

POLÍTICA PARA MILLENNIALS

Colombia contra la coronacrisis

Ahora que los ánimos están sensibles, es impopular decir que Colombia lo está haciendo bien. Así que lo primero es un llamado a mirar la paja en el ojo ajeno.

Lo hicieron mal países que creemos más desarrollados como Italia y España. Lo están haciendo mal Reino Unido y Estados Unidos y ni qué decir de Ecuador y Brasil.

Claro, tampoco se trata de levantar el dedo acusador. La pandemia tomó al mundo por sorpresa. Todos están aprendiendo, adaptándose y tomando decisiones sobre la marcha. Y es en esa balanza en la que Colombia sale bien librada. Les voy a dar siete razones.



MARITZA ARÍSTIZABAL
 Editora Estado y Sociedad
 Noticias RCN
 @MaritzaArizabal

1. Cantidad de muestras: El *INS* ha hecho cerca de 28.000 pruebas. Son pocas, estamos de acuerdo. Pero cerrando las negociaciones, en un mes habría 56 laboratorios realizando hasta 17.000 pruebas. Esta comparación puede ser ambiciosa, pero es una capacidad similar a la de Corea. Eso sin contar los test rápidos ilimitados y los diagnósticos combinados, donde a un mismo paciente le practican las dos pruebas.

2. UCI: En la lucha contra el Covid el problema es la capacidad para atender pacientes en cuidados intensivos. Y aquí, aunque no lo crean, estamos a la cabeza: el país tiene 17,2 camas de UCI por cada 100.000 habitantes. Solo están por encima Alemania, Luxemburgo, Austria y Rumania. Y la capacidad aumenta. Entre las compras que harán el *Gobierno* y entidades territoriales se alcanzarían 6.500 respiradores artificiales.

TODOS ESTÁN APRENDIENDO, ADAPTÁNDOSE Y TOMANDO DECISIONES SOBRE LA MARCHA

3. Cuarentenas a tiempo: En este tema China es el extremo, decretó cuarentena dos meses después del primer caso. Colombia lo hizo a los 14 días. Pero esta comparación es mejor: España entró en confinamiento cuando tenía 5.200 infectados, Italia cuando tenía 9.000, Colombia cuando contaba 210. Por si fuera poco, en total serán 38 días de aislamiento, muy por encima del promedio de la región que es de 26.

4. Cancelación de eventos: Eso también fue definitivo en cortar la cadena de propagación. Mientras Italia siguió con la semana de la moda, se negó a cancelar el partido del *Atalanta* con el *Valencia*, que ahora llaman la bomba biológica y en España dieron vía libre a las marchas del 8 de marzo, en Colombia una semana después del primer caso prohibieron eventos de más de 500 personas, cancelaron más de 15 conciertos e incluso suspendieron el fútbol.

5. Contagios: Comparado con países a los que el virus llegó casi el mismo día, Colombia tiene hoy menos casos. También tiene menos contagiados por millón de habitantes y más pruebas descartadas: de cada 10 personas a las que se les practica el test, menos de una da positivo. Pongámoslo en contexto: en México la cuarta parte da positivo y en Ecuador la mitad. Además, ambos países han realizado menos muestras que Colombia.

6. Vigilancia epidemiológica: Escuchen esto, Colombia está reconocida por la *OMS* como uno de los mejores en hacer cerco epidemiológico, es decir detectar un caso y rastrear las personas con las que tuvo contacto. Las capacidades se afinaron con el reciente brote de sarampión y ahora frente al Covid se ponen a prueba.

7. Aplanamiento de la curva: antes del aislamiento, los casos en el país se multiplicaban 1,5 al día, ahora se multiplican 1,05. No es suficiente ¿Por qué? Porque en esta ecuación faltas tú. Lo mucho que puedas aportar quedándote en casa puede ser el punto de quiebre de cualquier estadística.

