

Separata Especial

Octubre de 2019



Celebrando
45 Años



**CELEBRAMOS
QUE SOMOS
PARTE DEL
FUTURO.**

El Banco de Bogotá felicita a ANIF por sus 45 años de logros y aportes al desarrollo de la economía del país. Nos sentimos orgullosos de ser parte de esta visión del futuro donde las personas y las empresas son lo más importante.

Banco de Bogotá



Grupo
AVAL



VIGILADO
SUPERINTENDENCIA FINANCIERA
DE COLOMBIA

Sociedad Administradora de Fondos de Pensiones y Cesantías Porvenir S.A.
Gerencia de Mercado septiembre/19/v1.0

Juntos trabajamos para impulsar nuevas formas
de ahorrar y construir un mejor porvenir para todos.

#AvancemosJuntos

Sigue nuestras historias en:



www.porvenir.com.co

Filial de **Grupo AVAL**

1974 - 2019

A

N

I

F

CENTRO
DE
ESTUDIOS
Y
GESTIÓN
PÚBLICA



THINK-
TANK

AND

DO-
TANK



La recuperación económica de Colombia

Doctor Miguel Largacha

Presidente del Consejo Directivo de Anif



Foto: ANIF

El crecimiento de Colombia durante el primer semestre de 2019 ha sido un esperanzador 3% frente al 2.5% que se había tenido en igual período de 2018. No cabe duda de que esto nos llena de ánimo empresarial para seguir impulsando nuestra economía y así poder acelerar su crecimiento hacia el 4% que visualiza el Plan Nacional de Desarrollo para los años venideros. Este aguante de la economía colombiana tiene especial significado en momentos de una elevada turbulencia internacional por cuenta de los riesgos recesivos que ha desatado la conocida guerra comercial entre Estados Unidos y China. Desde el punto de vista de la oferta, vale destacar el repunte que han tenido las actividades financieras al acelerar su crecimiento hacia el 5% anual durante este primer semestre. También, nos debe llenar de esperanza la recuperación que, por fin, muestra la expansión de la cartera corporativa hacia cerca del 1% real anual después de estar en el plano negativo casi de forma continua durante los dos años anteriores. Igualmente satisfactorio ha sido el crecimiento de las ventas al por menor que se expandieron 5.2% anual en ese mismo período, lo cual va de la mano con la aceleración del crédito de consumo hacia tasas de casi el 8% real anual. Para continuar con este buen comportamiento del sector financiero y del sector comercio durante el segundo semestre se requerirá contar con un adecuado balance en varios frentes. Por ejemplo, el Banco de la República tiene como desafío contener la inflación para que ojalá no desborde el 3.5%-3.8% que hoy se avizora para el cierre en este año, pero al mismo tiempo sin restarle dinamismo al repunte económico que hoy nos tiene esperanzados. Durante este primer semestre los sectores que plantean los mayores desafíos desde el punto de vista de actividad económica son la industria (1.7% anual), el agro (1.7%) y la construcción (-2.4%). Sorprende ese comportamiento en los casos de industria y agro al haber contado con una estimulante devaluación pro-exportaciones que promedió el 12% anual durante el primer semestre. Y en el caso de la construcción, pese a un menor ritmo de expansión del sector de edificaciones, el renglón de obras civiles se destacó al crecer a ritmos del orden del 11% anual.

Por el lado de la demanda, el consumo de los hogares tuvo un desempeño muy positivo, totalizando un crecimiento anual del 4.6% durante el primer semestre del año. Este resultado favorable confirma la dinámica de reactivación económica que vive el país teniendo en cuenta que este rubro representa cerca del 70% del PIB total.

Por otra parte, tal como el Gobierno y los analistas lo han venido señalando, la alerta de este primer semestre tuvo que ver con el deterioro del mercado laboral de un punto porcentual respecto del mismo período del año anterior, registrando un desempleo promedio del 10.7%. No menos importante es el hecho de que la tasa global de participación laboral se hubiera reducido en vez de incrementarse con la llegada de cerca de 1.6 millones de inmigrantes de Venezuela.

Luego, esto indica que el principal problema ha estado asociado no tanto a la presión de oferentes de mano de obra, sino a la baja capacidad de absorción de esa mano de obra por parte del aparato productivo nacional, pues el empleo ha venido cayendo a ritmos del 0.6% anual, cuando en años anteriores crecía a tasas del 1% anual.

Para lograr un doble repunte, no solo del PIB real sino también del empleo, será fundamental agilizar las tareas del Estado y abaratar los costos operativos del sector productivo, tal y como lo buscan los Pactos que viene impulsando el Gobierno con los gremios. Además es importante avanzar con reformas que

profundicen la disminución de los costos laborales que hoy deben asumir las empresas y que imponen una pesada carga para la formalización del empleo en Colombia.

De forma similar, las Altas Cortes tienen que continuar afinando sus fallos en múltiples frentes, pues ellos están marcando el devenir de sectores tan vitales como la minería, el sector energético y la infraestructura. Si la balanza se continúa inclinando en la dirección de impedir el desarrollo de esos sectores, entonces Colombia verá frustrado su sueño de recuperar ese crecimiento del 4% anual (antes señalado).

Bien sabemos los empresarios que esos sectores deben poder crecer bajo reglas y acuerdos que preserven el medio ambiente, pero resultaría muy peligroso que Colombia se viera abocada a no poder realizar exploraciones de hidrocarburos con *fracking* o ver inconclusas las ansiadas obras de infraestructura por excesiva tardanza o por cuenta de prohibiciones que en otras partes de la región se han logrado zanjar de forma razonable, tal como ocurre en Chile, Ecuador o Perú.

Confiamos y somos optimistas de que Colombia logrará salir adelante en esta era del posconflicto y en medio de la elevada turbulencia global. Expresamos nuestra satisfacción con este continuo apoyo que le damos los empresarios a entidades como Anif que cumple 45 años de actividades en la búsqueda e implementación de las mejores políticas públicas. ●



Para lograr un doble repunte, no solo del PIB real sino también del empleo, será fundamental agilizar las tareas del Estado y abaratar los costos operativos del sector productivo, tal y como lo buscan los Pactos que viene impulsando el Gobierno con los gremios. Además es importante avanzar con reformas que profundicen la disminución de los costos laborales que hoy deben asumir las empresas y que imponen una pesada carga para la formalización del empleo en Colombia".

Los primeros 45 años de Anif (1974 – 2019)

Este año 2019 está lleno de destacadas fechas conmemorativas: 200 años de la Batalla de Boyacá (agosto de 1819), que nos consolidó el nacimiento de nuestra República independiente; 50 años de la llegada del hombre a la Luna (julio de 1969), consolidando así muchos años de creatividad e innovación; y 30 años desde la crisis política (agosto de 1989) que sacudió al país y que nos llevó a refundar nuestras instituciones a través de la nueva Constitución que surgiera en 1991. Para Anif este 2019 representa también un hito especial al cumplirse 45 años de existencia de nuestra Asociación.

Anif se creó en 1974, inicialmente con un ánimo gremial bancario, pero con el transcurso del tiempo migraría hacia consolidarse como uno de los centros de pensamiento y gestión más importantes de Colombia durante el período 1987 hasta el presente.

La razón de ser de Anif ha sido la búsqueda e implementación de las mejores políticas públicas en campos tan diversos como la política monetaria-financiera, la sostenibilidad fiscal, la dotación de infraestructura, la organización de la rama judicial, la dotación de vivienda-alcantarillado, el aumento de la cobertura y la prestación de los servicios educativos, de la salud y la provisión pensional, ver gráfico 1. Esto lo hace Anif combinando su independencia, la innovación de las ideas y buscando la consolidación institucional (tres virtudes asociadas a las efemérides antes mencionadas).

¿Qué es un centro de pensamiento y gestión?

La definición estricta de un centro de pensamiento es difícil de concretar, pues evidentemente admite muchas

acepciones. Para el propósito de generar ideas son igualmente válidos vehículos como los centros de estudios puramente académicos (usualmente vinculados a las universidades); las Organizaciones No Gubernamentales (ONG); los centros de pensamiento político (los que tradicionalmente han funcionado como apéndices de los partidos políticos); o los centros de pensamiento y gestión. Sin embargo, son estos últimos los que se caracterizan por participar activamente en la generación de ideas académicas, así como por impulsarlas con la intención explícita de poderlas llevar a la práctica a través de la aprobación de leyes o programas donde colaboren mancomunadamente el sector público y el sector privado. La denominación genérica que han adquirido en el ámbito internacional estos centros de pensamiento-gestión es la de *think tanks*.

Esta denominación tiene su origen en la necesidad que existió de refugiarse en “centros-seguros de pensamiento libre” a principios de los años 1920s en Estados Unidos, en momentos en que el estallido de la Primera Guerra Mundial, la Revolución Bolchevique y las cambiantes fuerzas dominantes al interior de Europa amenazaban con poner un tapabocas al pensamiento práctico. Los burócratas-weberianos sentían entonces que eran espiados y que sus ideas se amordazaban en la censura estatal; los académicos disfrutaban de su refugio universitario, pero esas “urnas de cristal” o “torres de marfil” (en realidad) los mantenían alejados de la realidad político-económica del momento. En cambio, los “librepensadores” de la época sentían que necesitaban una armadura que los protegiera de tales acechos y buscaron el equivalente a un tanque blindado donde ventilar sus ideas: los centros de pensamiento-gestión (*think tanks*).

De entrada, cabe despejar la ingenua idea de que se trataba de centros donde se congregaban “libres e independientes pensadores”. No eran librepensadores, pues tenían una agenda que diseñar e implementar, a diferencia de los filósofos que se refugiaban en las aulas puramente académicas. Lo que sí debe resaltarse es que esas agendas eran fabricadas con visión de Estado, con sentido de lo público y del bienestar social, según las ventajas relativas de cada centro investigativo. Unos habrían de focalizarse en lo puramente económico (impuestos, gasto público, crecimiento, productividad), pero en el caso de Estados Unidos había igualmente interés por liderar la agenda en los temas de la alta política internacional (con decisiva incidencia sobre el Departamento de Estado y sus labores de Cancillería internacional).

