

Fondo sin fondo

El accidentado proceso de aprobación del Plan Nacional de Desarrollo lleva fácilmente a concluir que reflejaría mucho más el espíritu del Gobierno y sus postulados, si es expedido por decreto.

Lo sucedido, una feria de propuestas populistas en las que filtraron artículos de todos los bandos para atender sus intereses, públicos y privados, deja un gobierno preso, obligado a aceptar más artículos de los que presentó. En el futuro, se debería establecer que solo pueden votarse y discutirse las propuestas del Gobierno de turno. El riesgo es terminar aprobando, por ley, lo que quiere la oposición.



GUILLERMO TRUJILLO ESTRADA
Asesorías Corporativas Ltda.
@GTrujillo11

En café, se aprobó el artículo 228 que crea el fondo de estabilización de precios del café para proteger a los productores del precio bajo, facultando al Congreso para definir su estructura y funcionamiento, y criterios para reglamentar. Lo inexplicable

es que este proyecto, -promesa de campaña del Presidente Duque y de su partido-, ya estaba a punto de ser ley después de un largo trámite que se inició desde el gobierno anterior; al incluirlo en el PND solo cumple un objetivo político.

En mi análisis, considero absurdo que se apruebe esta nueva ley, que atenta contra el derecho a la igualdad, que podrían invocar los demás productores del sector agropecuario, exigiendo precio mínimo para la venta de sus productos. Con gran habilidad y éxito, los grandes productores presionan para que el gremio exija subsidio al precio del café y no al ingreso, como correspondería a una política social equitativa para el campo. Este fondo probablemente nunca contará con aportes de los productores, porque cuando les soliciten hacerlo, siempre estarán en "la crisis más profunda de la historia". Por lo tanto es un "Fondo sin fondo".

En fondos de estabilización que existen para otros productos, los consumidores nacionales terminan pagando con un sobreprecio interno, con lo que se subsidia a los exportadores. Pero no se puede hacer en el café, porque cerca de 90% se exporta. Tampoco se entiende el propósito de la ley, diferente al político, pues el Fondo Nacional del Café se creó en 1940, precisamente como un fondo de estabilización.

ESTE FONDO PROBABLEMENTE NUNCA CONTARÁ CON APORTES DE LOS PRODUCTORES

Pero, como no hay cuña que más apriete que aquella del mismo palo, en el último debate el senador Ernesto Macías y el representante Oscar Darío Pérez, presentaron una proposición que obliga a trasladar US\$0,01 de los seis que hoy aportan los cafeteros, para este nuevo fondo.

Esta proposición tiene inquieta a la Federación, porque deberán salir de la cuota que cobra por administrar el fondo, que es cerca de \$100.000 millones. De no ser así, les tocaría recortar los bienes públicos cafeteros: extensión rural, investigación y garantía de compra, además de los recursos de los comités departamentales.

Por lo tanto, para evitar una revolución de parte de las regiones en contra de la oficina central, no habrá más alternativa que reducirla, salvo que el gremio privado disponga de recursos para sostenerse, como ya ha sucedido.

Lo ejemplar, desde luego, es proceder a disminuir exactamente a la mitad todos los gastos y así encontrar cerca de \$50.000 millones que el Congreso le exige aportar, para tener mínima legitimidad de solicitar una ayuda que puede valer más de \$1 billón. Ya llevamos \$250.000 millones.

Desempeño bancario europeo y



SERGIO CLAVIJO
Director de Anif
anif@anif.com

El cierre de 2018 no fue nada bueno para la Zona Euro. De una parte, todo parece indicar que Italia ya ha entrado en la zona contractiva de su PIB-real, a ritmos de -0,2% anual (en el cuarto trimestre), y algo similar también puede estar ocurriendo en Alemania. La desaceleración económica de Italia es de tipo estructural, mientras que la de Alemania luce más temporal, pues está asociada a la guerra comercial entre Estados Unidos y China.

