

No. 1629

Octubre 21 de 2024

ISSN 1794-2616

ANIF

Calle 70A No. 7-86
PBX: 601 744 6700
Bogotá D.C.

José Ignacio López G.
Presidente

Luz Magdalena Salas B.
Vicepresidente

Andrea Ríos S.
Jefe de estudios
macroeconómicos

Fabián Suárez N.
Jefe de estudios sectoriales

Investigadores

Laura Llano C.
María Camila Carvajal P.
María Camila Oliveros M.
Sofía Vega A.
Laura Castaño O.
Thomas Martínez R.

www.anif.com.co

E-mail: anif@anif.com.co



@ANIFCO



AnifOficial



ANIF



@ANIFCO



@AnifOficial

CINCO DÉCADAS DE CONTRIBUCIÓN AL DEBATE ECONÓMICO*

- A propósito de los 50 años de ANIF, que se celebrarán esta semana durante la Asamblea General, hacemos un breve recorrido por la historia de este centro de pensamiento que desde sus inicios ha participado de forma técnica y propositiva en los debates más relevantes de la economía colombiana.

Hace 50 años nació la Asociación Nacional de Instituciones Financieras. Su origen, según cuentan las anécdotas extraviadas en los anaqueles de la historia, se debió a una discrepancia de opiniones entre los banqueros de la época, que terminó en un cisma con la creación de un nuevo gremio financiero. El año era 1974 y el país celebraba las primeras elecciones tras el fin del Frente Nacional. López Michelsen iniciaba su mandato bajo el lema de cerrar brechas, como quedó consignado en el título de su Plan Nacional de Desarrollo. La tecnocracia económica llegaba al poder con la nominación de Rodrigo Botero como ministro de Hacienda y Miguel Urrutia como director de Planeación Nacional.

Una bonanza de precios de café en los mercados externos, así como un aumento del área cultivada, que prácticamente se duplicó en el período 1974-1979, levantó el bote de la economía colombiana en los primeros años de ANIF. Las cuentas externas del país, tanto la balanza comercial como la cuenta corriente, pasaron a ser superavitarias.

El mejor desempeño de la economía colombiana coincide y participa del potente inicio gremial de ANIF. Bajo la dirección de Belisario Betancur, el primer presidente de la entidad, ANIF se convirtió rápidamente en un referente de análisis de temas financieros. En la primera edición de Carta Financiera de junio de 1974 se lee un análisis de los efectos de la inflación sobre la economía, el uso de sistemas de valor constante y una recopilación de los volúmenes de ahorro y crédito de las Corporaciones de Ahorro y Vivienda, que en aquel entonces operaban bajo el sistema de Unidad de Poder Adquisitivo (UPAC), nacido en 1972 durante la administración del presidente Misael Pastrana y que fue epicentro de la crisis financiera de 1999. Un mes después de dicha publicación, ANIF se estrenaba como organizador de eventos con el primer simposio sobre un tema muy presente en aquella época: la inflación. La historia no se repite, pero sí que rima, como bien diría Mark Twain.

*Este texto fue tomado del libro conmemorativo de los 50 años de ANIF.

Octubre 21 de 2024

La ambición de ANIF era en todo caso mucho mayor. Los párrafos iniciales de la primera edición de Carta Financiera claramente lo enuncian: *“Antes que nada, diremos que ANIF pretende realizar un nuevo concepto de agremiación que supone ir -en su acción- más allá de los simples intereses de sus agremiados para proyectarse sobre la comunidad toda, con la seguridad de obtener un efecto positivo de regreso sobre las unidades que la componen y entre las cuales se ubican, por supuesto, nuestros agremiados”*.

En línea con ese propósito, el alcance de los análisis y estudios de la entidad desbordó el ámbito financiero, y la joven agremiación puso en el centro del debate temas tan relevantes como la desigualdad, la abstención electoral y la demografía. Ernesto Samper, primer vicepresidente de la entidad y sucesor de Betancur en la presidencia de la misma, llegó incluso a debatir a finales de los 70 temas tan controverbiales, y precoces para la época, como el de la legalización de la marihuana. Como puede constatare, ANIF había nacido para participar en los grandes debates nacionales.