Para todos ellos era evidente que la sola visión filantrópica del bienestar no los llevaría muy lejos. Lo que se requería entonces era un razonamiento sólido sobre la forma cómo dichos programas de Estado terminarían por transformar la operatividad de la democracia, siendo esta la temática de los politólogos. También sería una tarea central averiguar la manera cómo se negociaba el poder político a escala internacional, tópicos cruciales a la hora de decidir la estrategia que debía adoptarse en la diplomacia de alto nivel. Y, por último, debemos destacar el análisis de mediano y largo plazo que se dedicaba a preguntar cómo podría expandirse el crecimiento y el bienestar social de las naciones. Esta última agenda ha sido par excellence la tarea de los centros de pensamiento-gestión de tipo económico.

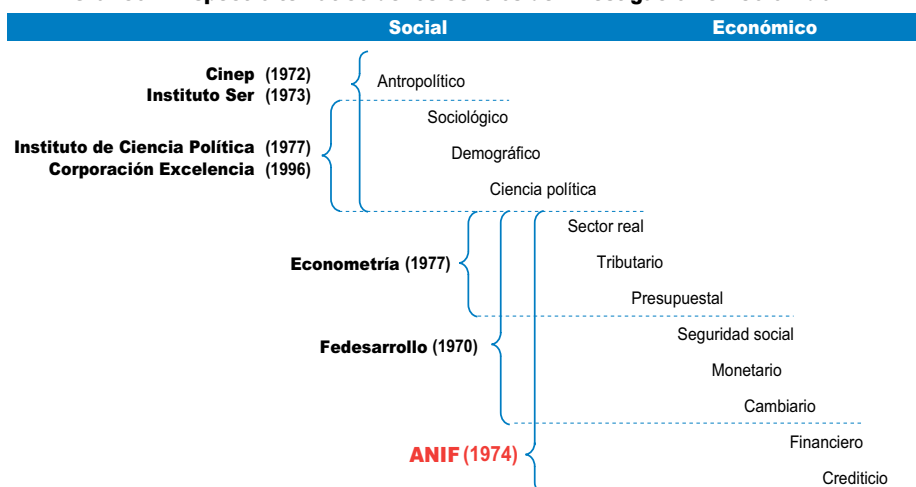
Para todos ellos era evidente que la sola visión filantrópica del bienestar no los llevaría muy lejos. Lo que se requería entonces era un razonamiento sólido sobre la forma cómo dichos programas de Estado terminarían por transformar la operatividad de la democracia, siendo esta la temática de los politólogos. También sería una tarea central averiguar la manera cómo se negociaba el poder político a escala internacional, tópicos cruciales a la hora de decidir la estrategia que debía adoptarse en la diplomacia de alto nivel. Y, por último, debemos destacar el análisis de mediano y largo plazo que se dedicaba a preguntar cómo podría expandirse el crecimiento y el bienestar social de las naciones. Esta última agenda ha sido par excellence la tarea de los centros de pensamiento-gestión de tipo económico.

Para todos ellos era evidente que la sola visión filantrópica del bienestar no los llevaría muy lejos. Lo que se requería entonces era un razonamiento sólido sobre la forma cómo dichos programas de Estado terminarían por transformar la operatividad de la democracia, siendo esta la temática de los politólogos. También sería una tarea central averiguar la manera cómo se negociaba el poder político a escala internacional, tópicos cruciales a la hora de decidir la estrategia que debía adoptarse en la diplomacia de alto nivel. Y, por último, debemos destacar el análisis de mediano y largo plazo que se dedicaba a preguntar cómo podría expandirse el crecimiento y el bienestar social de las naciones. Esta última agenda ha sido par excellence la tarea de los centros de pensamiento-gestión de tipo económico.

Para todos ellos era evidente que la sola visión filantrópica del bienestar no los llevaría muy lejos. Lo que se requería entonces era un razonamiento sólido sobre la forma cómo dichos programas de Estado terminarían por transformar la operatividad de la democracia, siendo esta la temática de los politólogos. También sería una tarea central averiguar la manera cómo se negociaba el poder político a escala internacional, tópicos cruciales a la hora de decidir la estrategia que debía adoptarse en la diplomacia de alto nivel. Y, por último, debemos destacar el análisis de mediano y largo plazo que se dedicaba a preguntar cómo podría expandirse el crecimiento y el bienestar social de las naciones. Esta última agenda ha sido par excellence la tarea de los centros de pensamiento-gestión de tipo económico.

>>>

Gráfico 1. Espectro temático de los centros de investigación en Colombia



Fuente: elaboración Anif.

Fiduoccidente
FIDUCIARIA DE OCCIDENTE S.A.

¡Globaliza tus inversiones con nuestro FIC

BALANCEADO INTERNACIONAL!

Invierte en los mercados internacionales de Europa, Asia, Estados Unidos y Latinoamérica desde \$5.000.000

Una inversión en el largo plazo para seguir Construyendo Metas

Fiduoccidente es una entidad vigilada por la Superintendencia Financiera de Colombia. Las obligaciones de las fiducias son de medio y no de resultado.

45 años

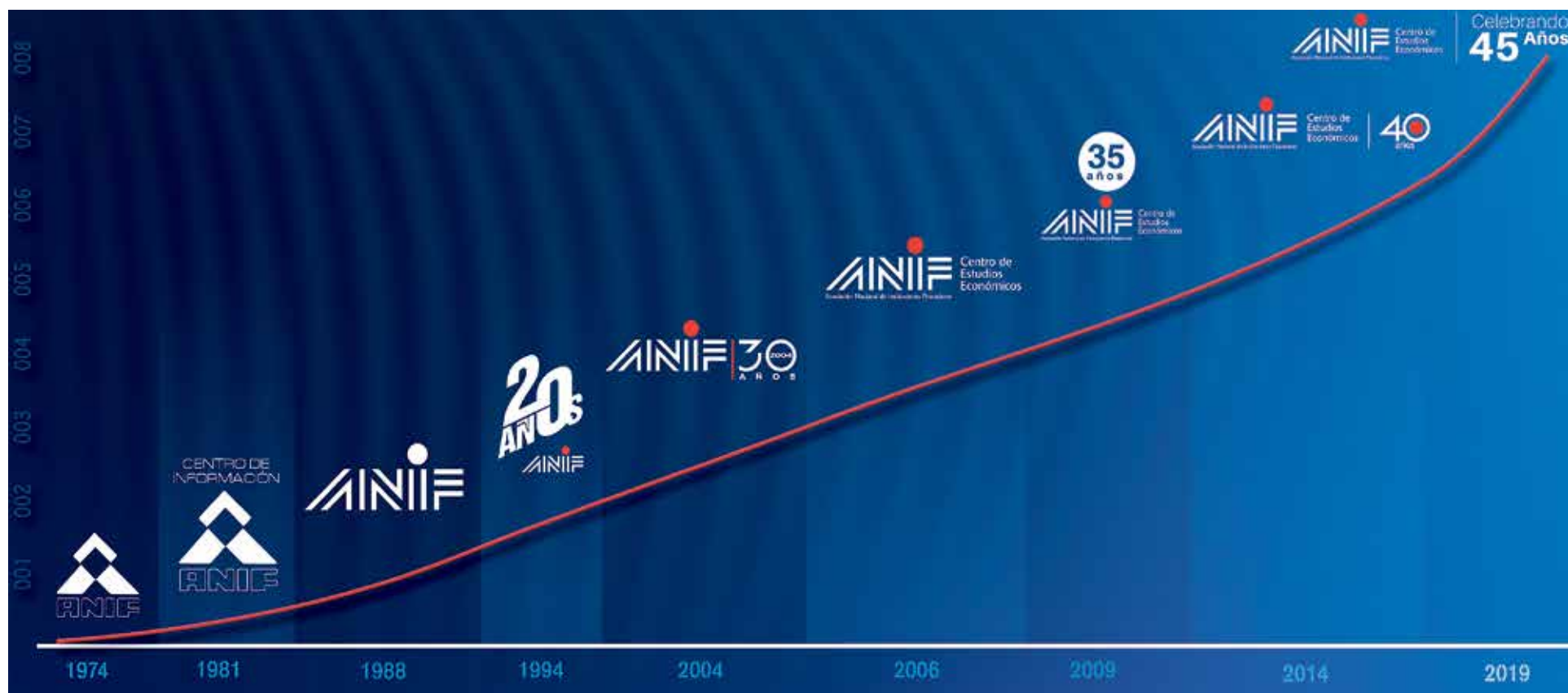


Foto: ANIF

>>>

¿Cómo se financian esos *think tanks*?

No se trataba (tampoco) de pensadores independientes, pues se requerían grandes sumas de dinero para diseñar-discutir e implementar dichos programas político-económicos. En unos casos se allegaron dichos recursos de entidades relacionadas con el Estado o con las grandes universidades, pero en otros (y esta es la esencia de los verdaderos centros de pensamiento-gestión) se crearon entidades específicas para tales fines.

Fue así como germinaron famosos *think tanks* como el conocido Brookings Institution o el Carnegie Mellon, producto de importantes capitales semilla provistos por grandes magnates de Estados Unidos a principios del siglo XX.

Esos capitanes de la empresa privada (tales como Andrew Carnegie, Robert Brookings y, más recientemente, Bill Gates) lograron estructurar instituciones de tal forma que se asegurara su permanencia en el tiempo.

Esto ha sido posible gracias al convencimiento sobre la importancia institucional de estos centros de pensamiento-gestión, que han sobrevivido a los avatares de tipo político y económico. En el caso de Colombia, las dificultades de tipo financiero han tendido a agravarse en épocas de ciclo económico bajo (1981-1986; 1998-2000; o 2015-2018) e inclusive se han enfrentado riesgos de cierre de algunos centros de pensamiento, como el experimentado por el propio Anif durante su difícil tránsito de los años 1982-1986.

Esta incertidumbre financiera ha sido más marcada en los casos en que se ha operado bajo un esquema de afiliaciones (con apoyos financieros pe-

riódicos de sus asociados), en vez de contar con el sistema más estable de “capitales semilla”. Este último fue el sistema preferido en Estados Unidos, a través del esquema de endowments, gracias a tratamientos tributarios que apoyan decididamente la filantropía. Aunque en años recientes ha surgido algo de preocupación por un menor dinamismo del llamado “capital social” en Estados Unidos (Putnam, 2001), la verdad es que se ha llegado a establecer un sistema de verdaderas “donaciones masivas” (de todo tipo), donde cerca del 50% de ellas proviene de hogares con riquezas netas inferiores al millón de dólares.