De otra parte, los sectores bancarios de esos dos países atraviesan por momentos de tensión financiera. Recordemos que en Italia hubo necesidad de "nacionalizar" algunos bancos de tamaño mediano. En unos casos, esos "salvatajes" no tuvieron mayor incidencia fiscal y, en otros, hubo inversionistas del exterior que contribuyeron a sobreguar la situación. En Alemania se han venido acelerando, en los inicios de este 2019, las conversaciones sobre posibles fusiones entre el *Deutsche Bank* y el *Commerzbank*. El gobierno ale-

mán tendrá gran incidencia en tal operación.

El *Deutsche Bank* es un gigante que ha tenido que replantear su estrategia global y todavía necesita inyecciones de capital, mientras que el *Commerzbank* es el principal banco local. En el gráfico adjunto se ilustra cómo estos dos bancos han tenido malos resultados financieros, al registrar rentabilidades patrimoniales por debajo de 3% y donde su relación Precio/Valor en libros es inferior a 0,3.

EL SECTOR BANCARIO DE ALEMANIA PASA MOMENTOS DE TENSIÓN

Ahora bien, las debilidades de capital y los bajos retornos patrimoniales son factores comunes casi para todos los bancos de la Zona Euro. Por ejemplo, el *UBS* arrancó 2019 con uno de sus peores desempeños, dada su alta dependencia sobre los mercados financieros de Estados Unidos, habiendo acertado su músculo de banca tradicional en Europa. Al igual que el *Deutsche Bank*, *UBS* está temiendo que replantear su estrategia al contraer sus ingresos de banca de inversión en los Estados Unidos. Si bien es cier-

to que *UBS* lucía bien a lo largo del 2018, obteniendo retornos patrimoniales cercanos a 10% y relaciones Precio/Valor libros casi unitarias, ahora enfrenta momentos tensionados frente a la desaceleración económica de la Zona Euro (ver *The Economist*, "A marriage made in misery", marzo 2 del 2019).

Los anuncios recientes del *Banco Central Europeo* sobre la postergación de alzas en su tasa repo hacia 2020 no son buenas noticias para la banca europea, dada la contracción en márgenes financieros. Si a ello se suma la perspectiva de crecimientos de solo 1,4% en 2019 (vs. 1,8% de 2018), las perspectivas de los bancos europeos no lucen promisorias. A esto viene a unirse el giro de la Fed hacia una postura más laxa a lo largo de 2019, probablemente dejando su tasa-repo inalterada en el actual nivel de 2,5%. Esto también tendrá consecuencias negativas sobre los márgenes financieros bancarios de los Estados Unidos y afectará el mercado de bonos nueva-mente.

Aun los bancos grandes de España (como *Santander* y *Bbva*) están teniendo que batallar el cambiante mundo del Fintech. Aún no es nada claro si las inversiones en tecnología que han venido li-

Armados hasta los dientes II



LUIS FERNANDO VARGAS-ALZATE
Presidente de RedIntercol
@LFVargasAlzate

La primera parte de esta reflexión sobre las tendencias en el gasto militar, presentada por el Instituto de Investigación sobre la Paz Internacional de Estocolmo (Sipri), destacó los cinco Estados que mayores recursos financieros destinaron a tal rubro. Estados Unidos, China, Arabia Saudita, India y Francia, en su orden, se ubicaron en el top 5. Además, se citó que Colombia ocupó para ese mismo año, la posición 24, con un ingreso de US\$10.600 millones.

Prosiguiendo con la revisión del tema-precisando otras importantes posiciones, primero, y analizando lo sucedido en cada región, después- el panorama se mantiene sustentado en la tesis de vivir en un planeta armado hasta los dientes, y que incluso corre el riesgo de la autodestrucción. Las posiciones siguientes en el ranking internacional, ubican en el sexto lugar a los rusos, con un gasto militar de US\$61.400 millones; seguidos del Reino Unido (US\$50.000 millones), Alemania (US\$49.500 millones), Japón (US\$46.600 millones) y Corea del Sur (US\$43.100 millones), respectivamente.

De acuerdo con lo anteriormente expuesto, la suma de las cifras de los 10 Estados más armados del planeta representó un total de US\$1.347 trillones de dólares para 2018. Suena realmente escandaloso; máxime cuando se considera por parte de la ONU que con US\$267.000 millones, para el mismo periodo de tiempo (un año), se hace posible erradicar el

hambre del planeta. Aún más, cuando se ha insistido en que con "un simple billón de dólares" pudiese acabarse con la pobreza global (Bjørn Lomborg).

