# Vientos a favor para América

El próximo año se cumplen 200 años de las relaciones diplomáticas entre Colombia y EE.UU. Se trata de una oportunidad de oro para afianzar los lazos de amistad e impulsar el comercio y la cooperación con nuestro principal socio y aliado. Y dado el momento histórico internacional también es el ámbito idóneo para concretar la Ruta de las Américas, la integración continental, desde Alaska hasta la Patagonia.

Más allá de las disparidades en las economías y las diferencias políticas convendría que las naciones americanas retomaran el espíritu de amistad y aprovecharan la conveniencia coyuntural para superar tantas décadas de distanciamientos incomprensibles, trabajar juntos por la complementariedad, el desarrollo de tecnología, proveeduría e incorporarse a las cadenas globales de suministros.

**MARÍA CLAUDIA LACOUTURE**
*Exministra de CIT*
@mclacouture

Los países podrían desarrollar mejores acuerdos que les permitan unir esfuerzos para vender y comprar en la región, superar problemas de infraestructura de carreteras, ferrocarriles y de redes digitales, mejorar la capacidad productiva y su competitividad.

La recomendación de los expertos sigue siendo que América Latina debe aprovechar las tensiones entre EE.UU. y China, el distanciamiento estadounidense de las fábricas chinas y su cercanía geográfica. Para ello hay que establecer cadenas de suministros, incorporar tecnología y fortalecer la agenda diplomática y comercial con EE.UU.

Los beneficios de una mayor apertura podrán aumentar en los próximos años. El presidente **Joe Biden** está interesado en abordar las "causas fundamentales" de la migración y ha prometido gastar miles de millones de dólares en toda la zona para abordar estos problemas.

**ES UNA OPORTUNIDAD DE ORO PARA AFIANZAR LOS LAZOS DE AMISTAD E IMPULSAR EL COMERCIO**

**Biden**, además, promociona el "Build Back Better World" (b3w), una iniciativa emprendida en el seno del G7 y diseñada para contrarrestar la influencia estratégica de China en las naciones en desarrollo. Los fondos movilizados por EE.UU. podrían utilizarse para ayudar a unir a las Américas a través de carreteras, redes ferroviarias, puertos y banda ancha.

Primero debemos evaluar los daños y las posibilidades dejados por la pandemia. Entender que los estrictos confinamientos y las restricciones, cada vez menos rigurosas, nos conducen a una nueva normalidad económica donde las brechas estructurales acentuadas por la emergencia sanitaria nos invitan a superar desafíos y avanzar en los Objetivos de Desarrollo Sostenible (ODS) de las Naciones Unidas.

Entender que la pandemia agravó los índices de pobreza en la región (62 millones de personas sobreviven en condiciones de pobreza extrema), que la inequidad impide el normal desarrollo de las poblaciones y las clases medias se han hecho más vulnerables. Vivimos una cultura política de corto plazo y con dependencia electoral, sin una continuidad de Estado.

Sin acceso a servicios públicos y a una buena educación, con óptima conectividad y acceso, será muy difícil desarrollar políticas de sostenibilidad (66,2 millones de hogares de la región no cuentan con conexión a internet) y menos si no tomamos conciencia del cambio climático que ya es muy evidente en América Latina.

Ninguna región ha sufrido más como resultado de la pandemia como América Latina (más de 2,1 millones de fallecidos por el covid-19. Urge una reflexión continental. Estamos frente a un escenario propicio, que nos conviene y que tenemos que trabajar desde ya. No podemos seguir con las décadas perdidas.

# Tendencias crediticias en Colombia

**SERGIO CLAVIJO**
*Prof. Universidad de los Andes*
sclavijo@uniandes.edu.co

En los últimos meses se han tenido mensajes contradictorios en el frente crediticio provenientes (curiosamente) de las propias autoridades financieras. Por ejemplo, *SIC* y *Superfinanciera* hicieron llamados a que entidades aceleraran expansión crediticia con el fin de apuntalar la recuperación. Dicha recuperación ya había venido mejorando y ahora el pronóstico de consenso estima un 8% de crecimiento real en 2021 frente al 6% anterior. La tasa de desempleo también continúa descendiendo hacia 12,5%, aunque ella aún es demasiado elevada frente al histórico y la propia media de 10% en América Latina, sin entrar a compararnos con el 4,5% de los Estados Unidos.

Aducían los supervisores que el deterioro de la cartera era menor frente al esperado y que, por esa razón, habían anticipado clausura del Programa de Apoyo a Deudores (PAD). Este llamado complementaba los mensajes de acelerar también la transmisión bajista en tasas de interés resultantes de los apoyos de 2020 y de la tendencia declinante en la repo del *Banco de la República (BR)*, tanto en términos nominales como reales durante 2017-2020.

Sin embargo, el *BR* venía "campaneando" que sería necesario elevar su repo debido al repunte inflacionario. Y fue así como dicha repo se elevó de 1,75% a 2% a inicios de octubre y consideramos que deberá llegar a 2,5% antes del cierre de este año. De hecho, se requería haber iniciado con alzas de +50 pbs, pero una apretada votación 4-3 lo impidió.