Esos grandes empresarios estaban convencidos del poder de las ideas, de la importancia de mercadear un ideario colectivo. Sabían, además,

por la experiencia ganada en sus empresas productivas, que solo la paciencia de la sociedad civil podría llevar a feliz término los cambios requeridos en la estructura del Estado, tanto a nivel político como económico. En fin, la experiencia les dictaba que no solo basta con tener buenas ideas, sino que la dura tarea de la implementación terminaría por mejorar dichas ideas. Esta simbiosis entre la teoría y la práctica es la que hace la verdadera diferencia entre los niños y los adultos, entre los soñadores y los ejecutivos, entre los filósofos y los pragmáticos.

¿A quién debe interesarle el ideario de los centros de pensamiento?

Pues esas ideas y esa gestión le deben

importar al ciudadano “de a pie”, al que verdaderamente le duele el Estado derrochador, a quien lo apesadumbra el Estado indolente frente a la ineficacia. Igualmente le incumbe la suerte de los *think tanks* a la sociedad civil organizada en ONGs, gremios, sindicatos que buscan un “país mejor”; estos *think tanks* también forman parte vital del llamado “capital social”, organizado en clubes y comunidades de todo tipo.

En fin, a todos los ciudadanos de bien nos debería importar (nunca en demasía) la tarea que adelantan los centros de pensamiento-gestión, pues ellos ayudan a trazar e impulsar la agenda socioeconómica del país en cada momento.

Hoy en día estas tareas de difusión-gestión están siendo apoyadas de formas muy diversas, inclusive

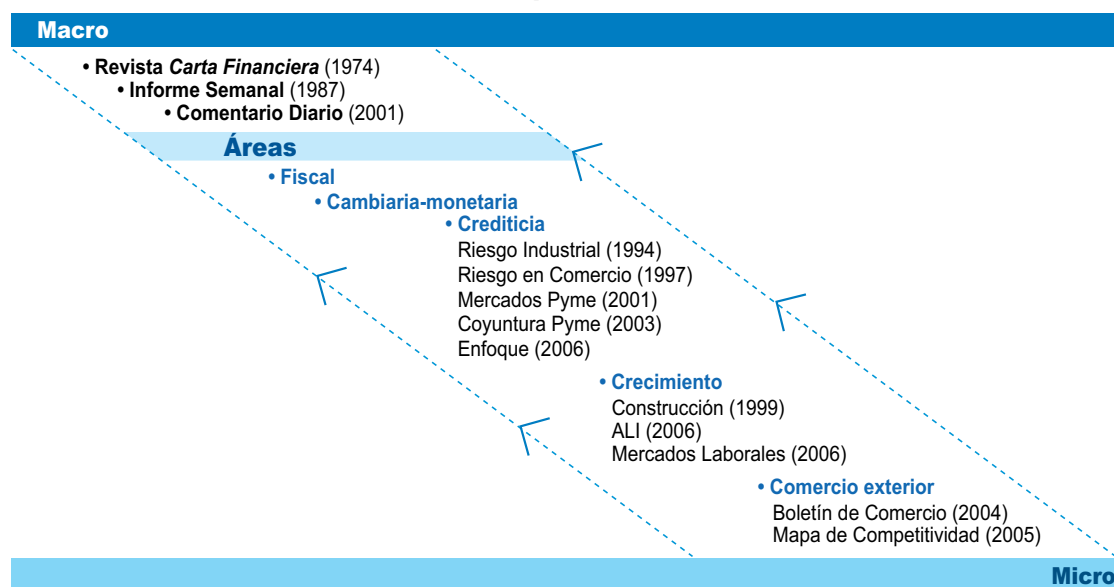
de forma individual. Tomemos por ejemplo el caso de los llamados *blogs* personales a nivel de la *web*. Se trata de sitios de difusión de ideas (en tiempo casi real), con un gran alcance. Se habla inclusive del “borrón de las fronteras intelectuales” a causa de dicho medio de difusión, donde ya no se sabe si la conceptualización debe ser atribuida a tal o cual centro de investigación, o a tal o cual universidad. En la *web*, la preeminencia del hilo conductor-actualizado del debate se focaliza en dichos *blogs*, donde las ideas evolucionan rápidamente (no sin riesgos de plagio o, lo que es más grave, distorsión intencionada de las mismas).

No obstante, sería exagerado concluir que esos medios de difusión electrónica podrían llegar a reemplazar el periodismo serio y organizado o, para el caso que nos ocupa, las tareas de conceptualización-difusión que vienen adelantando desde hace más de un siglo los *think tanks* del mundo occidental.

Somos de la opinión de que, así como resulta imposible que exista un periodismo serio sin periodistas (que ayuden a forjar la opinión más allá de los simples hechos), también sería una quimera pensar que el mercado de las ideas pudiera vivir sin creadores de conceptos y debates públicos como los que promueven los centros de pensamiento-gestión.

A lo largo de sus 45 años de historia, Anif ha logrado una adecuada mezcla entre los aportes financieros de sus asociados (cerca al 30% del presupuesto requerido para su buen funcionamiento) y los réditos de operación propia (el restante 70%). Estos últimos los logra Anif en su diario trabajar por este duro e interesante mercado de las ideas y de la gestión de la agenda pública (ver detalle de publicaciones de Anif en el gráfico 2). ●

Gráfico 2. Campo de acción de Anif



Fuente: elaboración Anif.

●●● Recordando a los Expresidentes de Anif

Belisario Betancur (1923-2018)

Presidente de Anif durante el periodo mayo 1974 - septiembre 1975

Belisario Betancur fue nombrado primer presidente de Anif en abril de 1974 a la edad de 51 años. Traía Betancur consigo una curtida experiencia política fraguada durante tres décadas como diputado por Antioquia (a los 22 años); Representante a la Cámara (a los 27 años); Constituyente del periodo 1953-57 (a los 32 años); Ministro de Trabajo en 1963 (a los 40 años); y “fallido” candidato presidencial en la contienda de 1970 (a los 47 años), cuando Misael Pastrana derrotó a Rojas por estrecho y dudoso margen. Si bien el establecimiento del Frente Nacional (1958-1974) había permitido salvaguardar la institucionalidad de Colombia, la agudización partidista amenazaba con ahogar las expresiones democráticas. Habían resultado insuficientes los esfuerzos por crear, desde los partidos políticos, escenarios de debate democrático. Sin embargo, desde la sociedad civil hubo aportes como el nacimiento de la Universidad de los Andes en 1948 y la creación del Cede (1958), Fedesarrollo (1970) y de Anif (1974).

¿Cuál fue el papel cumplido por Belisario durante su estadía en Anif durante 1974-1975?

En la primera edición de la Revista Carta Financiera de Anif, Betancur expresó que Anif había “nacido como respuesta a una necesidad sentida de muchas entidades financieras (con el propósito de)... sentarse en una mesa común a discutir problemas con entidades similares y (que) sirvieran de eco constructivo de sus problemas, inquietudes

y sugerencias ante organismos estatales y privados, nacionales e internacionales, interesados en oírlos...”. La primera gran agenda que lideró Anif tuvo que ver con estudios detallados sobre el delicado proceso inflacionario por el que atravesaba el país. En buena medida, este era el peligroso resultado de una combinación fatal para la estabilidad macroeconómica del país: de una parte, se presentaba el primer choque internacional en los precios del petróleo (1973) y su grave efecto de costos en un país que, como Colombia, importaba grandes cantidades de gasolina; y, de otra parte, se acababa de estrenar el mecanismo de “propagación” de la inflación mediante la indexación financiera que implicaba el UPAC. Para colmo de males, en los años 1972-1973 Colombia se vio forzada a entrar en un acuerdo de *stand-by* con el FMI y hacia mediados de 1974 sus Reservas Internacionales Netas (RIN) eran, de hecho, negativas.

No cabe duda de que el cuerpo investigativo de Anif se percató de primera mano del problema redistributivo que generaba esa espiral

inflacionaria. Así, en julio 11 y 12 de 1974 tuvo lugar el primer simposio organizado en la historia de Anif, focalizado en el delicado tema de la inflación.

Puestas en contexto histórico, la calidad y la importancia de la discusión generada en este primer simposio de Anif sobre inflación, en julio de 1974, resultarían premonitorias de la alta trayectoria intelectual que seguiría la entidad hacia el futuro. Tras estos dos años en Anif (1974-1975), Belisario Betancur seguiría su trayectoria política como Embajador en España y llegaría a ser el Presidente de Colombia (1982-1986), tal vez durante el periodo de mayor convulsión socioeconómica del país a lo largo del siglo XX. Luego de 40 años de intensa actividad política, Belisario abandonaría para siempre las actividades partidistas al terminar su mandato presidencial en 1986 y se dedicaría a promover múltiples actividades artísticas y humanitarias, hasta su fallecimiento en diciembre de 2018. Estos 45 años que cumple Anif marcan un fructuoso historial de análisis socioeconómico. La historia de Anif presenta discontinuidades (1984-1986) y no-linealidades, pero ha prevalecido la institucionalidad de un centro de pensamiento-gestión independiente, tanto a nivel presupuestal como a la hora de identificar la agenda de interés nacional. Al doctor Belisario Betancur (q.e.p.d), a los creadores de Anif y a sus diferentes Consejos Directivos, nuestros agradecimientos por la oportunidad de seguir contribuyendo con independencia tecnocrática a buscar e impulsar las mejores políticas públicas para Colombia. ●

“
Belisario Betancur fue nombrado primer presidente de Anif en abril de 1974 a la edad de 51 años.”
”



Belisario Betancur. Foto: ANIF

Octubre 2019

5

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA



www.almacafe.com.co
mercadeo@almacafe.com.co
Calle 73 # 8 - 13 / Torre B
(1) 3137200 Ext 1542-1329

almacafé
Su logística, **nuestra alma**



Comercial



Industrial



Agroindustrial



Café

●●● Recordando a los Expresidentes de Anif

Javier Fernández Riva (1943-2009)

Presidente de Anif durante el período octubre 1990 - junio 1996

Sea esta celebración de los 45 años de Anif la ocasión para hacer una remembranza de la brillante carrera profesional y resaltar el importante legado que Javier Fernández Riva le dejó al país, en general, y a los centros de pensamiento-gestión (*think-tanks*), en particular, tras haber ejercido por cerca de seis años la Presidencia de Anif (1990-1996). Javier Fernández Riva se graduó de economista de la Universidad del Valle, de lo cual se sentía muy orgulloso, pues ello le permitía resaltar sus valores regionales y colombianos, tras lo cual se fue a estudiar a la Universidad Católica de Chile (1966-1968), donde obtendría su título de ingeniero comercial. Posteriormente llegaría a ser candidato a doctor en economía de la Universidad de Minnesota (1971-1974). En ese entonces surgía la llamada escuela de los Chicago-Boys. Su admiración por dicha escuela de pensamiento era clara, pero nunca cayó en el dogmatismo y, por el contrario, ello le permitió afinar su capacidad crítica y su agudeza analítica. Javier no daba “puntada sin dedal” y su espíritu académico y riguroso siempre tenía como propósito final lograr mejores lecciones para la vida práctica. Inclusive, él miraba con algo de desdén a los “académicos puros” que vivían en una “Torre de Marfil”, idea que ha perdurado a través de la sección del mismo nombre que montaría en la ya tradicional Revista Carta Financiera de Anif.