En cualquier caso, la carrera de las armassigue en sentido contrario a la de otras competencias, quizá más comprensibles. Las cifras, para un periodo de apenas doce meses, son inadmisibles. Regionalmente, por ejemplo, -y es apenas obvio, dado el rol desempeñado por Estados Unidos- en América el gasto militar totalizó 40% del total global, con un monto de US\$735.000 millones. En esta parte del mundo se destaca lo aportado al total por parte de Brasil y Canadá. Pero no deja de ser llamativo, de acuerdo con el reporte del Sipri, que Centroamérica y el Caribe presente un aumento, en relación con 2017, de 8,8%, alcanzando la cifra en total del gasto militar para la subregión de US\$8.600 millones. En los últimos nueve años, el presupuesto que se destina al ámbito militar en dicha área se ha incrementado en 39%, mientras la precariedad so-

se presentaron en Europa central y occidental mientras que, en la parte oriental del continente, la cifra decreció. Dentro de la lista de los primeros quince gastos militares más altos del mundo se encuentran cinco naciones europeas; además de las cuatro ya referidas en líneas previas, se suma Italia (ocupando la posición 11). Es importante tener en cuenta que a la Federación Rusa se le considera europea para todos estos indicadores.

En Asia y Oceanía (continentes que el reporte sitúa juntos para el análisis, pero que no incluye a Medio Oriente), el gasto militar alcanzó los US\$507.000 millones y también incluye a cinco Estados dentro del top 15: China, India, Japón, Corea del Sur y Australia. Resalta el documento que es la única región en la que el gasto anual ha sido continuo desde 1988 y que entre 2009 y 2018 presentó un incremento del 46%, el más alto en cualquier parte del mundo.

África, por su parte, es un continente con cifras limitadas de US\$40.600 millones para sus 53 Estados independientes, mientras que Medio Oriente presentó una cifra de US\$145.000 millones para 2018 que, claramente es llevada allí por lo que representa el gasto de Arabia, tercero en el ranking global. Esta es la foto de lo que significa el gasto militar en el mundo; más armas que comida, ciencia y humanismo. En cualquier caso, valdría la pena profundizar el debate al respecto.

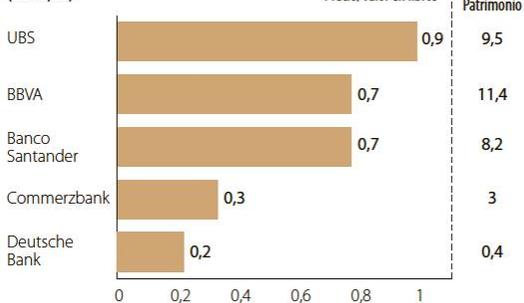
COLOMBIA TIENE EL LUGAR 24, CON UNA INVERSIÓN DE US\$10.600 MILLONES

cial se mantiene al orden del día.

En Europa, el Sipri reporta un aumento en el gasto militar de 1,4%, alcanzando la cifra de US\$364.000 millones, y destacando que los mayores incrementos

desaceleración económica

INDICADORES DE DESEMPEÑO EN PRINCIPALES BANCOS DE EUROPA (2018, %)



Fuente: elaboración Anif con base en The Economist / Gráfico: LR/AL

derando podrán ser amortizadas a través de significativas reducciones en sus costos operativos tradicionales. Santander ha tenido a su favor la nueva estrategia de convertirse en un bancoglobal apoyado en el "retail", superando hasta la fecha las estrategias de bancos globales que venían apoyándose en la expansión del comercio internacional (como era el caso del Citibank). Estos bancos españoles han mostrado resultados favorables, al registrar rentabilidades patrimoniales entre 8% y 11%, al tiempo que registran un Precio/Valor libros cercano a 0,7.

Por último, cabe señalar la tensión que enfrenta el sistema financiero global al tener que reacomodar sus estrategias de negocio, tanto como resultado del menor comercio internacional como del efecto "disruptivo" del Fintech. Recordemos que existían los llamados "bancos globales corporativos", donde se destacan el Citibank (con su liderazgo en América Latina) y el Hsbc (en Asia). A estos bancos no les fue bien y tuvieron que "achicarse" y, en muchos casos, abandonar el mundo del menudeo de las Pyme.

