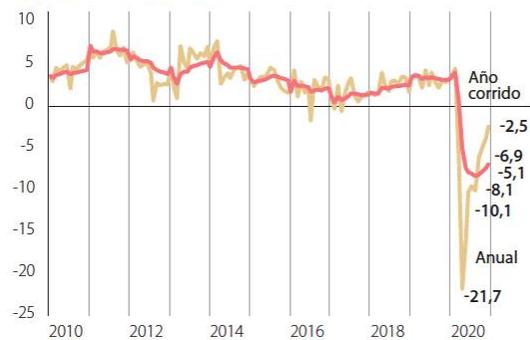


ÍNDICE DE SEGUIMIENTO A LA ECONOMÍA (ISE) (Variación %, a diciembre de 2020)



Fuente: Cálculos ANIF con base en DANE / Gráfico: LR-AL

Las actividades primarias reportaron un crecimiento anual en diciembre de -4% (vs. una variación de 2,2% en 2019), que representa un crecimiento intermensual de casi 5%. Ese resultado obedece principalmente a la dinámica de las actividades de agricultura, caza y pesca, que crecieron 8,1%. En contraste, y como mencionamos en líneas anteriores, la minería es una de las ramas de mayor rezago en el país, presentó una variación anual de -17,4% (vs. -2% en diciembre de 2019). Finalmente, las actividades ter-

ciarias, que se componen del comercio y los servicios, presentaron una caída de 0,1% y con eso confirmaron la notable recuperación que han tenido desde abril (-15,9%) y mayo (-13,3%). Consistente con lo observado durante todo el año, las actividades inmobiliarias y las financieras y de seguros fueron las de mejor desempeño.

Con el análisis del ISE como marco, procedemos a estudiar las cifras del PIB desde la producción y el gasto, para luego presentar nuestras proyecciones para el 2021 y el 2022.

Análisis por oferta

Iniciamos nuestro análisis de los resultados de PIB por el lado de la producción con las actividades de agricultura, ganadería, caza, silvicultura y pesca. Para el cuarto trimestre de 2020, el sector registró una expansión de 3,4% (vs. 5% un año atrás), resultado que obedece al crecimiento del segmento de cultivos transitorios y permanentes (6,7% vs. 1,7%) y al de ganadería (2,1% vs. 5,4%). Para todo el 2020, las actividades de agricultura crecieron 2,8% (vs. 2,3% en el 2019), con variaciones positivas en todos los subsectores, a excepción de los cultivos de café que reportaron un crecimiento de -10,5%. Los mejores desempeños se observaron en la pesca y acuicultura (22,1%) y los cultivos transitorios y permanentes (4,8%).

Nuestras siguientes actividades a analizar, los servicios sociales, reportaron una expansión de 3,3% (vs. 4,7% un año atrás). La administración pública y defensa y la atención en salud humana fueron los subsectores de crecimiento más elevado, ambos con 4,2%. Por su parte, la educación registró una variación de -1,4%, muy inferior al crecimiento de 5,3% (...).

Lea completo en la web

Paz y hub económico



EDUARDO VERANO DE LA ROSA
@veranodelarosa

Un país es viable cuando decide cambiar votos por balas. Finalmente ese es el propósito principal de la política. En épocas pasadas, de guerras inútiles y desgastantes, el que ganaba imponía un acuerdo de paz a su acomodo. Ya no existen esa clase de guerras, ahora son conflictos asimétricos. Es el Estado contra una fuerza que no usa la razón, sino la desesperación de la gente por el ataque sorpresa y la barbarie. No siguen patrones de guerra civilizadas y manejan el conflicto con normas de épocas pasadas. Las organizaciones que reclaman victorias no tienen una agenda con temas ideológicos y hacen que las conversaciones sean difíciles ya que prefieren seguir en la selva, que lograr un acuerdo de paz.

Todo indica que las armas no triunfaron y los problemas de la sociedad se deben arreglar por fuera de la guerrilla. La violencia rural le da al campo una sensación de inseguridad, que es contrario a lo que necesita el campesino para producir.

Las soluciones de fondo llegan cuando el Estado entiende que los campesinos no pueden seguir desposeídos de la tierra,

y se les deben entregar porciones de tierra con títulos para que puedan acceder a créditos. Si no se hace continuará el empobrecimiento del campo y flujos migratorios a la ciudad, nunca la migración ha sido a la inversa.

Se necesitan en el campo altas tecnologías agrícolas para ser competitivo, con productos excelentemente presentados y con valor agregado para una mayor rentabilidad en el campo.

El modelo económico colombiano debe bregar por tener nuevos productos de exportación. No puede ser solo petróleo. Hemos tenido bonanzas petroleras, que subió del 27% de participación en la canasta exportadora a un 57%, con precios que llegaron al US\$ 110 por barril, hubo recursos hasta para sostener la guerra. Pero, eso fue, ahora no existe. Tendremos precios de petróleo bajos por un tiempo prolongado, por el fracking que le ha dado una bonanza energética a Estados Unidos, y mantendrá los precios actuales. Entonces nos tendremos que adaptar a esta realidad y manejar nuestra economía con una ambiciosa estrategia exportadora que fortalezca nuestra economía, como apunta el renovado Plan Vallejo Expres lanzado por Duque.