En sus estudios de consumo-ahorro, Javier trataba de mejorar la aplicación de políticas anticíclicas frente a bonanzas cafeteras-petroleras.

Este tópico resultaba fundamental para alguien que, como Javier, se desempeñaba entonces como asesor de la Junta Monetaria (cuerpo técnico que guió la política macroeconómica del Banco de la República durante el período 1963-1991).

De allí, Javier pasaría a ser presidente de Anif (1990-1996), con una alta productividad, lo cual dejaría una fructífera huella hacia el futuro. Fueron Javier, desde Anif, y Eduardo Lora, desde Fedesarro-

llo, quienes establecerían la alianza Anif-Fedesarrollo para realizar foros de análisis macroeconómico a escala nacional, los cuales han perdurado por casi 25 años, convirtiéndolos en importantes referentes del debate nacional.

En el área macroeconómica, Javier ideó la visión de mediano plazo a través de la publicación de documentos de prospección económica a partir de 1991; anticipándose por mucho al principio de visión de me-

diano plazo que hoy se usa en las llamadas Leyes de Responsabilidad Fiscal a nivel latinoamericano. A escala sectorial, Javier y su equipo crearon la hoy bien conocida Guía Empresarial y también establecieron análisis detallados en Riesgo Industrial, Riesgo en el Comercio y los informes de construcción. Se le dio un gran impulso a la creación de indicadores de seguimiento y desempeño del sector financiero, culminando con su conocido libro sobre estos temas a mediados de los años noventa.

De esta manera, Javier Fernández Riva logró elevar el nivel académico de la discusión económica nacional, gracias a la dinámica de sus servicios analíticos, tanto a escala macro como sectorial. Todo esto lo lograba Javier con una mezcla de entereza profesional, dedicación y, también debemos decirlo, con una elevada dosis de “adjetivación” y ácida crítica de sus adversarios,

poco divertida para las autoridades económicas de turno. Pero dicha crítica la hacía sin caer en personalismos. Lo que cuestionaba eran las ideas que lo alentaban al debate académico y pragmático.

Javier fue consultado y respetado por muchos presidentes de la República, quienes siempre pensaban que el próximo Ministro de Hacienda o gerente del Banco de la República podría ser precisamente él. Teniendo todos los pergaminos para ello, en algún momento de finales de los años noventa, expresó que sentía que ya le había pasado el momento para ello y que estaba satisfecho de haber creado su propio centro de estudios. Gracias a ello, podía vivir feliz al lado de su familia, aunque bajo un tren de trabajo que solo él podía mantener y disfrutar. Por todo este legado académico y práctico, el país y la profesión deben estar agradecidos con Javier Fernández Riva. ●



Javier Fernández Riva. Foto: ANIF

“
Javier Fernández ideó la visión de mediano plazo a través de la publicación de documentos de prospección económica a partir de 1991; anticipándose por mucho al principio de visión de mediano plazo que hoy se usa en las llamadas Leyes de Responsabilidad Fiscal a nivel Latinoamericano”.

envia
pasión por lo que hacemos

Servicios Logísticos
enfocados en
el progreso de tu negocio



f i y
@envia.co

www.envia.co

Documentos
Paquetes
Mercancías

envia
Logística y Bienes

●●● *Palabras de los Expresidentes de Anif*

Ernesto Samper Pizano

Expresidente de Colombia

Presidente de Anif durante el período septiembre 1975 - septiembre 1981

“ANIF: UN NUEVO SENTIDO DE AGREMIACIÓN”



Ernesto Samper P. Foto: ANIF

La Asociación Nacional de Instituciones Financieras -Anif- nació para promover un “nuevo sentido de agremiación” que, además de la legítima defensa de los intereses de sus afiliados, pudiera participar de manera activa en la discusión de problemas nacionales que, si bien no tenían una conexión directa con las preocupaciones del sistema financiero como tal, sí afectaban el contexto dentro del cual se desarrollaban sus actividades. Por ello, durante su primera etapa de vida, Anif promovió o participó de manera activa en seminarios en los cuales se discutían temas como el empleo, la distribución del ingreso, los servicios públicos y algunos que entonces resultaban esotéricos pero que hoy han sido confirmados en su rea-

lidad, como el de la legalización de la marihuana. Si entonces se hubiera escuchado el llamado para darle una salida no represiva al problema de las drogas ilícitas, se hubiera evitado que el país iniciara su tránsito hacia épocas posteriores, como la de la narcotización de la economía. Este enfoque inicial no impidió que Anif participara, de manera activa, desde sus inicios, en la discusión de problemáticas relacionadas con el sector, como el mercado secundario de hipotecas, la “des-upaquización” de la economía o el sostenimiento de los Fondos de Fomento del Banco de la República. Estas referencias históricas no desconocen, por supuesto, la muy importante tarea que ha cumplido Anif en los últimos años como analista económico de la realidad nacional, virando desde su

papel gremial hacia un verdadero Centro de Estudios Económicos. Pienso que el país sigue extrañando el camino que logramos abrir entonces para no encasillar la tarea gremial en una defensa autista de los intereses de los afiliados. Y para conseguir, como lo hicimos entonces a través del Consejo Gremial que creamos con otros dirigentes como Fabio Echeverry, presidente de la ANDI, ampliar el espacio de interlocución del sector privado con el Estado y la sociedad. Este relato sería incompleto si no destacáramos el apoyo recibido por la Asociación, a lo largo de su vida, por parte de dos personas que creyeron en ella y son merecedores en esta efeméride de nuestro reconocimiento y afecto: Jaime Michelsen Uribe y Luis Carlos Sarmiento Angulo. ●

“Anif ha cumplido una importante tarea como analista económico de la realidad nacional, virando desde su papel gremial hacia un verdadero Centro de Estudios Económicos”.

Marta Lucía Ramírez

Vicepresidenta de la República

Presidente de Anif durante el período agosto 1989 - agosto 1990

BUENA POLÍTICA PÚBLICA Y EMPRENDIMIENTO: CRECIMIENTO Y PRODUCTIVIDAD

Hoy, a sus 45 años de existencia, Anif ha consolidado el liderazgo en la defensa de la economía privada y la buena política económica del país y con ello su aporte de primer rango al desarrollo. Investigaciones, análisis, propuestas y solidez técnica han fortalecido su condición como uno de los principales centros de investigación económica del país, al servicio de todo el sector productivo y no exclusivamente del sector financiero. Anticipando ciclos del mercado, observando la evolución de las cadenas productivas de los diferentes sectores y aprovechando las ven-

tajas comparativas del país y las condiciones de competitividad para una correcta planeación, ha escrito importante página en la historia económica y financiera, aportando a la implementación de políticas públicas claves. Tuve el honor de presidir Anif y ver la magnitud de su aporte a la agenda pública del país. Impulsamos entonces, investigación financiera y elaboración de juiciosos estudios de coyuntura económica; así como análisis de prospectiva y dimos inicio a foros de debate que generaron propuestas de fondo para el desarrollo económico y social. Con su papel estratégico y análisis

económicos rigurosos y de calidad, Anif identifica factores estructurales y coyunturales que generan alertas y recomienda políticas efectivas para el desarrollo económico del país. El gobierno del Presidente Duque le apuesta a la legalidad, al incremento de la productividad y al emprendimiento que genere desarrollo con equidad. Esto se traduce en una agenda de generación de empleo y nuevos emprendimientos en los sectores de bienes y servicios. Trabajamos en ello, de la mano de gremios, centros de investigación y de todos los actores de la economía. Contamos con Anif para lograr estos propósitos. ●



Marta Lucía Ramírez. Foto: ANIF



E-ENTREGA

Correo electrónico certificado

Paquetes de correo desde:

10

20

50

80

100

200

destinatarios



Enviado

Certifica la entrega del mensaje, su contenido y los archivos adjuntos.



Acreditado

Contamos con la acreditación de la ONAC (Organización Nacional de Acreditación de Colombia).



Leído

Visualiza en tiempo real el estado de tus mensajes (entregado, leído, rechazado, fecha, hora, lugar y más).



Entregado

Obtén la prueba de entrega digital de tus comunicaciones con validez jurídica.

Adquiere tus paquetes e-entrega aquí:
o solicítalo en: www.servientrega.com



SERVIENTREGA

Centro de Soluciones

Para más información
solucionesdigitales@servientrega.com

Encuétranos como
Servientregacs



ST
VIGILADO
Superintendente

Palabras de los Expresidentes de Anif

Armando Montenegro

Presidente de Anif durante el período junio 1996 - abril 2001

"MIS AÑOS EN ANIF"



Armando Montenegro. Foto: ANIF

Mi paso por Anif coincidió con la gran crisis de la economía colombiana de finales del siglo pasado. Después de un período en el exterior, llegué a la institución en 1996 en medio del proceso 8.000, las tomas de las FARC a algunas ciudades periféricas y el progresivo deterioro de las cifras macroeconómicas. En esos años, Colombia obtuvo el tercer lugar en el ranking de corrupción de Transparencia Internacional y los analistas extranjeros ya decían que el nuestro era un estado fallido. Desde 1997 la econo-

mía parecía lanzada por una ladera hacia el precipicio. Y la crisis de las economías asiáticas le dio el empujón final. Vino la gran recesión de 1999, el desempleo superó el 20%, la pobreza se disparó y se produjo un gran sufrimiento de millones de personas. Como si todo esto fuera poco, por el desgüeño y los problemas económicos sobrevino una gran crisis financiera cuyo epicentro fueron los bancos públicos. Esta maraña de problemas constituía el foco de los análisis, los seminarios y los escritos de Anif. Fue un período difícil pero enriquecedor desde el punto de vista profesional. Guardo buenos recuerdos de esos años complejos y una deuda de gratitud con el Consejo Directivo y el equipo de profesionales que me acompañó en esas tareas, en especial con Andrés Langebaek.

