

DÉFICIT FISCAL TOTAL

(% del PIB, 2009-2020)



Fuente: cálculos Anif con base en MHCP

Gráfico: LR-GR

periores, si se incluye allí la emisión de TES para pagar las deudas flotantes de la salud, magisterio y de demandas a la Nación).

El gobierno ha anunciado en su MFMP-2019 un "sobrecumplimiento" de la meta aprobada por la RF para el déficit total del GC para 2019 y 2020. Sin embargo, existen problemas de "contabilidad creativa". Algunas calificadas de riesgo ya han advertido sobre la improcedencia de alcanzar un déficit fiscal avalado por una RF que, en su momento, no incluyó en sus cálculos: i) las utilidades del Banco de la República-BR (0,2% del PIB proyectadas para 2019); o ii) los recur-

sos de privatizaciones (0,6% del PIB/año durante 2019-2022).

Ya comentamos acerca del deterioro de la cuenta externa debido al fin del auge minero-energético en 2014-2015. Esos faltantes externos llegaron a bordear un 6,3% del PIB en 2015.

Es claro que Colombia vive una grave "crisis exportadora", donde: i) las exportaciones siguen concentradas en un 70% en commodities, sin mayores perspectivas de diversificación de la canasta; ii) el componente no tradicional lleva estancado ya una década alrededor de los US\$12.500 millones, finando las esperanzas en productos que

han demostrado no ser escalables (ver Comentario Económico del Día 23 de julio de 2019); iii) la apertura exportadora (Exportaciones/PIB) se ha atacado en niveles de tan solo un 16% del PIB, por debajo del 22% del PIB en la región; y iv) siguen sin poderse aprovechar los TLCs por el elevado Costo Colombia.

El propio BR está proyectando un déficit externo tan alto como un 4,4% del PIB para 2019; Anif estimaba uno del 3,9% del PIB, pero el reciente desplome del Brent hacia los US\$60/barril podría agravar la situación durante el segundo semestre de este año. También está por verse el efecto de giros por renta de los factores (pudiendo llegar al 5% del PIB). Junto con la caída en los precios del petróleo (seguramente promediando US\$64/barril Brent en 2019 vs. US\$71 en 2018) se tienen términos de intercambio menos favorables en: i) el carbón (US\$80/tonelada en 2019 vs. US\$86 en 2018); y ii) el café (US\$1,27/libra vs. US\$1,37).

La financiación externa luce algo desafiante. Si bien la IED ha venido repuntando a inicios de 2019, se llegaría apenas a unos US\$12.500 millones en 2019 (vs. US\$16.000 millones de 2013). Dicha IED todavía se recarga en un 40% en el sector minero-energético.

Lea la versión completa en la web



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

"Se debe aprender a liderar no necesariamente para ser famoso, poderoso o rico. Ese aprendizaje es para poder aprovechar al máximo el potencial de dejar la mejor huella posible en el campo que cada quien escoja".

Sí llores por mí Argentina

En este negocio del análisis financiero pareciera que siempre hay una constante: equivocarse. Y está quedando muy claro que nuevamente me equivoqué en mi visión sobre el futuro de la economía de Argentina. No es la primera vez que me pasa. Hice una de mis tesis de maestría en la lógica de dolarizar la economía. En 2001, cuando trabajaba en IDEAGlobal en Nueva York, predije que la Argentina se iba a decidir a dolarizar su economía, porque era la decisión más lógica que podía tomar el país en ese momento. Sucedió lo contrario. El país anunció la finalización del uno-a-uno monetario y permitió una mega depreciación del tipo de cambio.

Me la jugué nuevamente este año argumentando que, a pesar de las dificultades económicas, los argentinos iban a lograr entender que los problemas económicos actuales eran función de la concatenación de las pésimas decisiones de política económica que habían adoptado los gobiernos populistas anteriores, los gobiernos del matrimonio K. Las encuestas estaban de mi lado.



ALBERTO J. BERNAL-LEÓN
Jefe de estrategia global, XP Securities
@albertobernalle

El agregado de estas mostraba que la diferencia en las primarias iba a estar alrededor del 3%. Al final la diferencia superó los 15 puntos porcentuales (a favor del candidato kirchnerista Alberto Fernández).

La reacción de los mercados a la elección fue brutal. El Merval medido en USDs perdió 49% de su valor en una sola sesión y el bono centenario perdió 40% de su valor en una semana. El peso argentino perdió 37,5% en un día. El kirchnerismo culpó a Macri por la caída de los mercados. Lo triste es que más del 50% de la gente en Argentina, en medio de una clara incapacidad para analizar las cosas, concuerda con la falacia que repite a diario el candidato del kirchnerismo.