De forma inédita para una asociación gremial, Betancur y Samper, los dos primeros presidentes de ANIF, pasarían a gobernar años más tarde los destinos del país. Marta Lucía Ramírez, que dirigió la entidad entre 1989 y 1990, ocuparía tiempo después el cargo de vicepresidente del país, convirtiéndose en la primera mujer en la historia de Colombia en alcanzar dicha dignidad. La historia de ANIF no solo está marcada por sus aportes en materia económica, sino por el papel de sus dirigentes en la vida nacional.

Los primeros años de existencia gremial, en pleno auge económico, dieron paso a la turbulenta dé-



Octubre 21 de 2024

cada de los 80, que inició tempranamente con el aumento súbito de las tasas de interés a nivel internacional y la crisis de la deuda en América Latina. Colombia no fue la excepción y experimentó a comienzos de dicha década una parada repentina de los flujos de financiamiento externo y una crisis financiera, exacerbada por la perversa práctica de autopréstamos, que llevaría a la bancarrota al Grupo Grancolombiano.

La quiebra de dicho conglomerado, que años después daría origen a instituciones tan importantes y contemporáneas como Bancolombia y el Grupo Sura, así como de otras entidades financieras de la época, implicaría un reordenamiento profundo del sector bancario. Por su parte, la crisis fiscal y de financiamiento público pusieron al país en una senda de bajo crecimiento. Roberto Junguito, como ministro de Hacienda del presidente Belisario

Betancur, tuvo que enfrentar un complejo panorama de ajuste económico y negociar un acuerdo con el Fondo Monetario Internacional para hacerle frente a una caída en las reservas internacionales, un limitado o nulo acceso al crédito internacional y unas precarias cuentas fiscales que llevaron al Gobierno a elevar los impuestos mediante la ampliación de la base del IVA y una sobretasa a las importaciones.

ANIF logró sortear dicha coyuntura, en gran parte por el apoyo incondicional de Luis Carlos Sarmiento Angulo, a quien la entidad le debe un especial agradecimiento y la supervivencia en aquel momento. Frente a la salida del Banco de Colombia como afiliado de ANIF en septiembre de 1984, se planteó la posibilidad de acabar con la entidad. Pero, finalmente, prevaleció la idea de complementar las tareas del gremio bancario, Asobancaria, con las investigaciones académicas de ANIF. Como bien evoca Sergio Clavijo, presidente de ANIF entre 2005 y 2019, en su libro sobre centros de pensamiento¹, Luis Carlos Sarmiento Angulo fue esencial para que la entidad superara dicha crisis y así está consignado en las actas de septiembre de 1984, donde se lee: *“Es conveniente no sólo continuar con ANIF, sino que también se requiere fortalecerla con el objetivo de que siga desempeñando una labor de defensa del sector privado”*.

Si bien la historia de ANIF está marcada por su éxito e influencia, han sido las crisis económicas del país a lo largo de estos 50 años las que han forjado su carácter institucional. Tras la crisis de los 80, empezó su lento pero irreversible tránsito hacia un centro de pensamiento, dejando atrás su vocación gremial inicial.



¹ Clavijo, S. (2007). El mercado de las ideas y los centros de pensamiento. El caso de la ANIF. Centro de Estudios Económicos. ANIF. Bogotá.

Octubre 21 de 2024



El nombre no le ha permitido desvincularse completamente de su origen y pasado gremial, pero años después se complementó con el largo, pero didáctico prefijo de Centro de Estudios Económicos, con el fin de mostrar su vocación permanente. Como centro de pensamiento, ANIF ha brillado con luz propia, promoviendo debates académicos en temas tan amplios como el crecimiento económico, la sostenibilidad fiscal, el desarrollo empresarial y la inclusión financiera.