Hago votos para que en los próximos años Anif siga siendo un agudo vigilante, una voz crítica, independiente y calificada sobre el rumbo de la política económica. Esta seguirá siendo su mayor contribución a la sociedad colombiana. ●

Hago votos para que en los próximos años Anif siga siendo un agudo vigilante, una voz crítica, independiente y calificada sobre el rumbo de la política económica".

●●● **Palabras de los Expresidentes de Anif**

Santiago Montenegro

Presidente de Anif durante el período mayo 2001 - agosto 2002

“PRESIDENTE DE ANIF EN TIEMPOS DIFÍCILES”

Tuve el privilegio de ser presidente de Anif a comienzos del nuevo siglo y en una de las coyunturas más duras que había experimentado la economía colombiana desde la Gran Depresión. El desempleo había alcanzado casi un 20 por ciento, el PIB per cápita estaba estancado, los mercados financieros estaban prácticamente cerrados y la situación de orden público era crítica. El proceso de negociación de un acuerdo de paz con las FARC, con su zona de distensión de San Vicente del Caguán, no llevaba a ninguna parte y en el exterior se hablaba de Colombia como

un “Estado fallido”. Además, miles de profesionales salían del país en busca de mejores oportunidades en otras latitudes. Tanto o más grave que estos hechos, una mayoría de intelectuales opinaban que la “guerra” con las FARC estaba perdida o en el mejor de los casos se situaba en un empate.

Para una entidad como Anif, analizar y, sobre todo, opinar sobre la situación de la economía era especialmente delicado, porque, al tiempo que era menester apoyar y respaldar al gobierno en tan difíciles circunstancias, también era su obligación señalar debilidades y errores, lo que no era fácil con un

ministro de hacienda que era particularmente sensible a la crítica. Eso sí, quiero reconocer que, pese a la posición de Anif, nunca faltó a los seminarios Anif-Fedesarrollo. La gran lección de esa época para el presente y para el futuro, es que el deber de una entidad como Anif es dar su opinión franca y sincera y, cuando sea el caso, criticar las políticas públicas, naturalmente con sólidas bases técnicas y con el mayor respeto. La crítica y la aceptación de ella deberán ser siempre dos pilares esenciales de una sociedad abierta, democrática y liberal, como la que queremos consolidar en nuestro país. ●



Santiago Montenegro. Foto: ANIF

Fabio Villegas

Presidente de Anif durante el período agosto 2002 - febrero 2005

Fui presidente de Anif entre agosto de 2002 y febrero de 2005. He tenido la suerte de acceder a diversas posiciones en el sector público y privado. Ahora bien, tengo formación y vocación de economista, por lo tanto, no puedo ocultar que la presidencia de Anif ha sido una de las actividades que más he disfrutado en mi vida profesional.

Gracias al apoyo y a la misión que le han dado sus socios, Anif es un centro dedicado al estudio de la política económica de una manera independiente y de altísima calidad. En ese entorno, Anif me dio la posibilidad de dedicarme con exclusividad a esta tarea, acompañado por un excelente grupo de profesionales. A la vez, tuve la oportunidad de participar en el debate económico en un período particularmente interesante de la vida del país.

Durante ese tiempo, fueron varios los temas en los cuales enfocamos nuestra atención. Paradójicamente, algunos mantienen validez y ocupan la atención de los analistas en la actualidad.

A pesar del buen desempeño de muchos fundamentales macroeconómicos en esa época, había una variable en particular que generaba gran preocupación. Se trataba del desequilibrio en las cuentas del gobierno central. Resaltábamos la persistencia de un déficit primario y lo peor era que no veíamos que el tema fuera atendido con la urgencia que demandaba. Pues bien, el problema sigue sin solución y ha estado en el centro de las frecuentes y fallidas reformas tributarias que en promedio cada dos años agitan el ambiente



Fabio Villegas. Foto: ANIF

económico y llenan de interrogantes el futuro del país.

De la mano con la solución al problema fiscal, reclamamos estabilidad en las reglas del juego y en las instituciones económicas como requerimiento para el crecimiento. Desde entonces, defendimos la implementación de la regla fiscal que, por fortuna, se aprobaría en el futuro.

Otros temas complementaron nuestra agenda: la defensa de la apertura económica y el tratado de libre comercio con Estados Unidos, la defensa de la independencia del Banco Central, la búsqueda de formalización laboral y la crítica al populismo en la fijación del salario mínimo junto con la necesidad de una reforma pensional de fondo que aún reclama el país.

Leo siempre con atención el Informe Semanal y el enriquecido Informe Diario que producen. Muchas gracias a todo el equipo de Anif y felicitaciones por sus 45 años. ●

No todos tus trabajadores necesitan lo mismo de su Administradora de Riesgos Laborales

En **Colmena ARL** somos un equipo dedicado a conocer de fondo tu empresa y tus trabajadores. Ofrecemos soluciones de aseguramiento que atienden las verdaderas necesidades para lograr una gestión efectiva del riesgo.



SUPERINTENDENCIA FINANCIERA - Colmena Seguros S.A. DE COLOMBIA



Más información Línea Efectiva:
Bogotá / 401 0447
Otras ciudades / 01 8000-9-19667
www.colmenaseguros.com

Colmena
ARL

¿Cuánto se reducen los costos operativos bancarios vía servicios Fintech?



Foto: Istock

La apuesta global por incrementar los servicios financieros digitales (Fintech) continúa creciendo. Se estima que los grandes bancos globales gastan cada uno cerca de US\$10.000 millones/anuales en tecnología-digital. Estos gastos tecnológicos no solo buscan volver más eficientes los mecanismos de captación-préstamo existentes, sino que están probando esquemas de “bancos-totalmente-digitales” (los llamados neo-bancos). Lo sorprendente es que esto ocurra tanto a nivel de bancos pequeños (con menor capacidad de gasto digital) como de los grandes bancos (quienes ya cuentan con una importante red de captaciones de dinero, pero desean “innovar” para ensanchar sus economías de escala-alcance).

El problema es que evaluar la relación costo-beneficio de estas estrategias es una tarea compleja, al menos por dos razones: i) muchas de ellas son inversiones con maduración a 5-7 años y aún luce prematuro saber su balance; y ii) se trata de tareas micro-económicas pertinentes para cada banco-región, luego este tipo de ejercicios poco se difunde a nivel macro-económico. Pero, en cualquier caso, es fundamental intentar saber en qué dirección apunta esa relación inversión digital vs. reducción de costos bancarios.

La primera señal de que esa estrategia “innovadora-digital” no necesariamente era ganadora se conoció recientemente en Europa, donde algunos grandes bancos empezaron a notar que la oferta de esos servicios digitales resultaba costosa y no mostraba aún multiplicadores relevantes

en captura de nuevas porciones del mercado, especialmente a nivel de hogares y Pymes. La segunda señal que ahora aparece es que algunos de esos “neo-bancos” (totalmente digitales) no están produciendo los resultados esperados. Por ejemplo, JPMorgan acaba de anunciar el cierre de su banco-digital FINN, el cual fracasó en su intento por lograr que jóvenes-millennials dieran el salto hacia la “bancarización”.

Repensar la estrategia bancaria implica esclarecer el comportamiento de la nueva clientela tanto del lado activo como del lado pasivo del balance. Y

En Colombia, el discurso bancario es: todas las formas de estrategia comercial (digital y tradicional)”

empezamos aquí por el análisis del lado activo precisamente porque muchos bancos han creído que el “en-

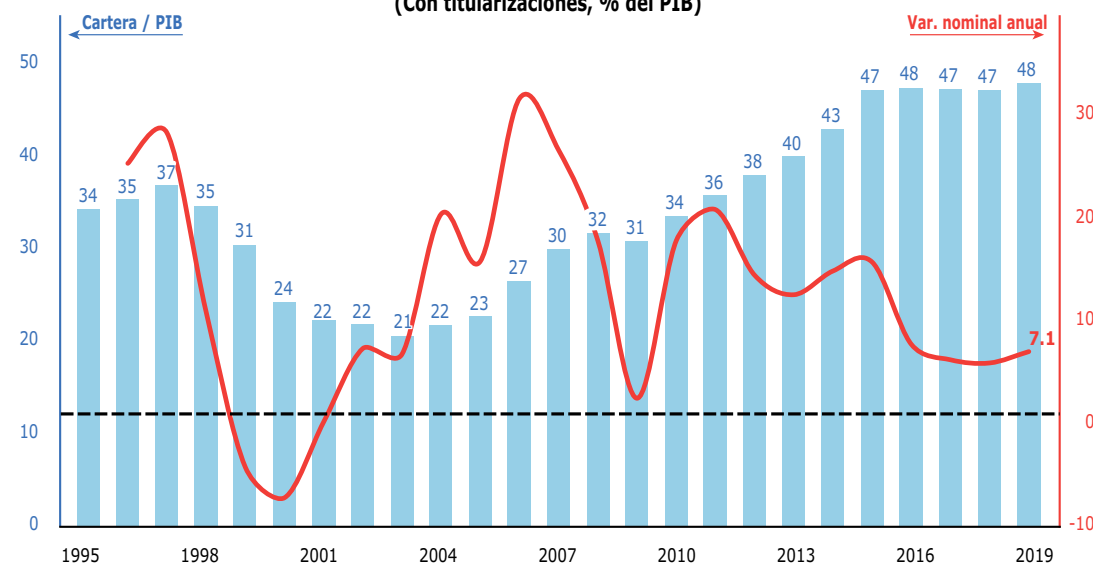
ganche” de nueva clientela se hace así: i) emitiendo tarjetas de crédito atadas a los grandes almacenes; ii) otorgando puntos por consumo con esas tarjetas; y iii) permitiendo que esos puntos se rediman al concretar un posterior movimiento hacia la apertura de cuentas en el lado pasivo. Esta ha sido, por ejemplo, la estrategia de CitiBank en Estados Unidos, la cual le da gran presencia digital y le evita expandir sus sucursales-físicas. En cambio, otros grandes bancos están insistiendo en la vía tradicional de expandir sus sucursales, pues han encontrado que sin ellas la “ventana

digital” nunca se concreta en apertura de cuentas y llamado a servicios financieros. Ni más ni menos que JPMorgan ha optado por estrategias de penetración bancaria en el Medio-Oeste de los Estados Unidos, programando no menos de 400 nuevas sucursales. Hasta los bancos de inversión tradicionales, como Goldman Sachs, le están viendo valor a esta pugna por depósitos regionales y de allí el éxito que ha tenido con su nuevo “banco de consumo (online)” Marcus. Los grandes bancos de consumo, como *Bank of America* y *Wells-Fargo*, saben que su músculo todavía descansa sobre la captación de dineros del público y JPMorgan ahora los está emulando.