COMENTARIO ECONÓMICO DEL DÍA DE ANIF | MAURICIO SANTA MARÍA S. PRESIDENTE DE ANIF - CARLOS

Inflación de marzo : primeros efectos

El sábado pasado el *Dane* reportó que la variación mensual del IPC en marzo de 2020 se ubicó en 0,56%, superior al pronóstico del mercado (0,45%) y al resultado de marzo de 2019 (0,43%). A nivel de divisiones, las mayores variaciones se observaron en: (i) Alimentos y bebidas no alcohólicas (2,2% mensual), por cuenta de la mayor provisión de alimentos de los hogares, ante la implementación del Aislamiento Preventivo Obligatorio (ahora hasta el 27 de abril) con el objetivo de contener la propagación del SARS-Cov2; y (ii) Alojamiento, servicios y combustibles (0,55%), dados los mayores precios de los arriendos (0,3%) y la electricidad, gas y otros combustibles (1,9%). Esto último, antes de entrar en vigor las medidas anunciadas por el *Gobierno* referentes al congelamiento de precios de alquiler y tarifas de servicios públicos.

La inflación anual se aceleró hacia 3,9%, superior al 3,7% registrado un mes atrás (ver gráfico). En este caso, las divisiones con mayores incrementos anuales fueron Alimentos y bebidas no alcohólicas (7,2%) y Educación (6,1%). Dentro de los grupos de gasto (el segundo nivel de desagregación del IPC),

Alimentos con 1,06% tuvo la mayor contribución a la variación anual, producto principalmente del aumento en el precio del arroz, las frutas frescas y hortalizas-legumbres secas.

Por su parte, la inflación subyacente (sin alimentos) se redujo levemente hacia 3,2% anual (vs. 3,3% un mes atrás). Esto se explica en buena parte por la desaceleración en la inflación de energéticos (2,6% vs. 3,9% un mes atrás), debido a las reducciones en los precios de los combustibles (cerca de \$1.000/galón tanto en gasolina corriente como en diésel). Lo anterior en línea con los menores precios del petróleo (promediando US\$34/barril-Brent en marzo, equivalente a una caída de -50% respecto al cierre de 2019).

La inflación de transables se mantuvo en 2,5% anual, similar al resultado de febrero de 2020. De la misma manera, la inflación de los no transables se mantuvo en 3,3%. Sin embargo, de persistir los elevados niveles de TRM observados en las últimas semanas (superando incluso valores de \$4.100/dólar), cabría esperar mayores presiones de pass-through para los resultados de inflación al cierre de 2020 (observándose ya un marcado incremento del IPP

de importados hacia 9,4% anual vs. 4,2% un mes atrás). Aunque, también habrá efectos sobre la demanda agregada, producto del impacto de la propagación del virus sobre la dinámica económica, lo cual se traduciría en menores presiones inflacionarias durante 2020.

Impactos del SARS-Cov2 en la economía global y las respuestas de las autoridades monetarias

A nivel internacional, ya hemos mencionado cómo el panorama macroeconómico ha cambiado radicalmente en las últimas semanas por cuenta de la propagación del SARS-Cov2. En efecto, el *FMI* pronostica una recesión económica mundial en 2020 (vs. su proyección de crecimiento de 3,3% de inicios de año). En particular, algunos analistas pronostican contracciones cercanas a -5% en Estados Unidos durante 2020 (con una caída del orden de -25% anualizada en el segundo trimestre) y de -3% en la Zona Euro, cifras considerablemente inferiores a los pronósticos de inicios de año en el rango 1% y 2%.

Las autoridades económicas han buscado limitar los efectos negativos de la propagación del virus sobre los mercados financieros, así como amortiguar las

Un mundo en viacrucis



SANTIAGO CASTRO
 Presidente de Asobancaria
 castro@asobancaria.com

En lo corrido del año han sucedido a escala global una serie de hechos en ámbitos como el ambiental, social, económico y sanitario que han modificado la agenda global. La temporada de incendios forestales en Australia, el escalamiento de las tensiones militares entre Estados Unidos e Irán y la propagación del Covid-19, han demarcado la dinámica de estos primeros meses. Sin embargo, ha sido este último fenómeno el que ha arrodillado al mundo y ha suscitado una crisis de alcances inciertos.

Esta pandemia se ha expandido a la mayoría de países, ha infectado a más de 1,3 millones de personas y le ha causado la muerte a no menos de 75.000. La magnitud de sus efectos, que a escala global quizás solo sean comparables a los de la Segunda Guerra Mundial, ha evidenciado la vulnerabilidad de la estructura económica y social ante una crisis sanitaria de gran magnitud, desafiando el alcance de la política pública en todos los rincones del mundo.

