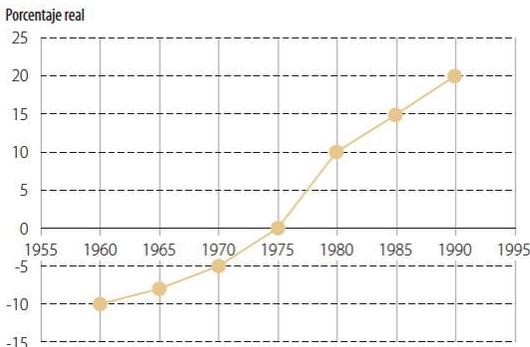


# Bienvenidos a los Años 1960

## TASA DE INTERÉS REAL EN COLOMBIA 1960-1990



Fuente: A. Hernández y J. Jaramillo (2017) "Junta Monetaria y BR" / Gráfico: LR-AL

tasas de tributación efectiva según su tamaño?

Es bien sabido que parte del no aprovechamiento de nuestros TLCs proviene de la ausencia de esas economías de escala. Pues, bueno, con este mayor gravamen a las firmas medianas y grandes se minará el camino que algunas de ellas estaban recorriendo para poder llegar a competir internacionalmente. ¿Mejor todos pequeños, con bajo recaudo y sin capacidad exportadora?

Inversiones Forzosas. Durante la Junta Monetaria (1963-1991) era común el Estado "dirigista" que adoptaba inversiones

forzosas a cargo del sector financiero con el propósito (ilusorio) de promover "industrias nacientes": por cada peso prestado a tal sector de libre destinación, se requería invertir tantos otros en sectores algodoneros, cereales etc... El *Banrep* de la época era un convidado de piedra y los Asesores de la Monetaria trataban de poner algo de orden en un cúmulo de inversiones forzosas que llegaron a representar sobrecostos del 20% (H. J. Gómez, 1990 "Antecedentes y Evolución..." *Banrep*).

Pero ninguno de esos esquemas resultó eficaz para desarrollar sectores agroindustriales

competitivos. Y, por el contrario, el propio sector financiero terminó operando bajo un sistema de "economía-reprimida", donde las tasas de interés reales negativas espantaban la competencia y la inversión extranjera directa (ver gráfico adjunto).

La administración **Duque** decidió revivir las inversiones forzosas del encaje bancario al obligarlo a invertir en TES cerca de 1% del PIB, en vez de liberarlo para libre asignación bajo la pandemia de primer semestre del 2020. Ello hubiera ayudado a evitar mayor postración del crédito privado; pero el gobierno pensó que ellos eran mejores asignadores de esos recursos.

Ahora se trata de implantar un esquema similar al de los años 1960 con la Ley que pretende obligar a las AFPs a invertir-forzosamente un 3% de sus portafolios en Fondos de Capital Privado de índole local. Tratándose de los recursos ahorrados por los pensionados y mostrando la experiencia de que la relación Beta (= Retorno / Riesgo) ha resultado muy inferior a la de esos mercados a nivel internacional, no debemos sorprendernos de que pronto veamos repetidas demandas de inconstitucionalidad en dicha Ley. Bienvenidos al pasado de 1960.



## CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ  
@liderazgomr

*Silbe mientras trabaja; sin alegría y entusiasmo no podrá ser creativo ni productivo.*

Robin Salter

# Combustible obtenido del sol

Hoy se escucha, lee y reflexiona mucho sobre las energías renovables y no renovables, recordando que el uso desmesurado de éstas últimas son las causantes de muchos problemas climáticos que estamos viviendo; esto en imágenes, es algo así como un capítulo oscuro y apocalíptico de una increíble película de terror que ya hasta nos dejó de importar y paralizó, en la que todos los seres humanos jugamos un papel determinante y en la que nos han involucrado los medios de comunicación. Pero no todo puede ser malo. También existe la otra cara de la sostenibilidad: la del optimismo, la fe y la esperanza. Esta que tras la pandemia ha venido ganando seguidores, gente buena que se está solidarizando con el planeta y la sociedad y que han comenzado a tomar acciones en pro del planeta tierra.

Hace ya bastantes años escuchamos sobre el futuro del mercado energético y es mucho lo que se ha hablado sobre el hidrógeno como el combustible del futuro. Sin embargo, hoy no es raro escuchar hablar de su versión sustentable, más conocida como el hidrógeno verde. Algo visto con muy buenos ojos por los especialistas y con amplias posibilidades en un país como el nuestro rico en recursos hídricos y eólicos.

En países como España ya se han trazado metas en términos de movilidad sostenible, subrayando que próximamente los vehículos sólo tendrán la opción de ser 100% eléctricos o propulsados por hidrógeno verde. Sin duda este es un gran

reto para la industria automotriz, pues la emergencia climática no da espera, las políticas en países desarrollados cada vez se ajustan más y seduce la idea de obtener combustibles a través de fuentes renovables como el sol en este caso.