En Colombia no contamos aún con “datos-duros” que nos permitan hacer este tipo de evaluaciones, pero el discurso-empresarial es: “todas las formas de lucha-comercial”. Se escucha a grandes bancos hablando de cierres de algunas pocas sucursales, reprogramando la no-apertura de muchas otras, y dura competencia por mostrar “la existencia” de un neo-banco asociado con las grandes entidades bancarias. Al igual que en Estados Unidos, el tiempo nos dirá (probablemente en los próximos 3 años) en qué dirección se inclina la balanza en materia de “penetración bancaria”.

Sin embargo, el elemento preocupante del entorno macro-financiero de Colombia es que esta batalla por nueva clientela está ocurriendo en momentos en que completamos 5 años de estancamiento en la relación Cartera/PIB a niveles del 47%-48%, ver gráfico adjunto. ●

Crecimiento y stock de cartera total en Colombia (Con titularizaciones, % del PIB)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Superfinanciera y Titularizadora Colombiana.



¿QUIERE UN CRÉDITO?

Entre al **App Davivienda Móvil**

Pídalo y en **5 MINUTOS** se lo desembolsamos



Así de Fácil

Davivienda Móvil

Lo “esencial” de la Reforma Pensional en Colombia

Colombia viene mostrando una grave situación de inflexibilidad presupuestal, con presiones crecientes especialmente en los rubros de seguridad social. Recordemos que el rubro de pensiones ya requiere asignaciones presupuestales anuales del orden del 4% del PIB y, de hecho, ascienden al 5.2% del PIB al sumar las contribuciones recibidas por Colpensiones que se destinan inmediatamente a atender los gastos pensionales.

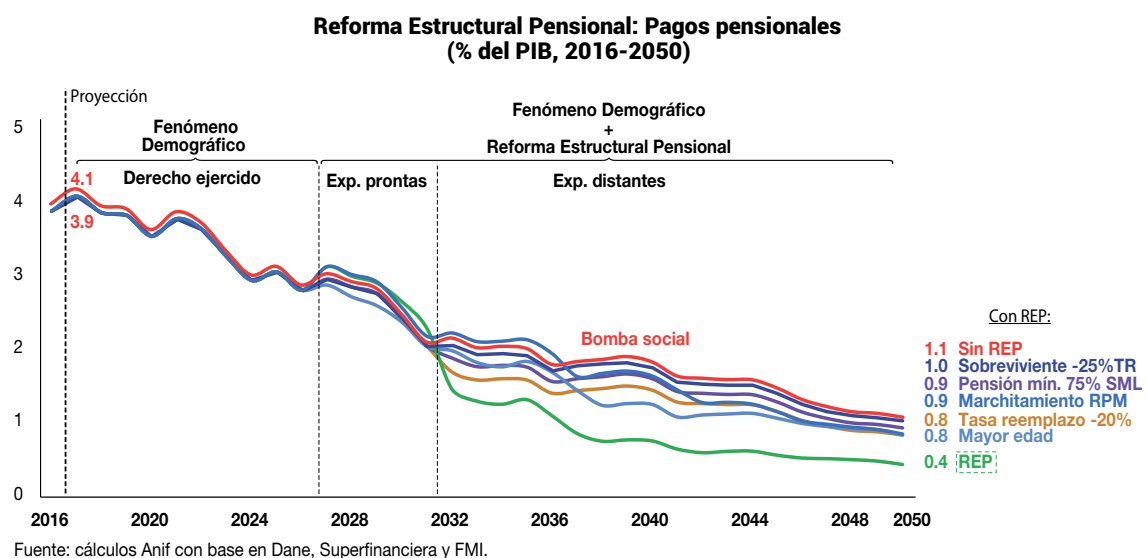
A pesar de semejante esfuerzo presupuestal, el Régimen de Prima Media (RPM) de Colpensiones continúa mostrando serios problemas estructurales: i) baja cobertura, pues solo 1 de cada 4 adultos mayores accede a una pensión; y ii) alta inequidad, ya que el quintil más rico acapara los subsidios pensionales (un 65% del total), mientras que los quintiles más bajos (1 y 2) tan solo reciben el 2% de dichos subsidios.

Anif ha venido ventilando su propuesta de Reforma Estructural Pensional (REP), cuyos elementos básicos consisten en: i) un incremento escalonado de la edad de retiro, llevándola de los actuales 57/62 años mujer/hombre hacia los 62/67; ii) reducir las Tasas de Reemplazo (TR

= Beneficio Pensional/Aporte Salarial) en 20pp, llevándolas de sus niveles actuales en el rango 65%-80% (o hasta del 100% en el caso de 1SML) hacia el 45%-55% de la media internacional; iii) reducción de la garantía de pensión mínima del 100% del SML al 75% del SML; y iv) el eventual “marchitamiento” de Colpensiones SOLO para los nuevos afiliados, teniendo dicha entidad entonces vida por unos 150 años más (al gestionar las mesadas de los actuales pensionados y afiliados).

Impacto fiscal moderado de corto plazo (debido a la prolongada transición) vs. Impacto elevado en el mediano plazo

La REP propuesta por Anif parte de respetar los llamados “derechos adquiridos”, e inclusive tiene en cuenta lo que denominara en su momento la Corte Constitucional las “expectativas prontas”, y de allí que proponemos una transición amplia de unos 10-15 años, antes de que se hagan efectivas las condiciones arriba señaladas. Ello implica que los actuales cotizantes con edades superiores a los 47/52 años mujer/hombre NO verían modificación alguna en las condicio-



nes de su pensión y, aún allí, los cambios paramétricos se implementarían de manera escalonada en los siguientes 5 años.

Es precisamente este amplio período de transición de la propuesta REP de Anif lo que explica por qué, en el horizonte 2020-2050, el retorno de este esfuerzo fiscal luce bajo. Por

ejemplo, hemos dicho que nuestra REP “solo” lograría reducir el Valor Presente Neto (VPN) pensional del actual 114% del PIB al 97% del PIB a la altura de 2050 (caída de “solo” un 16% del PIB). Sin embargo, ello para nada desdice de la bondad de dicha Reforma: una vez los cambios de la REP entren con efecto pleno, el sistema público de Colpensiones quedaría en casi equilibrio, pasando entonces los apoyos presupuestales del actual 4% del PIB a valores cuasi nulos a la altura del año 2050 (ver gráfico adjunto). Aunque sus efectos fiscales lucen distantes (por la generosa transición que legalmente debe adoptarse), estos se justifican principalmente por: i) la mayor equidad; y ii) el alivio de un 1% del PIB por año en el flujo de caja presupuestal una vez absorbida la transición.

Victorias pensionales tempranas

Ahora bien, dado que esos réditos de la REP solo se estarán materializando en el mediano-largo plazo, cabe pre-

guntarse ¿qué medidas pensionales deberían estarse implementando en el corto plazo y sin entrar a presionar el fisco?

Anif sugiere tres acciones: i) mayor uso del Fondo de Garantía de Pensión Mínima (FGPM) que maneja el sector privado a través de las AFPs, los cuales llegan a cerca de \$20 billones (2% del PIB) y que servirían para otorgar Rentas Vitalicias (RV) a muchos cotizantes que no alcanzaron los montos mínimos en AFPs; ii) fortalecimiento del programa Colombia Mayor tanto en términos de cobertura (hoy con cerca de 1.3 millones de adultos mayores, equivalente a solo el 65% de la población en situación de necesidad) como de montos transferidos (ya que el subsidio recibido se ubica por debajo de la línea de pobreza, cercano al 5%-10% del SML); y iii) impulso a la formalidad laboral de jóvenes, mediante la flexibilización del mercado laboral y la introducción de un SML diferenciado para los jóvenes en etapa de aprendizaje. ●



Foto: Istock

Octubre 2019

11

¿QUIERE UNA TARJETA DE CRÉDITO EN 5 MINUTOS?

Entre al **App Davivienda Móvil**
Solicítela, actívela y empiece a comprar ya

Así de Fácil

Davivienda Móvil

Financiamiento de las Pymes en Colombia

Desde el año 2006, Anif viene realizando la Gran Encuesta Pyme (GEP). Esta Encuesta permite hacerle seguimiento al clima económico de las Pymes a través del análisis de sus cinco módulos temáticos: Situación Actual, Perspectivas, Acciones de Mejoramiento, Capital Social y Financiamiento. De esta manera, la GEP se ha consolidado en una herramienta para identificar los problemas estructurales de las Pymes, aportando así al diseño de políticas que eleven la productividad empresarial. Precisamente, los hallazgos históricos de la GEP evidencian cómo persisten los desafíos de las Pymes en materia de financiamiento, particularmente en lo referente al acceso al crédito formal. En efecto, solo el 40%-45% de las Pymes solicitaron créditos al sistema financiero durante el período 2005-2018 (aunque con una tasa de aprobación promedio superior al 90%),

ver gráfico adjunto. Más aún, en la última medición de la GEP, dichas solicitudes se redujeron a solo el 20% de la muestra. Allí se manejan dos posibles hipótesis: i) excesos de apalancamiento en las Pymes, generándose una posible autoexclusión por considerar que no cuentan con indicadores de endeudamiento “sanos”; y ii) lenta transmisión de la política monetaria (con reducciones en la tasa repo del Banco de la República de -350pb en 2017-2019), como resultado del ciclo de tensión crediticia. Otro de los desafíos evidenciados en la GEP ha sido la baja liquidez con la que cuentan las Pymes, lo cual ha implicado en algunas ocasiones el detrimento de iniciativas-proyectos, pues los recursos del crédito se han desviado para solucionar problemas de caja en vez de impulsar la innovación y el crecimiento (sacrificando productividad). Ello se refleja en

que el 65%-70% de las Pymes continúan destinando los recursos obtenidos en los créditos a financiar el capital de trabajo (compra de materia prima, insumos, inventarios, mano de obra y demás gastos operativos-funcionamiento), dejando de lado actividades como remodelaciones-adequaciones (15%) o compra-arriendo de maquinaria (12%). Adicionalmente, las Pymes reportan una precaria diversificación del crédito vía mecanismos alternativos (predominando allí el financiamiento con proveedores, usado en promedio por el 20% de las Pymes durante 2005-2018). Ello ha implicado una baja participación de otras fuentes como el leasing (usado por el 7% de las Pymes) o el *factoring* (4%). Este último con potencial de profundizarse gracias a la implementación obligatoria de la Factura Electrónica (según la Ley 1819 de 2016), aunque su entrada en vigencia se ha venido aplazando hacia el horizonte 2020-2021 para las Pymes.