Las consecuencias de la propagación del virus en materia de crecimiento y destrucción de empleo son inquietantes y no parecen tener precedentes. Hoy las probabilidades no de una recesión, sino de una depresión económica mundial son elevadas. Los efectos de esta amenaza en materia de salud podrían quedarse cortos frente a los efectos en

desarrollo y pobreza que traerá un estancamiento a nivel global.

Esto, sin duda, le ha dejado al mundo varias lecciones, entre ellas la fragilidad de los sistemas de salud y la importancia de que los países focalicen recursos para inversión en infraestructura sanitaria. Como nunca, la comunidad médica y científica trabaja sin descanso de forma coordinada para encontrar una pronta salida a esta crisis. Sin embargo, parece que el mundo tendrá que lidiar con esta amenaza por varios meses mientras la comunidad científica encuentra una vacuna, la cual, según varios organismos, difícilmente estaría lista antes de seis o nueve meses. Todo esto impone grandes desafíos a los gobiernos sobre cómo controlar y minimizar los efectos en materia de mortalidad al tiempo que se minimizan los efectos económicos derivados de esta crisis. Una dicotomía difícil de resolver, pero a la que tendremos que encontrarle una pronta solución. Las experiencias exitosas de países como Corea del Sur o Taiwán podrían ser útiles en países emergentes que, como Colombia, exhiben una elevada vulnerabilidad.

Hay que destacar, por supuesto, la rápida respuesta que el *Gobierno Nacional* ha tenido frente a la pandemia, incluso destacada en el ámbito internacional, lo que ha permitido aplanar ligeramente la curva de contagios. Celebro, en este contexto, la decisión tomada

el lunes pasado de prologar el aislamiento hasta el 27 de abril, una medida sin duda adecuada para continuar aplanando la curva de contagios y salvaguardar la vida de un mayor número de colombianos. Si bien no se desconoce que tiene implícitos algunos costos económicos en el corto plazo, es fundamental para solventar con éxito esta coyuntura sanitaria y alcanzar una reactivación más rápida y eficaz en los próximos meses.

Este escenario, complejo e incierto como pocos, ha despertado también el espíritu humanitario que caracteriza a nuestros pueblos. La solidaridad y la urgencia de pensar en el otro es hoy una prioridad en los corazones no solo de los colombianos sino del grueso de la humanidad, quienes ven en las angustias de los más vulnerables angustias propias.

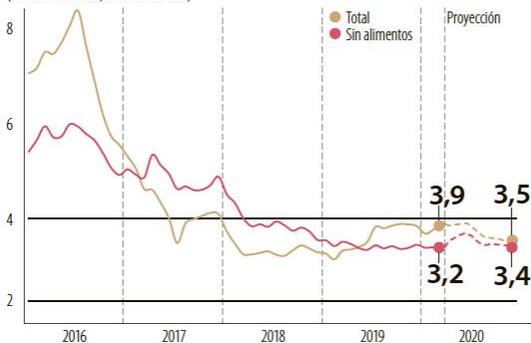
Todo esto debe invitarnos quizás a valorar lo verdaderamente importante en nuestra condición humana. Hoy los desafíos son enormes, pero la celeridad con la que logremos superar esta crisis va a depender del correcto accionar de la política pública, de la resiliencia del sector privado y del compromiso de todos los ciudadanos.

Mi anhelo es que esta semana sea una de reflexión y oración por todos aquellos que están teniendo su propio viacrucis. Llenarnos de fortaleza, resiliencia y luz para enfrentar esta pandemia es mi gran deseo en esta Semana Santa.

de propagación del SARS-Cov2

EVOLUCIÓN DE LA INFLACIÓN TOTAL Y SIN ALIMENTOS

(Variación % anual, a marzo de 2020)



Fuente: Cálculos ANIF con base en Dane / Gráfico: LR-ER

pérdidas de ingresos de los negocios y hogares. Por ejemplo, en el frente monetario, se han dado reducciones en las tasas de interés en la mayoría de Bancos Centrales a nivel global (con recortes de 150pb en la tasa de interés de la Fed y de 50pb del BoE) y se han implementado medidas encaminadas a asegurar la liquidez de los mercados financieros. Por ejemplo, la Fed ha anunciado que estará realizando compras ilimitadas de bonos del Tesoro y de títulos hipotecarios, además de extender los programas de alivio para los

mercados de deuda municipal e implementar herramientas adicionales de préstamo para las pequeñas empresas.

