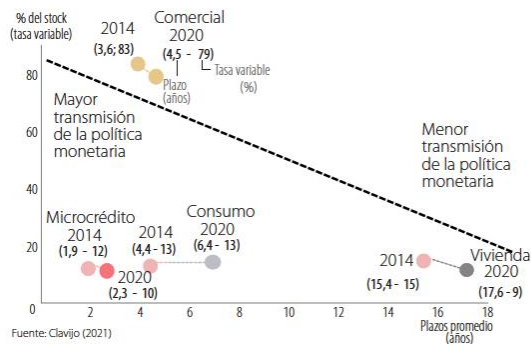


# en Colombia

## DIAGRAMA DE TRANSMISIÓN DE LA POLÍTICA MONETARIA

(Plazo promedio en años, % del stock pactado a tasa variable)



Fuente: Clavijo (2021)

ahorradores que durante los ciclos bajistas.

Nuevamente, la experiencia bancaria nos indicaría que ello depende de dos factores: i) la estructura bancaria del mercado de captación, donde los grandes bancos no tienen que recurrir a ello gracias a tener una porción baja de su fondeo dependiendo de los CDTs; y ii) el ciclo de posición de mercado en las diferentes carteras; ciertos bancos pueden estar en fases de contracción de su exposición relativa en cartera de consumo y en fase expansiva en su cartera hipotecaria, lo cual indica que las fuentes del

fondeo deben cambiarse de CDTs hacia la colocación de bonos a largo plazo en el mercado de capitales.

Pero la cuestión es mucho más compleja, pues en los resultados finales de la transmisión crediticia deben combinarse la composición de los tipos de cartera con las fases expansivas/contractivas del crédito en general.

En este sentido, la visión econométrica sentimos se queda bastante corta en la explicación de las aparentes asimetrías entre los ciclos de las carteras y sus formas de fondeo.

También es indispensable, como lo hacen los modelos micro-financieros al interior de “las cocinas comerciales”, evaluar el componente de riesgo de contra-parte respecto del costo del fondeo. Por ejemplo, en la fase actual de pandemia 2020-2021, estará incrementándose el componente de riesgo, mientras baja el componente de costo de fondeo. Luego aun si la tasa de interés al consumidor crediticio luce relativamente estable, al interior del negocio bancario las señales son contradictorias: tranquilidad en el frente de fondeo (por expansión de la hoja de balance del BR), pero angustia sobre los mayores riesgos de contra-parte proveniente de la tensión social-económica que enfrentan la mayoría de los sectores económicos.

Esto usualmente se percibe a través de los sondeos que hacen los bancos centrales sobre “endurecimiento” en las condiciones de otorgamiento crediticio, los cuales suelen estar revelando un incremento en el costo crediticio proveniente de los mayores riesgos de contra-parte. A nivel macroeconómico es difícil estar entonces capturando de la mezcla de componentes de mayor/menor riesgo crediticio y sopesándolos contra los costos de fondeo.



## CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ  
@liderazgomr

*El budismo zen nos enseña a cultivar la “mente del aprendiz”, que consiste en la voluntad de aprender (y desaprender) durante toda la vida. Para ser un buen líder esta disposición es clave, ahora más que nunca, por el veloz crecimiento del conocimiento.*

MRM

## Por ejemplo

Hay un país tan respetuoso, limpio y ordenado que debería ser un referente a seguir. Algunos comparativos importantes son la superficie, Colombia 1'141.749 km<sup>2</sup> Vs. 42.290 km<sup>2</sup>; habitantes 50'339.000 Vs. 8'575.000; edad promedio 42 años Vs. 27 años; idioma oficial 1 (castellano) Vs. 4 (alemán, francés, italiano, romanche); litorales 3.208 km (Atlántico y Pacífico) Vs 0; camas de hospitales por 1.000 habitantes 1,5 Vs 4,7 y médicos por 1.000 habitantes 2,08 Vs. 4,24. En cuanto a infraestructura de transporte, en vías ferroviarias 2.141 km en Colombia Vs. 5.196 Km de rieles con trenes rápidos con rutas internacionales de carga y pasajeros. El país en referencia es Suiza donde el ejemplo que también marca la diferencia es la calidad de la democracia, la probidad de los políticos, el respeto y obediencia a la ley y la fortaleza de las instituciones.



RAMIRO SANTA  
Presidente Skic Group  
@rsanta13

Tiene uno de los mejores ejércitos donde el servicio militar es obligatorio y recurrente en el reentrenamiento de los ciudadanos, así mismo es conocida por el desarrollo de armamento, pues solo así se puede garantizar la seguridad, estabilidad e integridad de la población.

También es ejemplar en economía circular donde todos y cada uno de los ciudadanos clasifica sus desechos y los pesa para posteriormente ponerle el importe con el valor de lo que se desecha a excepción del material orgánico que se utiliza como abono.