Estos retrasos en el cronograma de implementación de la factura electrónica subrayan la relevancia de acelerar la aprobación de la Ley de Pronto Pago-LPP (poniéndole un límite a la extensión de los pagos de facturas), aliviando las presiones de caja de las empresas. Dicha LPP deberá complementarse con un mayor esfuerzo supervisor (en cabeza de la Superintendencia de Industria y Comercio) para asegurar: i) el elemento natural de la adhesión a los plazos de pago estipulados; y ii) la prevención para evitar mecanismos que se traduzcan en forzar pagos a las Pymes con menores precios de compra a los proveedores, buscando compensar este menor plazo de pago-financiamiento.

La esperanza es que la LPP atenúe los problemas de liquidez de las Pymes y, en conjunto con la factura electrónica, ayude a desarrollar un mercado profundo de *factoring*. Esto último requerirá de: i) la mayor promoción de estos mecanismos desde el gobierno (vía entidades como

40%

de las Pymes solicitaron créditos al sistema financiero durante el período 2005-2018.

Bancóldex) y el sector privado (banca comercial y cámaras de comercio); y ii) la agilización de la adjudicación del Registro Electrónico de Facturas Electrónicas (REFEL) y los respectivos Sistemas de Negociación Electrónicos (SNEs), los cuales darán a las facturas el tratamiento de títulos-valor, masificando el mercado del *factoring* y acercando dichas Pymes al Mercado de Capitales.

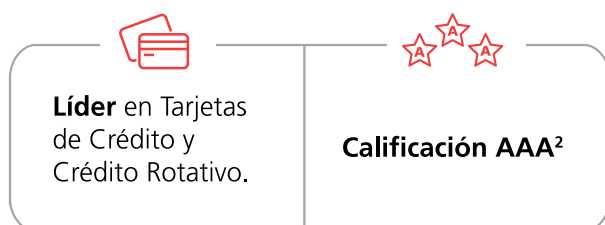
En síntesis, los principales desafíos que enfrentan las Pymes en materia de financiamiento en Colombia son: i) bajo acceso al crédito formal; ii) solicitud de recursos principalmente para el corto plazo (capital de trabajo) en vez de usarlos en temas relacionados con innovación; y iii) bajo uso de fuentes alternativas de financiamiento como el *factoring*. A ello hay que agregarle la renuencia de las Pymes a solicitar créditos por “no necesitarlos” (76% del total). Esto último puede evidenciar reducidas opciones de inversión rentable-productiva que apalancen el crecimiento empresarial, una elevada aversión al riesgo de los empresarios y/o un problema de autoexclusión relacionado con la falta de educación financiera de este segmento empresarial.

Todo lo anterior evidencia la importancia de continuar diseñando políticas integrales que rompan con el círculo vicioso entre bajo acceso al crédito de las Pymes y baja productividad-innovación; más aún, considerando la relevancia de este segmento empresarial en el crecimiento y generación de empleo en Colombia. ●

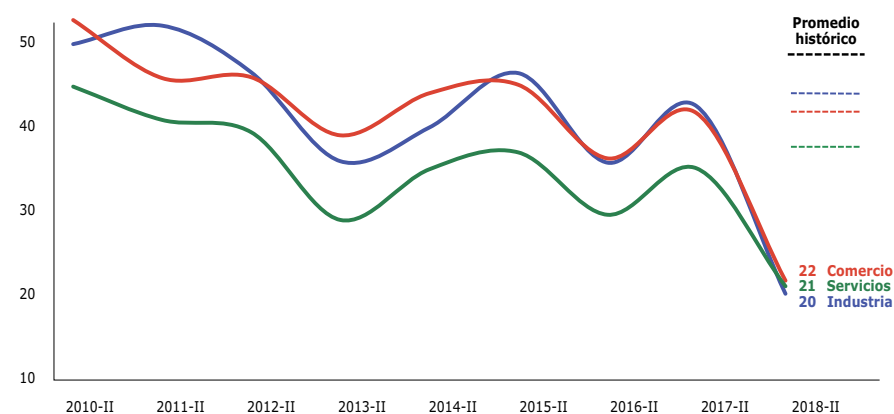


El 5 de noviembre Colpatría y Scotiabank Colpatría nos unimos bajo una misma marca para ser un solo banco¹: **Scotiabank Colpatría**.

Nuestra unión combina lo mejor de la experiencia local con el respaldo y el reconocimiento internacional que nos define.



Solicitud de crédito al sistema financiero (% respuestas afirmativas)



Fuente: cálculos Anif con base en Gran Encuesta Pyme (GEP) de Anif, 2019-I.



Mundo Mujer

El Banco de la Comunidad



Crédito para
Pequeña Empresa

Créditos de **\$800.000**
hasta **\$300.000.000**

*Le damos **La mano** para dar el siguiente paso.*

El otorgamiento de nuestros productos, está sujeto a estudio y cumplimiento de condiciones.

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA | BANCO MUNDO MUJER S.A

Línea Gratuita Nacional

01 8000 910 666

Página Web

www.bmm.com.co

Encuétrenos como Banco Mundo Mujer en:



YouTube



Acompañamos
a los que
LUCHAN
por el

AGRO

**#MeQuito
ElSombrero**

por quienes
trabajan la
tierra con
dedicación

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA BANCOLOMBIA S.A. Establecimiento Bancario.

Es el
momento
de
todos
Bancolombia

●●● Artículos sectoriales

Agroindustria exportadora: ¿cómo está Colombia frente a sus pares regionales?

La industria colombiana ha venido dando indicios de leve recuperación. Infortunadamente, allí ha jugado en contra la reciente desaceleración de la agroindustria a ritmos del 1.8% anual en su variación promedio en doce meses a junio de 2019 (vs. el 3.3% al cierre de 2018). Este modesto desempeño de la agroindustria obedece al menor dinamismo de subsectores puntuales como el azucarero (-5.7%) y el lácteo (-1%). Ello ha opacado los buenos resultados que viene mostrando el subsector de bebidas (+5.4%, a pesar de la aplicación del llamado IVA plurifásico a gaseosas-cervezas de la Ley 1943 de 2018). En el frente externo, las exportaciones agroindustriales continúan estancadas en US\$7.000 millones desde 2008. Anif ha venido exponiendo la necesidad de impulsar proyectos agroindustriales a gran escala y con vocación exportadora. No obstante, vemos con preocupación que no parece existir inversión en nuevos proyectos (green-field) en el sector agroindustrial que haga pensar en que se podría llegar a suplir algo de los actuales faltantes exportadores del país (contabilizados en unos US\$20.000 millones).

Ante estos reparos, lo que se escucha son menciones de “planes piloto” de productos como la uchuva, la gulupa y el aguacate. Sin embargo, la suma de exportaciones de estos productos apenas alcanzó los US\$128 millones en 2018 (vs. US\$51 millones en 2014). Nótese que este aumento del 151% en la exportación de estos productos poco ayuda a los faltantes exportadores anteriormente mencionados.

Se continúa hablando que las exportaciones de aguacate-hass colombiano tienen un potencial de US\$1.000 millones/año. Sin embargo, poco se analiza la situación particular de esos años anteriores, donde hubo problemas puntuales en la oferta de California y México. Pese a todo esto, tan solo llegamos a exportar US\$63 millones en aguacate-hass durante 2018 (equivalentes al 0.02% del PIB).

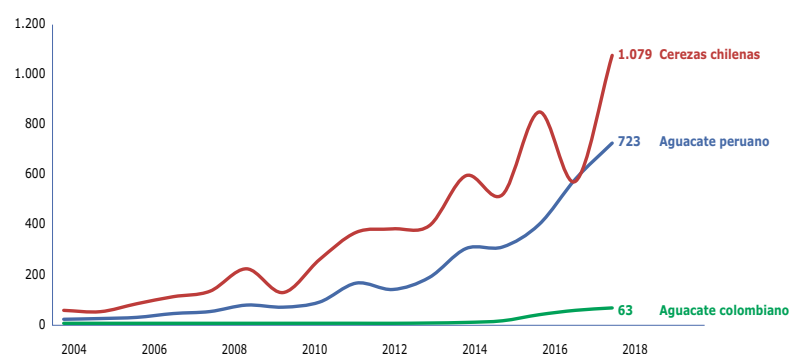
Cabe anotar que Colombia logró un posicionamiento global en los mercados de flores y banano en los años 1960-1980, pero

desde entonces no se ha replicado nada parecido con otros productos “exóticos”, seguramente por el atraso histórico de nuestro agro y los problemas asociados al “Costo Colombia” (sobrecostos de transporte, energéticos, laborales y logísticos). En contraste, Chile y Perú han logrado éxitos recientes en sus exportaciones agroindustriales. El caso más destacable reciente ha sido el de Chile con su auge agroexportador de cerezas, habiendo escalado su valor de unos US\$200 millones a casi US\$1.100 millones en 2018 (0.36% del PIB), en tan solo una década (ver gráfico adjunto).

¿En qué ha radicado el éxito exportador de este nuevo producto de cerezas? Lo primero ha sido solucionar los grandes desafíos de su cadena productiva, pues es un producto delicado a la hora de la cosecha y de su transporte. Pues bien, Chile innovó y hoy genera en casa el tipo de bolsas requeridas para hacerlo llegar a su principal comprador en la distante China. Chile aprovechó su transporte multimodal y logró reducir los tiempos de despacho de 40 a 22 días. La otra razón de su éxito ha sido que se trata de un producto con alta demanda en Asia (donde algunos lo ven como de “cultura-aspiracional” de Occidente hacia Oriente). En Perú se ha tenido un éxito similar con las exportaciones de aguacate, aumentándolas de unos US\$70 millones en 2008 a más de US\$700 millones en 2018 (0.32% del PIB).