En un segundo bloque estaban los "bancos de inversión con tendencias globales", donde los resultados no han sido homogéneos tras la crisis de Lehman en 2007-2008. Por ejemplo, la fusión del Chase Manhattan Bank con J.P.Morgan en el año 2000 tardó años en consolidarse, pero ha mostrado buenos resultados y verdadero músculo global. En cambio, la estrategia del Deutsche Bank a nivel global no ha sido tan exitosa y recientemente ha tenido que replégarse. En un tercer bloque están los bancos con inclinaciones hacia una estrategia de manejo al menudeo (retail) desde una plataforma global, como el caso de Banco Santander (según lo comentado).

En síntesis, cabe señalar la dupla de desafíos que todas estas estrategias globales habrán de enfrentar en el futuro inmediato: i) el impacto disruptivo de la intermediación bancaria tradicional por cuenta del fenómeno Fintech (ver Informe Semanal No. 1402 de marzo de 2018); y ii) las crecientes exigencias regulatorias provenientes del advenimiento del marco de Basilea-IV, especialmente para entidades con potencial riesgo sistémico, como son todas las entidades arriba mencionadas.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ @liderazgomr

"La prosperidad es un instrumento para utilizar para fines nobles, no una deidad para adorar".

Calvin Coolidge

El séptimazo del juez Lupo

Sobre la carrera séptima se pueden leer 474 años de evolución urbana desde el barrio 20 de julio hasta La Caro. A medida que Bogotá va creciendo, las administraciones de la ciudad la han actualizado, ampliado y adecuado a las necesidades de sus ciudadanos. Sin embargo, la historia de su modernización no ha sido fácil.

A pesar de requerir una intervención desde los años 20, la séptima solo cambió radicalmente su aspecto hasta los años 50, cuando los incendios generados por el asesinato de Gaitán lograron el inicio de obra que no había logrado el tiempo por tres décadas. La vía fue gradualmente ampliada en los 70 y 80 para convertirse en una avenida de tres carriles por sentido, entre la calle 28 y la calle 100. En las siguientes décadas, con dificultades, se amplió hacia el norte hasta la calle 180. En los últimos 20 años no ha sido objeto de intervenciones significativas,

a pesar de que la ciudad sigue creciendo y los temidos troncos se han vuelto insoportables.

Las iniciativas de transporte masivo en la séptima han sido boicoteadas al punto que se convirtieron en un caso de estudio de la Escuela de Gobierno de Harvard, donde el profesor José Gómez-Ibáñez ilustra como cohibir el desarrollo en su documento "La batalla de la carrera séptima". El caso resume las dificultades para la gestión de su desarrollo y el continuo deterioro de la principal arteria de nuestra ciudad.

El último intento de modernizar la carrera séptima y darle prioridad al transporte masivo es una iniciativa bien diseñada y de gran importancia para la movilidad de Bogotá, a pesar de las manifestaciones de tinte político de una oposición interesada en que el Alcalde no muestre resultados positivos, así sea a costa de la ciudad. Más de medio millón de habitantes se verían beneficiados con una disminución sustantiva en sus tiempos de viaje, incluyendo a más de 150.000 familias que en los próximos 10 años comprarán su vivienda desde la calle 140 hasta La Caro. Con siete pasos a desnivel que la harán una vía rápida, la nueva séptima fue diseñada por las mejores firmas de ingeniería de Colombia, Integral e Ingetec. Generará más de 20.000 empleos para su construcción y el distrito ya ha invertido más de \$400.000 millones en predios y estudios serios, haciendo gala de la planeación acertada para evitar sobre costos.

Algunos vecinos de alto estrato y poder de influencia se han opuesto a la obra para que el frente de sus viviendas no se vuelva una obra por años, sin por lo tanto esgrimir un criterio de preponderancia del bien general para detenerla. Otros afirman absurdamente que el alcalde Peñalosa está impulsando la obra para beneficiarse personalmente. Sin embargo, lo más inexplicable es que el juez guajiro encargado del caso impidió la adjudicación de la obra con medidas cautelares fundamentadas en argumentos técnicos que van en contra de la normatividad vigente y del criterio de los expertos.