ADRIANA GUTIÉRREZ RAMÍREZ  
Gerente de Bloom Ecoworking  
adriana@bloomcoworking.com.co

## ESTAMOS A UNOS 15 AÑOS DE LOGRAR UN PRECIO ESTABLE Y ACCESIBLE A ESTE TIPO DE COMBUSTIBLES

Los procesos de obtención de este gas en su versión verde son altamente costosos, lo que lo hace poco competitivo. Muchos piensan que no lo es al ser uno de los elementos más abundantes en la tierra, pero no es tan fácil de obtener como parece. El hidrógeno se sustrae de otras sustancias que lo contienen, como el agua, y ahí es donde nuestro país lograría ser un productor de talla mundial de este preciado gas. El hidrógeno gris que se obtiene a partir de hidrocarburos es más económico pero agresivo con la naturaleza. Por ello, evolucionar al ya existente hidrógeno verde es una gran oportunidad. El principal reto está en su producción, pero una vez se logre estaríamos hablando de emisiones cero, lo cual lo ha convertido en el combustible del futuro, cuya base es el sol. Increíble, ¿no?

Digo que increíble porque me cuesta pensar cómo hemos podido evolucionar como sociedad basados en un modelo de desarrollo insostenible, produciendo a través de los años por medio de nuestros recursos no renovables de manera infinita en un planeta finito, agudizando la crisis climática y que hoy en día sea supremamente costoso trabajar un modelo de desarrollo sustentable y regenerativo a través de fuentes energéticas como el hidrógeno verde.

Entender qué lo hace costoso es importante porque el proceso requiere enormes cantidades de electricidad.

Los especialistas subrayan que estamos a unos 15 años de lograr un precio estable y accesible a este tipo de combustibles, pero a mi manera de ver también faltan muchos años de cultura, de reglamentación y sobre todo de ganas de trabajar bajo este tipo de modelos sustentables. Un combustible que nos regala el sol, el cual es gratis, pero paradójicamente muy costoso, no deja de ser una oportunidad en un país como Colombia.

## TRIBUNA EMPRESARIAL

# Banca sostenible y responsable



JAIME ALBERTO UPEGUI  
Presidente de Scotiabank Colpatría

La pandemia trajo grandes retos al mundo y la Banca no fue la excepción. Como sector, respondimos al llamado y nos convertimos en los canalizadores de las ayudas provenientes del Gobierno nacional, desplegando además un plan de alivios crediticios que fueron otorgados bajo el esquema de acompañamiento a deudores (PAD) a fin de apoyarlos en el pago de sus compromisos financieros. Según el más reciente reporte de la Superintendencia Financiera de Colombia, hasta el 25 de agosto: 2.227.127 deudores habían redefinido sus créditos por un valor de \$ 37,1 billones, cifra equivalente a cerca del 3,7% del Producto Interno Bruto de la Nación.

Esta crisis permitió que desde la banca se agilizaran los procesos ya establecidos de digitalización y modernización para facilitar el acceso a productos y servicios. Mientras que en 2019, 83 de cada 100 colombianos mayores de edad tenían acceso al sistema financiero, en el 2020 este indicador ascendió considerablemente a 87 de cada 100 colombianos. Entre diciembre de

2019 y septiembre de 2020, en medio de la pandemia, más de 2,2 millones de personas accedieron al sistema financiero colombiano y las operaciones financieras realizadas a través de canales digitales presentaron un crecimiento del 38 % comparado con 2019.

El positivo avance de la inclusión financiera implica, entre otras tareas, optimizar los procesos de atención al cliente para los actuales y futuros clientes, quienes pueden estar seguros de que constantemente se consolidan planes de mejora e innovación en el desarrollo de productos, y servicios. Es así como 97% de las entidades financieras afiliadas en *Asobancaria* reportan haber establecido planes de innovación y 81% han adoptado estrategias de transformación como herramienta principal para entregar valor agregado a los clientes, generando una creciente cultura de innovación al interior de cada entidad.

Tanto la innovación como la transformación se hacen posibles de la mano de un talento humano preparado y en continuo crecimiento, por eso es importante resaltar que el sector bancario en Colombia para 2020, contó con 147.729 empleados, entre contratados directos y subcontratados, (cerca de 66 % mujeres), destacando que los colabo-

radores directos en el cargo más básico recibieron 1,34 veces el salario mínimo en promedio.

Todas estas cifras aumentan la responsabilidad y compromiso por parte de la banca por enfrentar la corrupción y mitigar sus riesgos, por ello todas las entidades financieras cuentan con códigos de conducta y estrictos controles internos que garantizan el cumplimiento de las políticas de manejo ético y transparente. La gran mayoría de entidades han implementado los controles del Sistema de Administración del Riesgo de Lavado de Activos y la Financiación del Terrorismo (Sarlaft), elementos que permiten garantizar la transparencia del negocio y mantener en absoluta legalidad los ahorros de millones de personas.

De la mano de estas acciones de transparencia, las entidades financieras nos hemos preocupado por mantenernos activos en temas de Responsabilidad Social Corporativa. Durante 2020 se invirtió en actividades sociales doscientos nueve mil millones de pesos, que representaron 5% del total de las utilidades de todo el sector. Además, cerca del 70% de las entidades financieras cuentan con estrategias o políticas de sostenibilidad y en varias de ellas sus juntas directivas participan en la definición de este tipo de estrategias.