Debemos promover un modelo económico basado en nuestro gran potencial turístico aprovechando nuestra exuberante Ecología con mucho que

ofrecer y prepararnos para después de la pandemia.

También tendremos que fortalecer nuestra producción industrial con una infraestructura moderna. El expresidente Roosevelt tiene más reconocimiento por la infraestructura que construyó en Estados Unidos, que por su rol estelar de héroe durante la Segunda Guerra Mundial.

El crecimiento económico es la clave y lo tenemos que concretar. Mientras en Asia Pacífica crece a un 4,8% promedio, los Estados Unidos crecen a 1,8%, Europa 1,6% y América latina decrece a -0,5%. Ese es nuestro problema.

La gran conclusión es que tenemos que construir a Colombia como un gran espacio económico (HUB) con emprendimientos empresariales y estatales mucho más consolidados y basados en: la sostenibilidad ambiental, en investigación y tecnología, con un piso jurídico sólido y una transición energética hacia cero emisiones de CO₂.

El verdadero desafío del futuro es el flagelo del calentamiento global. Colombia es un país sin conflictos religiosos y sin guerras racistas. Entonces, nuestro reto es construir nuestra paz interna, y además una gran unidad nacional que acelere nuestro crecimiento económico con Justicia Social e inversiones en infraestructura.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgomr

Para liderar a sí mismo, use la cabeza; para liderar a los demás, use su corazón.

Eleanor Roosevelt

Bitcoin

Bitcoin es el cripto-activo más conocido y de mayor capitalización en el mundo. El adjetivo de cripto no se refiere a su naturaleza criptica, sino a su característica de opacidad gracias a la encriptación basada en el almacenamiento descentralizado del registro de sus transacciones, el famoso blockchain.

Bitcoin, y sus fervientes seguidores, que en algunas ocasiones parecen más una secta religiosa que un grupo de inversionistas, tiene la aspiración de remplazar en un futuro, así sea lejano, las monedas emitidas por gobiernos soberanos.

Bitcoin, más que una moneda, es actualmente un activo especulativo. Recordemos que el dinero tiene tres funciones bien conocidas: medio de intercambio, unidad de medida y depósito de valor. El dólar es la moneda global porque satisface precisamente esas funciones en muchas latitudes: muchas transacciones ocurren en dólares, los precios de muchos bienes, incluidas las materias primas, están en dólares, y buena parte de los ahorros oficiales y de muchos hogares se encuentran en dicha moneda. En comparación, el Bitcoin se encuentra en pañales.

Pocos bienes y servicios, así como precios, se pueden comprar o están denominados en Bitcoins.

Sin embargo, un número creciente de personas e inversionistas institucionales están acudiendo al cripto-activo motivados por su promesa de reserva de valor. De acuerdo con un reciente estudio del Centro de Finanzas Alternativas de la Universidad de Cam-

bridge, el número de usuarios de Bitcoin a nivel global superó los 100 millones en 2020 frente a los 35 millones registrados en 2018. Hace pocas semanas, Elon Musk invirtió US\$1.500 millones a través de su empresa Tesla, solo para afirmar días después que el Bitcoin lucía sobrevaluado.

LOS FANÁTICOS DE BITCOIN DEBERÍAN Ufanarse NO POR SUS ALTOS PRECIOS NI POR COMPRAR, SINO POR VENDER

Como activo, el precio del Bitcoin se sustenta en la expectativa de los inversionistas en su capacidad de preservar valor. En esta dimensión el cripto-activo es similar al oro, que, si bien tiene un uso industrial, deriva buena parte de su valor en la medida que es considerado un activo refugio. Esto implica que buena parte del precio del Bitcoin se sustenta precisamente en el entusiasmo de sus inversionistas y su apuesta en valoraciones futuras. Paradójicamente, esta confianza en su capacidad de preservar valor, puede ser un impedimento para que se convierta en una moneda para las transacciones del día a día. Si tengo plena confianza que mañana el Bitcoin será más valioso, ¿por qué lo usaría para comprar algo hoy?

Es muy probable que, en el actual contexto de amplia liquidez a nivel global, la euforia que llevó al Bitcoin a un nivel cercano a los 58.000 dólares hace pocos días se mantenga. No obstante, valoraciones adicionales sembrarán al mismo tiempo la semilla de futuras correcciones, como ha ocurrido en varias ocasiones durante este año y a comienzos de 2017, en una dinámica de precios estilo burbuja. La alta volatilidad de este activo deber ser una alerta para los inversionistas que quieren ahorrar en dicho activo, en particular en un país como Colombia, proclive a la búsqueda de soluciones mágicas para multiplicar la riqueza, como ocurrió con las pirámides.

Los verdaderos fanáticos de Bitcoin deberían ufanarse no por sus altos precios ni por comprar, sino por vender Bitcoins, es decir por su uso en las transacciones del día a día. Adicionalmente, los cripto-activos tendrán que adaptarse para reducir su intenso consumo energético, para que sean sostenibles.



JOSE IGNACIO LÓPEZ
Director Investigaciones Corficolombiana @joseilopez