De manera similar, el BCE ha anunciado la ampliación y flexibilización de su plan de compra de bonos públicos y privados por 750.000 millones de euros hasta finales de 2020 (totalizando recursos por 7% del PIB de la Zona Euro), bajo su Programa de Compras de Emergencia frente a la Pandemia (PEPP, según sus siglas en inglés). Además, el BCE ha expandido la gama de activos elegibles

para el programa de compras de bonos corporativos, incluyendo papeles comerciales no financieros. Todo esto, con el fin de asegurar mayor liquidez en las economías, especialmente en el sector financiero.

A nivel local, en la última reunión de la Junta Directiva, el Banco de la República (BR) redujo su tasa de intervención en 50pb (llevándola a 3,75%), buscando aliviar la carga financiera de hogares y empresas, tanto para los nuevos créditos como para el saldo de los contratados anteriormente. Esto complementa las medidas adoptadas previamente por el BR para garantizar la provisión de liquidez a la economía (ver Comentario Económico del Día 2 de abril de 2020).

Teniendo en cuenta todo lo anterior, en Anif consideramos que, las recientes acciones del BR van en la dirección correcta y, que se requiere monitorear los efectos de la propagación del virus sobre la economía, antes de implementar nuevas medidas de política monetaria. En todo caso, creemos que en el futuro, podrían resultar más efectivas aquellas políticas que provean mayor liquidez al sistema financiero, que reducciones en la tasa de interés.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

El liderazgo político en el mundo actual vive en crisis porque está separado de nuestra humanidad profunda.

Marianne Williamson

El renacimiento colombiano

A mediados del siglo XIV, Europa padeció el rigor de la mortal peste negra, que, según algunos historiadores, acabó con la vida de la mitad de la población de aquel continente. La enfermedad, que en la época fue catalogada como un castigo de Dios, además del impresionante número de víctimas fatales, hizo trizas a la anquilosada economía de la Edad Media. Una de las peores consecuencias de ello fue la suspensión del comercio por el principal corredor que conectaba a Europa con Asia: la ruta de la seda.

La humanidad siempre ha tenido la reciedumbre para sobreponerse a los desafíos que le ha planteado la naturaleza. El Renacimiento fue la consecuencia de ese despertar que observó el planeta Tierra, que tuvo la fortaleza para ganarle la guerra a la peste maldita.

Hago esa breve referencia porque me temo que no hemos ponderado las consecuencias que arrojará el coronavirus. Además del dolor que nos produce la muerte de los que han perdido el pulso contra el virus, está la debacle de la economía global. Como dije en pasada columna, peor que la pandemia será la pospandemia.

Lo anterior me estimula para insistir en un replanteamiento absoluto de nuestro modelo económico. Colombia tiene una maravillosa oportunidad, una vez cese la horrible noche, para convertirse en un polo de atracción de inversiones.

El mundo libre tiene el deber moral de repensar sus modelos productivos de cara al renacimiento que indefectiblemente experimentaremos. Colombia ocupa un lugar geográfico inmejorable, tenemos un talento humano envidiable y altamente competitivo, gozamos de unos valores agregados que nos ponen por encima de la media regional. Así las cosas, haciendo ajustes legales y tributarios necesarios, nuestro país tiene ante sí mismo una espléndida oportunidad para convertirse en el puerto de llegada de industrias que hasta ahora han estado afincadas en China.

EN ALGÚN MOMENTO LLEGARÁ LA REACTIVACIÓN Y, CUANDO OCURRA, COLOMBIA DEBE ESTAR PREPARADA

Uno de los aspectos que espanta a los inversionistas es la insoportable inseguridad jurídica de Colombia. Debemos acabar de una vez y para siempre con la nociva costumbre de adelantar reformas tributarias indiscriminadamente. Tenemos que pensar en la generación de empleo con estándares de dignidad y de estabilidad. Y aquello se logra a través del establecimiento de grandes empresas que se sientan cómodas y seguras en nuestro país.