El caso del rápido crecimiento de las cerezas chilenas o del aguacate peruano demuestran que es posible llegar a los mercados internacionales con productos agroindustriales en masa. Colombia lo ha intentado, pero claramente tenemos un problema de “falta de escalabilidad” en los procesos exportadores, debido a problemas burocráticos y fitosanitarios de nuestras aduanas, además de los conocidos problemas de transporte. Replicar el éxito exportador de Chile y Perú requerirá solucionar gran parte de estos problemas, pero también de otros estructurales. ¿O acaso puede Colombia competir en el mercado internacional con una economía “encajonada” donde cerca del 50% del PIB se genera a 1.000 km. de los puertos del Atlántico y a 500 km. del Pacífico? ●

Agro-exportaciones “exitosas” en Sudamérica
(US\$ millones)



Fuente: cálculos Anif con base en Dane, Banco Central de Chile y Superintendencia Nacional de Aduanas-Administración Tributaria del Perú.

Con 58 años de trayectoria en Colombia, hemos trabajado por ser un aliado estratégico en el desarrollo y proyección del país en los sectores clave para su progreso económico y social, a través de inversiones sostenibles en sectores como: infraestructura, energía y gas, hotelería, agroindustria y financiero.

- Somos un inversionista estratégico de largo plazo en sectores intensivos en capital.
- Buscamos obtener sinergias entre las empresas en las que participamos y trasladar las mejores prácticas entre ellas.
- Somos Creadores de Mercado de Deuda Pública de Colombia y líderes en el mercado peso-dólar.
- Apoyamos a empresas y proyectos mediante nuestras asesorías de Banca de Inversión para la consecución de recursos de capital y deuda a través de los mercados bancarios y de capitales, así como transacciones de fusiones y adquisiciones.

Líneas de negocio

Algunos datos relevantes
EBITDA

\$4,84
billones*

Cifras consolidadas

* LTM - Cifras últimos 12 meses hasta junio 2019.

Inversiones
en compañías

Mesa
de dinero

Banca de
inversión

\$13,16BN

Activos
cifras separadas

\$6,82BN

Patrimonio total
cifras separadas

\$2,13BN*

Utilidad
cifras separadas

Calificación de crédito

FitchRatings

AAA local
BBB Internacional

BRC
Standard & Poor's
S&P Global
AAA local

1 INFRAESTRUCTURA

Invertimos en el fortalecimiento, desarrollo e interconexión de las comunidades y regiones a lo largo del territorio nacional:



PARTICIPACIÓN EN
8 CONCESIONES
VIALES



135 KM
EN CONSTRUCCIÓN
DE VÍAS DE CUARTA
GENERACIÓN



667 KM
DE CARRETERAS EN
CONCESIÓN



**2 CONCESIONES
AEROPORTUARIAS**
QUE HAN MOVILIZADO 5.379.751
PASAJEROS EN EL PRIMER
SEMESTRE DE 2019

2 ENERGÍA Y GAS

Contribuimos a la productividad, competitividad y mejoramiento de la calidad de vida de nuestros usuarios en la región:



**TRANSPORTE
DEL GAS NATURAL
DE COLOMBIA**

49%

**ATENCIÓN DEL
MERCADO NACIONAL
DE DISTRIBUCIÓN**

38%



**ATENCIÓN A MÁS DE
4,5M DE USUARIOS
EN COLOMBIA
Y PERÚ**

3 HOTELERÍA

Apoyamos el crecimiento del sector a través de la ejecución de grandes proyectos hoteleros que ayuden a consolidar a Colombia como un destino turístico de interés:

33 HOTELES EN 15 CIUDADES

COBERTURA EN 3 PAÍSES

MÁS DE 3,800 HABITACIONES



4 AGROINDUSTRIA

Impulsamos la transformación del agro colombiano a través de proyectos productivos y sostenibles de caucho, palma, algodón, arroz, piscicultura y ganadería:



PLANTACIÓN DE PALMA



CAUCHO

PROYECTOS AGROINDUSTRIALES
EN LOS DEPARTAMENTOS DE:

CUNDINAMARCA

TOLIMA

META

CONTAMOS CON MÁS DE 26.200 HECTÁREAS



5 FINANCIERO

Participamos en la creación, administración y distribución de las iniciativas de inversión más importantes que han apalancado el crecimiento económico del país:

A TRAVÉS DE LAS FILIALES FIDUCIARIA CORFICOLMBIANA
Y CASA DE BOLSA, TENEMOS ACTIVOS BAJO ADMINISTRACIÓN
POR UN TOTAL DE:

\$29,7BN



●●● **Entrevista**

Juan Carlos Durán, Presidente del FNG

Lectura del bajo repunte de la actividad económica en el país

La desaceleración de 2016-2018 hizo mucho más daño en el aparato productivo del país de lo que la opinión pública percibe a partir de la información general que recibe de los medios de comunicación. La inversión cayó de manera importante y ello afectó la capacidad productiva del país en el mediano plazo. Por otra parte, desaparecieron muchas empresas de tamaño micro, pequeño y mediano que sencillamente no pudieron sobrevivir a la caída de la demanda de sus productos. En el FNG vimos cómo muchas de ellas, ante la pérdida de ingresos, se vieron en la imposibilidad de atender sus deudas y por ello tuvimos que pagar las garantías que amparaban sus obligaciones ante el sistema financiero.

La falta de dinámica económica llevó a la gente a restringir su consumo y a aplazar sus decisiones de compra de vivienda. Ello ha creado un alto inventario de viviendas nuevas por vender que se resiste a caer y que constituye un freno para el inicio de nuevas obras.

Esto, aunado a otros factores como un entorno internacional cada vez más difícil, crea un lastre importante que es lo que hace que la recuperación sea tan tímida.

¿Cómo ve el FNG el repunte en la cartera de consumo e hipotecaria vs. el crédito comercial?

El crecimiento de la cartera garantizada por el FNG está tremendamente ligado al ciclo económico, dado que las Mipymes que respaldamos son más vulnerables que las grandes empresas a las caídas de la demanda y son muy cautelosas a la hora de pedir créditos en esos escenarios, además de que los bancos les restringen los cupos por una mayor percepción de riesgo.

En el período 2016-2018 tuvimos crecimientos muy bajos, bastante atípicos para nuestra entidad. En el último trimestre de 2018 empezamos a ver un repunte que se ha acentuado en lo corrido de 2019. Los desembolsos de crédito con garantía del FNG crecieron un 10% anual en el período enero-julio de 2019. Esperamos un valor total de \$13.8 billones para estos desembolsos en 2019.

¿Cuáles son los desafíos entorno a la baja productividad y la inclusión financiera?

En la inclusión financiera considero que avanzamos bastante en la



Juan Carlos Durán. Foto: FNG

última década y así lo muestran los indicadores que publican periódicamente la Superfinanciera y la Banca de las Oportunidades. Es una tarea que nunca termina.

Hay que destacar que el mejoramiento de la inclusión financiera es la razón de ser del FNG desde su fundación. Eso es lo que hacemos todos los días. Un dato interesante: entre el año 2002 y el 2018 el FNG garantizó cinco millones de operaciones de crédito. Por el lado de la productividad, se destaca el trabajo que está adelantando el MinCIT con el programa “fábricas de productividad” que trabaja con un número importante de Mipymes (4.000 para el cuatrienio), acompañándolas con el fin de diagnosticar sus procesos productivos y detectar las barreras que pueden estar impidiendo un desempeño más eficiente.

¿Cómo trabaja el FNG por la inclusión financiera?

Una de nuestras premisas es que el FNG debe acompañar a los empresarios para acceder al crédito, cualquiera que sea la fuente de recursos. No nos limitamos a respaldar créditos bancarios sino que también tenemos convenios con Cooperativas, ONGs, Microfinancieras y otros actores del mercado.

En los dos últimos años venimos trabajando con Fintechs dedicadas a ofrecer créditos a las pequeñas empresas y ya estamos operando con algunas de ellas. Con otras estamos en las fases preparatorias que es necesario cumplir para poder tener una operación fluida y eficiente una vez comencemos a emitir garantías para ellas. Resaltamos que estas entidades están contribuyendo a mejorar el panorama de inclusión

financiera puesto que en muchos casos están llegando a empresas que no están siendo atendidas por el sistema financiero tradicional. Estamos trabajando en el crédito digital para Pymes. Como es bien sabido, varios bancos están ofre-

ciendo esquemas de crédito digital para créditos de consumo. Recordemos, el crédito digital es aquel que puede ser solicitado, aprobado y desembolsado sin que el cliente necesite otro instrumento que su teléfono celular, a través del cual llena la solicitud, se entera de la aprobación o negación de la operación y finalmente recibe la notificación de su desembolso. Eso ya es un hecho en Colombia. Lo que todavía no es un hecho, pero lo va a ser próximamente, es que las pequeñas empresas tengan la misma posibilidad que ya tienen los consumidores.

Nuestra participación en el esquema de crédito digital consiste en ofrecerle a la entidad financiera la posibilidad de obtener la garantía del Fondo en tiempo real, proceso que nada afecte la inmediatez de estas operaciones. ●

“En los dos últimos años venimos trabajando con Fintechs dedicadas a ofrecer créditos a las pequeñas empresas y ya estamos operando con algunas de ellas”.

Suscríbase al mejor análisis para la toma de decisiones

Macrofinancieras

- Informe Semanal
- Guía Empresarial
- Encuesta Anif Repo-Central (EARC)
- Índice Líder Compuesto (ALI)
- Revista Carta Financiera

Pyme

- Mercados Industriales Pyme y Gran Empresa
- Revista Coyuntura Pyme

Sectoriales

- Informe de Comercio Exterior Colombiano
- Riesgo Industrial
- Reporte Anif Sector Construcción (RASEC)
- Riesgo en el Comercio

Informes

ANIF
Asociación Nacional de Instituciones Financieras
Calle 70 A No. 7-86 · Teléfono: (1) 310 1500 Ext. 105
Línea gratuita 01 800 0119907
Bogotá - Colombia

Departamento Comercial:
Correo electrónico: comercial@anif.com.co
Teléfono: (1) 310 1500 Ext. 111 - 122
Celular: 310 561 7191

www.anif.co





**Apalancados en nuestra experiencia,
trayectoria y solidez, apoyamos el
crecimiento de su empresa.**

VIGILADO SUPERINTENDENCIA FINANCIERA DE COLOMBIA

Agosto 2019



Fiducia Estructurada
• Fiducia de Administración
• Fiducia de Garantía
• Fiducia Inmobiliaria
• Fiducia Pública

Fondos de Inversión



bancopopular.com.co

Grupo


 @bancopopular

 @bco_popular

 @bcpopular