

inflación objetivo

DESEMPEÑO DE BRECHAS PRODUCTO E INFLACIÓN

(Según periodos gerenciales del BR)

	Inflación Promedio	Meta Inflación	Desviación Inflación	Crec. PIB Promedio	PIB Potencial	Desviación PIB
Urrutia (1993-2005)	12	6	6,0	3,5	4,5	-1,0
Uribe (2005-2017)	4,4	3	1,4	4,2	3,5	0,7
Echavarría (2017-2021)	3,4	3	0,4	2,2	3,0	-0,8
Villar (2021-2024)	8,4	3	5,4	5,2	3,0	2,2

Fuente: Sergio Clavijo / Gráfico: LR-GR

brecha de producto negativa (respecto de un potencial de crecimiento de 4,5% anual en esa época). La explicación a la exagerada brecha en inflación tenía que ver con la elevada inercia-inflacionaria, la cual requirió de una “desinflación fortuita”, resultante de la crisis hipotecaria 1998-2002. Pero la adopción de la flotación cambiaría finalmente habría de permitir el ansiado tránsito a “inflación-objetivo” (del 2000 en adelante).

Uribe (2005-2017) enfrentó una brecha de inflación de menor calado (un exceso de 1,4 pps en promedio) y también una brecha de producto más cercana al equilibrio-promedio (con un desborde de solo 0,7% en “re-

calentamiento”), beneficiándose del buen tinglado institucional y con coequiperos que supieron asimilar ese gran activo-país. **Echavarría** (2017-2021) disfrutó de menores brechas, tanto en inflación como en producto, y logró acercarse aun más al punto-medio-objetivo de inflación de 3%.

Y cuando en el mundo se creía que la inflación había muerto y que los bancos centrales podían ser “el trompo de poner” para solucionar todo tipo de tensiones, le resucitó la inflación a **Villar** (2021-2024), enfrentando brechas de inflación cercanas a las de **Urrutia** (5,4 pps que casi duplican la meta-objetivo) y esta vez acompañada

de “recalentamiento” de 2 pps (y frente a un potencial de crecimiento más bajo).

Así que la institucionalidad ha servido para que el BR haya podido dar los mensajes adecuados sobre importancia de volver a controlar la inflación en 2024-2025. De esta manera, se evitarán las tensiones sociales de mayor pobreza, dificultades financieras y la alta volatilidad que frena la inversión productiva. Pero si algo hemos aprendido es que, con un atinado manejo instrumental por parte del BR, estos objetivos se pueden alcanzar minimizando el “sacrificio de crecimiento y bienestar”, tal como lo viene demostrando la Fed.

@

CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ

@liderazgomr

El liderazgo eficaz exige alinear lo operativo (día a día) con lo táctico (próximos 12 meses) y lo estratégico (mediano plazo - 3 a 5 años).

MRM

Duele Ecopetrol, parte 2

En un país normal, un presidente celebraría que la compañía de petróleo nacional, de la cual el gobierno es 90% dueño, hubiera encontrado un par de yacimientos de gas natural en aguas profundas que posiblemente le darán la opción a la población del país en cuestión de tener autosuficiencia energética por las próximas dos décadas (según las estimaciones iniciales). Según la ACP, nuestro país ya se ha comido 58% de las reservas probadas de gas desde que se tocó el máximo histórico en 2012, y es casi una certidumbre que el país entrará en déficit de oferta de gas natural en 2025.

Valga decir que desde 2022 se sabía que los campos Uchuva 1 y 2, ahora Sirius 1 y 2, iban a significar una muy buena noticia para Colombia, no solo porque *Ecopetrol* es dueño de 55% del proyecto (implicando inmensos recursos para la nación), sino, como argumenté antes, porque estos yacimientos van a ayudar a que el país se pueda alejar de la posibilidad de perder su

autosuficiencia energética en las próximas décadas. El gas natural es hoy en día considerado una fuente de energía verde por la Comunidad Económica Europea, en gran parte porque poder prender una termoeléctrica con gas implica que no se necesita hacerlo con carbón, que es un combustible que contamina muchísimo más que el gas natural. Un ejemplo fidedigno: gracias a la utilización del fracking en EE.UU., y



ALBERTO J. BERNAL-LEÓN

Jefe De Estrategia Global, XP Investments

@albertobernal

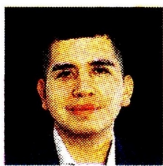
por ende la explosión de producción de gas natural, la mayor economía del mundo ha logrado disminuir su emisión de gases efecto invernadero en 6,7% entre 2019 y 2023 -pasando de 5.147 millones de toneladas métricas de carbón a 4.807 en 2023, y en 2024 la disminución se espera que sea de 3% adicional.

En un mundo normal semejante anuncio tan positivo también debería haber generado un incremento bastante relevante en el precio de la acción de la petrolera en cuestión. En el caso de la acción de *Ecopetrol* esa NO fue la reacción. Al contrario, desde el día del anuncio conjunto de *Ecopetrol* y *Petrobras*, la acción de la petrolera nacional ha caído otro 4%, llevando la destrucción de valor total de la empresa más importante de Colombia a 50% desde que ganó las elecciones el señor Petro.