Las actitudes alcabaleras, que son tan comunes en los ministros de hacienda, solucionan temporalmente los problemas de caja de los gobiernos, pero son la causa por la que los inversionistas descartan a nuestro país como un destino ideal para sus proyectos industriales.

Sospecho que la economía colombiana -y la del mundo entero- entrará en una etapa de depresión. Pero en algún momento llegará la reactivación y, cuando aquello ocurra, Colombia debe estar preparada normativamente -con bajos impuestos y una buena oferta de mano de obra, entre otros aspectos- para recibir los capitales que quieran afincarse en nuestro territorio. Ese será, sin duda, nuestro muy necesario y merecido renacimiento.

La *ñapa*: Cuando llegue el momento de hacer la evaluación de lo ocurrido con ocasión de la enfermedad que hoy tiene aterrorizada al planeta entero, irreductiblemente se posarán los ojos sobre China. Todo indica que el régimen dictatorial de Xi Jinping ocultó información, no dijo la verdad y no lanzó oportunamente las alertas.

La gobernabilidad en tiempo de crisis



SANDRA BERTHELOT
Analista Económico
@S_Berthelot_

Gobierno, legitimidad, eficiencia, confianza, valor instituyente. Conceptos en realidades distintas. Hoy más que nunca se necesita trabajo del

Gobierno con una gestión eficiente. No estamos en el momento de pedir las rendiciones de cuentas, ni menos de cambiar un sistema económico, pero más bien de responder a una crisis. Efectos contagio, miremos las consecuencias: recesión económica, inestabilidad social y repercusión política. Los cambios y reformas improvisadas pueden resolver necesidades urgentes y temporales, pero representan respuestas vulnerables a la debilidad fundamental del sistema y desatienden las propiedades sistémicas de la estructura gubernamental.

Ahora bien, sabemos que no hay la misma estructura gubernamental en todos los países. Hasta dentro de Europa, varios sistemas existen y se confrontan. Un ejemplo significativo es España y Francia, país vecino y amigo desde hace mucho tiempo. No tienen la misma estructura del Gobierno. España y sus comuni-

dades autónomas, Francia y sus regiones. Cuando se habla de Gobierno, hay que ampliar en el ámbito nacional, regional y territorial. Porque la legitimidad, confianza y eficiencia tienen que llegar hasta un pueblo según los principios de la democracia.

NO HAY UN ESTADO O PAÍS MEJOR QUE EL OTRO EN UNA PANDEMIA.

La gestión de la crisis sanitaria Covid-19 sacude al mundo y a las estructuras gubernamentales. En España, observamos que las comunidades autónomas puedan declararse un problema cuando hay que actuar de manera rápida y estratégica. Las competencias de salud son de la autoridad directa de cada comunidad autónoma normalmente. Cada comunidad autónoma tiene su propia gestión, su partido político; eso puede influir y mucho las decisiones. Con el contexto Covid-19, el Estado controla ahora estas competencias, pero muchas críticas empezaron.

Al contrario, Francia tiene una estructura con regiones que tienen pocas autonomías, aunque muchas regiones quieren su autonomía completa, el Gobierno no aprobó

este pedido. Miramos en estos días que están aprovechando esta gestión para enviar pacientes a otras regiones, menos desbordadas, y eso con flexibilidad y rapidez.

Acción en tiempo limitado, claridad de reflexión, gestión de recursos son conceptos que también podrían entrar en la definición de gobernabilidad. No hay un estado, un gobierno o un país mejor que el otro cuando pasamos por una pandemia, habría que analizar más bien los modelos y las estructuras gubernamentales para empezar una reflexión estructural, aunque sabemos que en época de crisis, actuamos con miedo pues nuestras capacidades de reflexión son limitadas y la única variable que podemos incluir en todos los diferentes modelos o estructuras es la confianza. La confianza es un concepto que ayuda a consignar los problemas a los que se enfrenta la toma de decisiones, es decir, una expectativa por cumplir en un futuro. Eso es el mayor riesgo después de una crisis como la que vivimos. Todos coinciden en que el mundo no será el mismo cuando venga la calma y debe lograr un cambio en todas las estructuras de funcionamiento de los países, estructuras gubernamentales, sociedades civiles, y poner la cohesión social como prioridad.