La convulsionada época de los 80 dio paso a una dinámica década de los 90, cuando el país experimentó grandes cambios en su estructura económica. Desde ANIF, la presidencia de Eduardo Gaitán, a cargo de una entidad renovada y empoderada bajo la dirección de Luis Carlos Sarmiento como presidente del Consejo de la Asociación, inició un período de nuevos informes económicos y foros temáticos. Marta Lucía Ramírez continuó con dichos esfuerzos, incorporando los foros macroeconómicos en alianza con Fedesarrollo, que por muchos años han

marcado el ritmo del debate de coyuntura económica del país. Javier Fernández profundizó el alcance de los informes de la entidad con estudios sectoriales, como la Guía Empresarial y las publicaciones de Riesgo Industrial y de Comercio. Posteriormente, tanto Armando como Santiago Montenegro, brillantes economistas y hermanos, ampliaron dichas publicaciones con éxito, llevando no solo los eventos de ANIF a otras ciudades del país, sino también incorporando nuevos estudios sobre comercio externo y la realidad financiera de las empresas pequeñas y medianas.

Fabio Villegas, uno de mis primeros jefes -y de los mejores que he tenido-, incorporó a los eventos que eran ya tradicionales una feria de servicios para Mipymes, y con ayuda de Natalia Salazar, su coequipera de aquel momento, lanzó la Gran Encuesta Mipyme, pionera en su momento y relevante aún en la actualidad. Sergio Clavijo, profesor y mentor, expandió el universo de productos y estudios de ANIF en muchas dimensiones, siendo el presidente que más ha durado en el cargo. Mauricio Santamaría,

Octubre 21 de 2024

mi antecesor, puso la agenda de temas sociales, en particular el análisis del sector salud, al centro de la discusión, en momentos en que las reformas del actual Gobierno buscaban profundos cambios, muchos de ellos en una dirección inconveniente.

Todos estos avances, aquí resumidos de forma somera, y que no le hacen justicia a los grandes aportes de ANIF, sus directivos y colaboradores, ocurrían en paralelo con un país que se abría al comercio internacional tras la apertura a comienzos de los 90, estrenaba un nuevo modelo social de derecho como resultado de la nueva Constitución de 1991, reemplazaba el café por el petróleo como su principal producto de exportación y adoptaba un nuevo modelo monetario, con un Banco Central independiente y un esquema de inflación objetivo, tras la ruptura de la banda cambiaria durante la crisis financiera de fin de siglo.

En este breve recuento, vale la pena destacar la expansión de la actividad económica, la inversión

y el empleo durante el período 2002-2014. Un ciclo largo de avance que llegó a su fin con la caída estrepitosa de los precios del petróleo en el período 2014-2015. Desde entonces, diferentes choques económicos externos, entre ellos la pandemia, han puesto a la economía colombiana en una senda de bajo crecimiento.

En todos estos episodios, ANIF siempre ha estado presente y sus contribuciones al debate han sido técnicas y propositivas. Durante las últimas décadas, centenares de discusiones en temas monetarios, cambiarios, fiscales y sectoriales han tenido origen en la entidad.

Más recientemente, la crisis económica asociada al COVID visibilizó varias fisuras de la economía colombiana, desencadenando un malestar social que ha sido canalizado por medio de tesis que buscan no solo desconocer el avance del país en las últimas décadas, sino generar escepticismo frente al papel crucial del sector privado. Ha



Octubre 21 de 2024

sido, y será tarea de ANIF, exponer con hechos y evidencias las falacias de dichas tesis y mostrar que el progreso de Colombia está en función de la capacidad que tengamos como país de propiciar las condiciones para que la libre empresa y el sector privado perduren y generen riqueza. Este es, y será, el legado de ANIF.

Este libro, escrito a varias manos por algunos de los expresidentes de la entidad, es un recuento de este legado y de las historias personales que le han dado forma. De manera nostálgica recordamos a varios de los dirigentes de ANIF que ya no están con nosotros, incluyendo a Belisario Betancur, Pedro Javier Soto, Juan Diego Jaramillo, Eduardo Gaitán y Javier Fernández Riva. Los relatos aquí recopilados deben

entenderse como un homenaje a su legado, así como al de todos los colaboradores, incluyendo vicepresidentes y analistas, que han pasado por la entidad durante estas cinco décadas. La brevedad de los textos hace imposible un reconocimiento a tantas personas que le han dado vida a este proyecto. No obstante, estamos seguros de que, entre estas líneas, llenas de anécdotas e historias económicas, muchos de ellos verán sus aportes en esta ambiciosa empresa de analizar y proponer ideas en búsqueda de un país más próspero.