**EL BR DEBERÁ CONTINUAR ELEVANDO DICHA REPO HACIA 4,5% EN 2022**

En las reuniones *FMI-BM*, el Gerente acababa de explicar que el *BR* iría pausado, aunque más recientemente dio señales de querer apretar el paso. Dada la aceleración inflacionaria en Colombia hacia 5% y la subyacente a 3,5% en 2021, esto último es lo que conviene hacer (... miren ejemplo reciente de Chile a +125pbs "en ducha fría"). Y el *BR* deberá continuar elevando dicha repo hacia 4,5% a lo largo del 2022. Esto no solo para contener expectativas inflacionarias (¿se imaginan impacto del SML a 5% en 2022?), sino para ayudar con flujos de capital en presencia de elevados déficits gemelos externo-fiscal arriba de 5% del PIB.

Están quienes ven solo choques de oferta en riesgos inflacionarios, recomendándole al *BR* esperar a que el *Gobierno* solucione múltiples problemas en cadenas productivas. Ellos claramente no entienden las funciones de un banco central independiente, incluyendo a algunos ex-codirectores que se fueron sin tener que elevar las tasas.

El mercado crediticio colombiano debe estar confundido con estos encontrados mensajes (supervisores aupando el crédito y *BR* teniendo que subir sus tasas). Lo que es claro es que consumidores crediticios ahora enfrentarán transmisión alcista en tasas de interés, pero a diversas velocidades. En la porción corporativa dicha transmisión será rápida, dada contratación a tasas flotantes y a horizontes de dos años. Y con la transición del referente DTF hacia IBR, a partir de enero de 2022, ello se acelerará estructuralmente, afianzando mercados más competidos.

El cabal entendimiento de la tendencia crediticia tiene dos piezas adicionales. El primero tiene que ver con la relación

# Filantropía o compromiso

**NÚRIA VILANOVA**
*Fundadora ATREVIA*
@nuriavilanova

He tenido la oportunidad de acompañar al sector minero en Cartagena, en el Congreso Nacional de Minería. Ante el presidente **Iván Duque**, el sector liderado por **Juan Camilo Nariño**, presidente de la *Asociación Colombiana de Minería*, ha firmado el acuerdo de TSM, el pacto de compromiso de sostenibilidad que crearon las mineras en Colombia. Es un paso clave para la industria extractiva. Significa pasar del concepto de filantropía (hago el bien) al de sostenibilidad (me comprometo, mis compromisos se pueden medir, van a ser públicos y los voy a debatir con stakeholders).

Antes de esta firma he intervenido como ponente con la conferencia "Reputación y valor en tiempos de incertidumbre". Estamos en un momento de cambio radical. El covid ha acelerado muchos procesos. Tras la crisis sanitaria, el mundo se ha enfrentado a una económica y ahora hay que gestionar otra: la medioambiental. Y ello cuando la sociedad ha cambiado y se ha hecho activista. La sociedad abraza banderas, casusas sociales y medioambientales... Causas que no son solo voces: movilizan a la población, que sale a la calle, paralizan países y convierten en graves crisis las proclamas que prendieron en las RRSS.

Además, según estudios, estamos ante una gran parte de la ciudadanía que elige voluntariamente formar parte de lo que llamaríamos 'pobreza informativa'. Muchos no conocen la palabra algoritmo, pero saben que *Google* no es neutro. No creen en políticos, empresas ni en los medios... Y en vez de contrastar la información, renuncian a ella. Y se refugian en las personas. Recurren a su círculo de confianza. A sus amigos, a su familia. Pero confunden el círculo de confianza con los grupos de *Whatsapp* y redes sociales cercanas. Y por mucho que la foto, el video o la frase llegue en el *Whatsapp* de un amigo, no es información de primera mano. Y muchas veces es información manipulada.

**LA MINERÍA DIJO QUE QUIERE TRANSMITIR EL ORGULLO DE CONTRIBUIR**

"Demagogia es una estrategia utilizada para conseguir el poder político, que consiste en apelar a juicios, emociones, miedos..." leía en el Congreso de Minería el presidente **Duque**.

Ante este reto, ¿qué hacer? Los datos muestran que las empresas percibidas como contaminantes pierden valor en bolsa. Las que se posicionan como medioambientalmente comprometidas multiplican su valor hasta por mil. *Tesla* vale en bolsa el triple que *Volkswagen* y *Toyota* juntos. Pese a que los beneficios de *Volkswagen* y *Toyota* son 30 veces superiores.

Estamos ante una disyuntiva. Aceptamos que estamos en el bando corredor o lanzamos una promesa, un propósito que permita crear un nuevo océano azul. Es el momento de sentirse orgulloso y dar un paso adelante. Porque el mundo lo pide, Colombia lo necesita y es la gran oportunidad para crear valor para empleados, ciudadanos, país y accionistas.

Pronto vamos a ver cómo *Coquecol*, una de las tres mineras con mejor reputación en Colombia va a anunciar su nuevo propósito. Hace solo dos años que **Omar González** compró la compañía, que ha pasado de 100 a 1.200 empleados. "Yo me exijo, yo me comprometo y yo contagio", afirma. No solo da un paso al frente en compromiso social y medioambiental, asume la bandera del cambio. Ese cambio ha dado un paso al frente en este Congreso, donde la minería ha dicho que quiere sentir y transmitir el orgullo de contribuir y ser mejor. Revisando todo y con el compromiso de demostrarlo. No se trata de ponerse medallas, sino de liderar el cambio. Y justo antes de la cumbre de Glasgow, la 'COP 26'. Desde la minería se puede ser gran activista del cambio social y medioambiental.