## SUIZA ES EJEMPLO DE LA CALIDAD DE LA DEMOCRACIA, LA PROBIIDAD DE POLÍTICOS Y EL RESPETO A LA LEY

La relación de Suiza con Colombia va desde la Cruz Roja, el Cicr, los fertilizantes, semillas certificadas, medicinas, minería, chocolates, quesos, relojería, servicios bancarios, aduaneros, las icónicas navajas y hasta el teleférico que va a Monserrate. Pero tan o más importantes son los legados con la educación de miles de jóvenes que han estudiado en las universidades en Suiza o en los colegios con “ADN” suizo como el *Helvetia* (Röthlisberger) o el *Refous* (Jeangros) y con los inmigrantes que han hecho mas de un centenar de empresas, hoy iconos y orgullo “colombiano”, han aportado a la hotelería, joyería (Glauser), industria de lácteos (Bázinger / Gögge), cárnicos (Koller) y chocolatería (Baer / Gipper / Leber / Suwad). En el siglo XX los suizos llegaron para el desarrollo del sector metalmeccánico (Etter)\*\* y otras familias buscando nuevos horizontes durante la crisis económica y las guerras mundiales, aportando también al desarrollo del sector agropecuario (Minnig).

No podemos pasar por alto a la Santa María Bernarda Bütler fundadora de las Franciscanas Misioneras de María Auxiliadora de Cartagena; dirigió la congregación y ayudó a los mas vulnerables con hospital durante 32 años. Canonizada en 2008 por el Papa Benedicto XVI.

Si quiere conocer qué es turismo ecológico, el valor de la puntualidad, cómo es el respeto en una sociedad multicultural, el cuidado de la vida, de los niños, del ambiente, de lo público, tiene que visitar ese hermoso país que comparte hasta los aeropuertos y estaciones de tren con los países vecinos.

\*\*Fundadores de Alpina  
\*\*\*Fundadores de Repostería Astor Medellín  
\*\*\*\*Fundadores Inmocom

## TRIBUNA EMPRESARIAL

# Menos carbono, más crecimiento



DIEGO SANTAMARÍA  
Socio Bain & Company

El cambio climático es un problema actual que mostrará sus consecuencias a futuro, y si no cambiamos el manejo de los negocios, toda la sociedad se verá afectada. Muchos consumidores, gobiernos e inversionistas ya están exigiendo la descarbonización como una garantía para asegurar la sostenibilidad del crecimiento de las empresas en el mediano y largo plazo.

Según un reciente estudio de Bain & Company, la pandemia ha intensificado la carrera para luchar contra el cambio climático, llevando nuevamente la atención a la reducción de emisiones de gases de efecto invernadero para alcanzar los objetivos aceptados de una reducción de 50% para 2030 y de cero emisiones netas para 2050. Los gobiernos y las organizaciones internacionales están aumentando sus ambiciones, con China comprometiendo a la neutralidad del carbono para 2060 y la Unión Europea proponiendo aumentar su objetivo de reducción de 40% a 55% para 2030. Las empresas de capital de riesgo, así como los consumidores, son cada vez más exigentes a la hora de buscar que las empre-

sas respondan de manera rápida y efectiva ante estos procesos que se han convertido en una prioridad global.

El primer paso importante para una descarbonización efectiva no es solo reducir la emisión de carbono, sino convertirse en un actor que promueva nuevas medidas y llegue a generar una huella de carbono positiva.

Las empresas que lideran procesos de descarbonización ven en ellos una forma de acelerar la transformación y garantizar el crecimiento. Bain & Company encuestó a 80 líderes empresariales de varios sectores, 60% afirmó que la transición energética o de recursos era fundamental para el futuro de su sector y 35% está empujando a cambiar sus prioridades y a crear oportunidades. Estos líderes reconocen que el imperativo climático requiere una transformación total que afecta a toda la organización.

La descarbonización es una tendencia acelerada y urgente que pretende garantizar, no solo el futuro bienestar del medio ambiente, sino también el bienestar económico y empresarial. Si las empresas no toman medidas ahora, es probable que desaparezcan en un futuro cercano, por la presión que ejercen los consumidores, y por los cambios en la provisión de recursos derivados de combustible fósil. La re-

ducción de la huella de carbono lleva a una mejora en la reputación, a una creación de valor social, y a una garantía de supervivencia a largo plazo, tres elementos claves para todas las empresas de hoy en día.

Desde Bain & Company proponemos cuatro preguntas que pueden guiar a las empresas hacia un enfoque estratégico, independientemente de dónde se encuentren en su transición:

1. ¿Cuán audaz y rápida debe ser la ambición? Las empresas líderes tienen clara su decisión cuando se trata de la disyuntiva básica entre velocidad y audacia. Tomar un enfoque u otro puede ser la posibilidad para comenzar.

2. ¿Cuáles son las palancas disponibles? Para llevar a cabo la transición, las empresas tienen tres tipos de palancas que pueden utilizar: estratégicas, operativas y de compensación.

3. ¿Cómo debemos ajustar la organización? Las empresas deben integrar la descarbonización en las opciones de compra y en los incentivos, para así comunicar estos esfuerzos a los clientes como parte de la nueva propuesta de valor.

4. ¿Cómo involucramos a las partes interesadas? Las empresas tienen que aprender a crear diálogos con organizaciones más allá de sus propias paredes y buscar asociaciones productivas.