¡Felices 50 años, ANIF! Que sean muchos más.

José Ignacio López
Presidente ANIF

Octubre 21 de 2024

INDICADORES ECONÓMICOS

\$MM(1) CAMBIO PORCENTUAL ANUAL					
	6 septiembre 2024	A la última fecha	Un mes atrás	Tres meses atrás	Un año atrás
1. Medios de pago (M1)	184.278	8,0	-100,0	6,7	-5,2
2. Base monetaria (B)	150.075	7,4	117,2	9,6	-3,1
3. Efectivo	117.785	13,4	492,4	8,1	-3,3
4. Cuentas corrientes	66.492	-0,4	-16,9	4,6	-8,1
5. Cuasidineros	608.430	7,0	-98,0	9,6	13,8
6. Total ahorro bancos comerciales	295.114	7,3	-95,4	10,2	-5,2
7. CDTs	313.316	6,7	-91,9	8,9	40,0
8. Bonos	23.198	-20,0	-100,0	-15,2	-12,9
9. M3	839.997	6,3	-85,5	7,6	7,5
10. Cartera total	630.287	0,5	1,2	0,7	5,3
11. Cartera moneda legal	613.747	0,8	1,3	1,0	6,1
12. Cartera moneda extranjera	16.540	-8,4	0,4	-8,4	-15,0
13. TES(2)	11-Oct-24 567.708	15,1	13,9	15,0	11,4
14. I.P.C.	Sept	5,81	6,12	7,18	10,99
15. IPC sin alimentos	Sept	6,55	6,78	7,64	10,88
16. IPC de alimentos	Sept	2,73	3,38	5,27	11,47
17. TRM (\$/US\$)	Oct21 4.252,15	0,31	6,39	1,51	-13,24

VALORES ABSOLUTOS

18. Reservas internacionales(3)		63.273	63.131	61.121	57.517
19. Saldo de TES (\$MM)		567.708	557.665	553.273	498.817
20. Unidad de Valor Real (UVR)	Oct21	\$ 376,0145	\$ 375,8401	\$ 374,1247	\$ 354,5339
21. DTF efectiva anual	21-oct/27-oct	9,45	9,72	10,08	13,02
22. Tasa interbancaria efectiva	Oct21	10,26	10,74	11,27	13,28

FECHAS CLAVE

Octubre 21 a 25 de 2024

LUNES 21

COL: Importaciones, agosto.
China: Decisión tasa de interés de política monetaria.

MARTES 22

COL: Índice de Costos del Transporte de Carga por Carretera (ICTC), agosto.
Canadá: Precio del productor industrial, septiembre.

MIÉRCOLES 23

COL: Encuesta Anual de Inversión Directa (EAID), 2022, Índice de Costos del Transporte Intermunicipal de Pasajeros (ICTIP), tercer trimestre.
EEUU: Ventas de viviendas existentes, septiembre.
Canadá: Decisión tasa de interés de política monetaria.

JUEVES 24

EEUU: S&P PMI, octubre.
UE: Índice HCOB PMI del sector manufacturero (HCOB), Índice HCOB de actividad comercial del sector servicios, octubre.
Japón: Índice de precios al consumidor de Tokio, octubre.

VIERNES 25

COL: Cuenta Satélite de Salud (CSS).
EEUU: Órdenes de bienes durables, septiembre.
Canadá: Ventas minoristas, septiembre.

(1) Miles de millones de pesos. (2) Saldo TES del sector público. (3) Millones de dólares.
Nota: Las reservas internacionales y el saldo de TES están con corte al 11 de octubre, último corte disponible.
La tasa interbancaria está con corte al último resultado disponible.
Fuente: cálculos ANIF con base en el Banco de la República.