En gran parte el mercado no celebra estas buenas noticias para Colombia porque el presidente de todos los colombianos, quien representa a 90% de la participación accionaria en la empresa, piensa que encontrar gas natural es una pésima noticia, y que lo que ahora toca lograr más bien es poner a competir a *Ecopetrol* con *Microsoft* en la carrera por la supremacía de la implementación de la inteligencia artificial. Valga decir que, si mal no recuerdo, el señor **Ricardo Roa**, CEO de *Ecopetrol*, no sabe hablar inglés....

Hace unos días conversé con el presidente **Uribe** sobre la situación actual de *Ecopetrol*. El presidente me dijo una cosa que me quedó sonando mucho. Siempre he dicho que la mejor reforma social que logró **Uribe**, después de recuperar la seguridad, fue haber logrado que entrara capital privado en la empresa estatal de petróleo, para de esa forma obligar a la empresa a adoptar los lineamientos del gobierno corporativo. Y la reforma logró su objetivo, hasta que llegó el señor **Petro** al poder. “Hombre, doctor **Alberto**, si yo pudiera cambiar el pasado hubiera incluido una cláusula que obligara que el nombre del presidente de *Ecopetrol* tuviera que pasar por un filtro en el legislativo, mejor dicho, que los accionistas, el gobierno incluido, tendría la obligación de enviar una terna de nombres al Congreso y de ahí tendría que salir el nombre del líder de *Ecopetrol*”. Tiene razón, presidente. Si esa cláusula hubiese existido, el señor **Roa** no estaría destruyendo la empresa. Duele *Ecopetrol* #OjoConEl2026 #ONosUnimosONosHundimos

Más seguridad, más confianza



JONATHAN MALAGÓN
Presidente de Asobancaria
@JoMalagon

En los últimos años, la banca colombiana ha experimentado un giro de 180 grados. Hoy, los colombianos cuentan con un sector cada vez más digital. El uso

de billeteras electrónicas y aplicaciones bancarias ha facilitado la vida de los usuarios y ha hecho que actualmente casi 80% de las transacciones bancarias se realicen a través de internet.

También tenemos una gran cobertura física a lo largo del territorio. Hoy el sector cuenta con 4.952 oficinas y más de 450.000 corresponsales bancarios, según cifras de *Banca de las Oportunidades*, un crecimiento que ha venido aparejado de importantes avances en seguridad física.

En efecto, la banca asumió el reto de mejorar la seguridad en sus puntos de atención física y hoy cuenta con resultados destacados. En los últimos cinco años, el fraude en oficinas y corresponsales, como la suplantación o falsificación de cheques, se ha mitigado significativamente, con una reducción de 41%. Además, delitos bancarios como el taquillazo mostraron una disminución notable de 42% entre 2018 y 2024, al pasar de

204 casos a 118, lo que indica la eficacia de las estrategias adoptadas. Otro frente en el que hemos tenido un significativo avance es en el fleteo, delito que causa una gran percepción de inseguridad en las ciudades. Este delito se redujo en estos cinco años en 39%, pasando de 1.640 casos en 2018 a 992 casos en 2023.

Estos avances reflejan el compromiso del sector por implementar medidas efectivas que resguarden la integridad de los usuarios y fomenten un entorno más seguro para las transacciones físicas en sus oficinas

LA BANCA ASUMIÓ EL RETO DE MEJORAR LA SEGURIDAD

y corresponsales, con inversiones en seguridad y un esfuerzo constante de cercanía con las autoridades locales.

Aún existen, desde luego, retos en el entorno físico, especialmente en las transacciones con tarjeta. Si bien la clonación de tarjetas se redujo en un 94% desde el reemplazo de la banda magnética con el chip, modalidades como el cambiao y el hurto de tarjetas siguen afectando a los colombianos. El cambio se ha triplicado desde 2018, al pasar de 6.000 a 18.000 casos en 2023, mientras que el

hurto de tarjetas mantiene una tendencia al alza, duplicando los casos desde 2018, al pasar de 20.000 a más de 40.000 en 2023.

La banca, reconociendo estos desafíos, sigue trabajando día a día para proteger a nuestros usuarios. Esperamos que la implementación de nuevas tecnologías, como las transacciones sin contacto, reduzcan el cambiao y el hurto de tarjetas, así como la implementación del chip redujo la clonación.

Estas cifras nos recuerdan que, a pesar de los avances en el ámbito digital, es esencial mantener un enfoque integral en materia de seguridad, garantizando así un entorno seguro tanto en el mundo físico como en el virtual. También resulta crucial fomentar alianzas, trabajando de manera conjunta entre entidades y con las autoridades, con el fin de detectar, capturar y judicializar a los delincuentes de forma eficiente.

A futuro esperamos utilizar herramientas como cámaras de reconocimiento facial en las oficinas y biometría en cajeros automáticos para mejorar la seguridad de nuestros puntos físicos. A través de estas acciones, aspiramos a crear un entorno más seguro y ofrecer experiencias más memorables para nuestros usuarios, fortaleciendo así la confianza en nuestros servicios.