OBRAS DE LA SÉPTIMA GENERARÁ MÁS DE 20.000 EMPLEOS PARA SU CONSTRUCCIÓN

A pesar de que una decisión sensata en segunda instancia podría salvaguardar el interés colectivo por encima del particular, en un sistema con pesos y balances apropiados, los jueces deberían responder personalmente por las decisiones que agravan a los bogotanos, impiden el desarrollo urbanístico ordenado de la ciudad, la exponen a multimillonarias demandas de los proponentes y evitan la creación de empleo.

La desunión Europea



CARLOS RONDEROS Consultor en comercio y negocios internacionales cronderos@gmail.com

En un artículo de Raúl Arias en diario El Mundo de España se pregunta que pasaría en ese país si la Unión Europea dejara de existir. En una clara defensa de la Unión, Arias recalca los temas en los cuales las decisiones de Bruselas han permitido a su país un mejor rumbo de aquel que tuviese si no existiera ese tutelaje o auditoria supranacional. Menciona el autor entre muchos temas aquellos de la defensa de los derechos de los consumidores, la igualdad de género, los abusos en materia tributaria, la inexistencia de cargos de roaming, la aplicación de normas antimonopolio, y las estrictas medidas medioambientales.

LAS FUERZAS EUROPEÍSTA SIGUEN SIENDO UNA MAYORÍA, AUNQUE DÉBIL

Este "embeleco" del Estado-Nación ha estado amenazado desde su origen mismo, no tanto por la construcción de una instancia superior que lo supera, como lo es la Unión Europea, sino por identidades aun mas parroquiales que abundan en todos los estados del mundo. Amenazado por la vocación nacionalista de los catalanes en

generado un alto bienestar a los habitantes de la Unión.

El concepto de Estado-Nación, que el experimento exitoso de la Unión Europea busca superar, es desde una perspectiva histórica mas bien reciente. Fue con la conformación de los Estados nacionales por parte de las monarquías en Europa (España, Inglaterra y Francia) en los siglos XVI y XVII que aparece este concepto que rápidamente fue adoptado por diferentes regiones que consolidaron bajo un solo poder, regiones que por diversas razones se consideraron parte de un espacio con identidad común, aunque ello no fuera totalmente cierto. Fue sobre este concepto de Estado-Nación que se construyeron las democracias modernas como hoy las conocemos y que generaron expresiones nacionalistas que a su vez resultaron una amenaza para esas democracias.

Este "embeleco" del Estado-Nación ha estado amenazado desde su origen mismo, no tanto por la construcción de una instancia superior que lo supera, como lo es la Unión Europea, sino por identidades aun mas parroquiales que abundan en todos los estados del mundo. Amenazado por la vocación nacionalista de los catalanes en

España o por fieros Escoceses en la Gran Bretaña para solo mencionar dos casos. Curiosamente la creación del espacio supranacional que brindó la creación de la Unión oxigeno esas expresiones locales y no sorprende que los catalanes que quieren separarse de España quieren seguir en la Unión y en igual sentido se manifiestan los escoceses.

Pero el Estado-Nación en Europa se rehúsa a debilitarse. Desde diferentes rincones expresiones nacionalistas como las de algunos Tories en Gran Bretaña (Brexit), Madame La Penn en Francia, Matteo Salvini en Italia, o Santiago Abascal de Vox en España se hacen manifiestas. Haciendo un llamado a hacer trizas la Unión Europea y un fortalecimiento de lo nacional para afrontar lo que llaman la amenaza a su cultura e identidad estos nuevos nacionalistas obtuvieron un alto crecimiento en las elecciones del parlamento europeo con triunfos en Italia, el Reino Unido y Francia. Similar crecimiento tuvieron los Verdes cuya plataforma no amenaza la Unión. Los grandes perdedores fueron los partidos tradicionales dentro derecha y centro izquierda el establecimiento. No obstante, las fuerzas europeísta siguen siendo una mayoría, aunque débil y ante las amenazas que se hicieron latentes la Unión Europea tendrá que repensarse en los años venideros.