Veo muy complicado que Macri pueda remontar en primera vuelta el resultado desfavorable de agosto. Y, obviamente, esa es una tragedia. Pero las cosas son como son. La enseñanza que me deja este evento es la siguiente: una vez el populismo permea el ADN de las sociedades, es virtualmente imposible desinfectar el flagelo. El problema fundamental de Argentina tiene un nombre clarísimo: Juan Domingo Perón.

VEO MUY COMPLICADO QUE MACRI PUEDA REMONTAR EN PRIMERA VUELTA EL RESULTADO DE AGOSTO

Mis amigos argentinos rotan un video muy diciente en WhatsApp. En ese video un corresponsal le pregunta a una señora muy humilde que qué piensa de Macri. Ella responde: "Cristina Kirchner robó al país, pero la gente pobre tenía para comer, ahora con Macri nos toca laborar día a día para poder comer". Esa frase explica perfectamente el cáncer que es el populismo y lo difícil que es derrotarlo una vez llega al poder.

Los mercados internacionales perdieron la confianza en Argentina después de las elecciones PASO, porque perdieron la confianza en el votante argentino. En Boston o en Nueva York no se entiende cómo puede existir un país que le subsidie el 82% del costo de la electricidad a una familia de clase media-alta en Buenos Aires. Un inversor internacional no entiende como la gente puede votar por una persona que cuando fue presidente dio la orden de que se comenzara a manipular el dato de inflación y de crecimiento, para dar la sensación de que la inflación era más baja de lo que era, y que el crecimiento era más alto. Los inversores en Singapur no entienden como puede ser posible que la gente en Argentina haya votado por una persona que se atrevió a decir en una reunión del G20, ante todos los líderes relevantes del mundo, que la pobreza en Alemania era más alta que la pobreza en Argentina. Pero igual la gente decidió volver al pasado. Ni modo...

TRIBUNA EMPRESARIAL

Suma de esfuerzos



ALBERTO MARÍN
Gerente general de Coviandes

infraestructura del territorio nacional.

Como las define el Departamento Nacional de Planeación, las APP constituyen un mecanismo a través del cual se hace uso de capital privado para construir infraestructura pública y sus servicios asociados.

A pesar de las críticas y oportunidades de mejora que se han identificado, la transformación que han tenido las carreteras en diversas zonas del país no hubiera sido posible si no hubieran existido los proyectos de Asociaciones Público Privadas y las concesiones.

De hecho, según un informe del DNP sobre el segundo trimestre del año, actualmente la Agencia Nacional de Infraestructura (ANI) es la entidad que más proyectos presenta en el Registro Único

de Asociaciones Público Privadas (Ruapp). De estos, el 70% está en etapas de prefactibilidad y factibilidad son de iniciativa privada sin recursos públicos.

Esto quiere decir que la gran mayoría de los proyectos actuales en el sector de infraestructura de transporte son construidos por privados con sus recursos a cambio del derecho a la explotación económica de dicha obra.

LA INICIATIVA PRIVADA ENTRA FORMULANDO PROYECTOS COMPETITIVOS

Sin embargo, parece que hay intenciones permanentes desde varios sectores de desconocer el valor del esfuerzo privado, el rol de los líderes empresariales en la sociedad y el significativo aporte que hacen al desarrollo del territorio nacional.

Colombia ha demostrado por varios años su capacidad de respaldarse en la inversión privada para beneficio de todos los sectores, pero en particular, en los proyectos de infraestructura, relacionados con el transporte.

Muchos han derivado en proyectos mixtos en los que manos se unen para el bien común.

Exigir la transparencia y proteger la confianza es válido, pero esto se dificulta cuando se insertan imprecisiones o información manipulada.

El éxito de estos proyectos y, de paso, de la modernización de la infraestructura vial colombiana requiere de acuerdos mutuos en los que, en beneficio del fisco de la nación, la iniciativa privada entra a sumar esfuerzos formulando proyectos viables y competitivos. Más que sumar esfuerzos financieros, la contribución que llega desde la experiencia, el conocimiento y el personal especializado, es invaluable.

Siempre pueden presentarse riesgos y existen desafíos en términos regulatorios y de alcance, pero sería un error desconocer el papel que ha cumplido y el aporte que ha hecho el sector privado al desarrollo local. Es momento de unir esfuerzos en vez de dividirlos para dar respuesta, con certeza, a los desafíos de nuestros tiempos.