

Escuchen a Petro



PAULA GARCÍA GARCÍA
Conductora
Red+Noticias

A Gustavo Petro no hay que oírlo. Hay que escucharlo. Hay que hacerlo porque entre arandelas, el ungido candidato de la izquierda, en realidad ha contado a los colombianos el rumbo que daría al país de llegar a la presidencia. Sus rimbombantes propuestas demandan un alto grado de atención y exigen superar el show mediático que tan solo banaliza. Ya estuvo bueno del morbosos pulso entre la galería de los insultos versus la de los aplausos. Ad portas de regresar a las urnas, el trasfondo es lo que importa.

Petro, puede ser todo menos un político cualquiera. Curtido en el tejerame de la vida pública, adornó sin pausa un discurso que repite una y otra vez ante audiencias distraídas o poco versadas en muchas materias. Se adueñó de un mensaje que capitaliza el resentimiento y construyó un personaje que despierta pasiones mientras se pulita la razón.

Con ínfulas de caudillo, genera temores alrededor de aspectos de gran envergadura. Desde la campaña de 2018, es

esquivo, por ejemplo, respecto al cambio de mando al final del cuatrienio. Argumenta que su proyecto político necesita al menos diez años y que varias de las reformas que pretende materializar demandan más de un periodo de gobierno. Su gaseosa respuesta, hace que la democracia se resienta. ¿Buscaría, acaso, perpetuarse en el poder? Ni lo afirma ni lo niega.

Tampoco entrega suficientes detalles sobre su proyecto de perdón social. Una iniciativa que escuda en la atractiva bandera de la paz y con la que mete en la misma bolsa al ELN y a un expresidente. Habla de entregas grupales, negociaciones colectivas y sometimientos. Incluso, se refiere a la posibilidad de conceder indultos a quienes considera injustamente perseguidos por manifestarse. ¿A dónde quiere llegar? ¿Haría un borrón y cuenta nueva con las violentas y subversivas primeras líneas? ¿Cuál es el objetivo de equiparar a Álvaro Uribe con un grupo terrorista? Los interrogantes se suman a la lista de dudas no resueltas.

Pero, pasemos al asunto que mayor incertidumbre genera: las muchas ideas para democratizar que propone el exalcalde de Bogotá. La historia, de lo que se convirtió en el pilar de su

retórica, empezó con vender la idea de despojar a los dueños de tierras que, bajo su criterio, una mañana cualquiera, graduó de improductivas. Con el tiempo, al detectar el fervor que produjo en ciertos sectores fomentar el odio de clases, evolucionó su tesis. Ahora, en el radar de su arbitraria repartición de lo privado entran hasta los ahorros pensionales. Un osado planteamiento que tuvo nula acogida.

Sin embargo, el hijo de Ciénaga de Oro, es un hombre hábil. Juega con el lenguaje, maquila sus intenciones y, sin recato, manosea conceptos. No es casual que en el tramo final de la campaña se haya empeñado en convertir en sinónimo lo que nació para ser antónimo. Es evidente que apropiarse suena más bonito e incluyente que expropiarse. Nada interesa si el cambio de tercio tiene escaso sentido. Lo urgente es suavizar las arengas para confundir y calmar a las tribunas.

Por fortuna, el voto en Colombia aún es libre. Ojalá nunca deje de serlo. Voten por quien prefieran. No obstante, procuren tomarse el tiempo de comprender lo que oyen. Entre embelecos, Gustavo Petro, ha desnudado sus verdades. Como diría un recordado filósofo uruguayo: Después no diga que no le avisaron.



CONSEJOS PARA LÍDERES

MAURICIO RODRÍGUEZ
@liderazgmr

Si tu sueño no te asusta, es demasiado pequeño.

Mark Batterson

La mala hora de la renta fija

Los TES están teniendo una mala racha. El Índice de Deuda Pública de *Corficolombiana*, que mide el desempeño de los títulos emitidos por la Tesorería General de la Nación (títulos de tesorería o TES clase B) en sus distintas denominaciones, ha tenido una corrección en los últimos 12 meses cercana a 11,3%.

En lo corrido de año, los TES tasa fija con vencimiento en 2032 acumulan un aumento de 140 puntos básicos, alcanzando una tasa de 9,72% en días recientes. Los títulos de menor duración han tenido incluso peor suerte. El título de referencia con vencimiento 2024 acumula en lo corrido del año una desvalorización de 200 puntos básicos y su tasa bordea 8,9%. La pérdida de valor en los TES durante los últimos meses ha sido más severa que la que este mercado experimentó en los primeros meses de la pandemia cuando había una enorme incertidumbre sobre el panorama económico global y local.

Son varias las razones que explican esta desvalorización. La primera tiene que ver con el aumento de las tasas de referencia del *Banco de la República* con el objetivo de anclar las expectativas de inflación y transitar hacia una postura de política monetaria menos expansiva. El promedio de los analistas, como revela la más reciente encuesta de *Fedesarrollo* y la *Bolsa de Valores de Colombia*, espera una tasa del *Banrep* de 7% para final del año. Es probable que el *Banco de la República* llegue a dicha tasa en las próximas dos reuniones con aumentos de 150 puntos básicos en cada fecha. El mercado financiero, mediante los contratos a futuros de las tasas de corto plazo, anticipa tasas del *Banrep* incluso superiores hacia niveles de 9%.



JOSÉ IGNACIO LÓPEZ
Director
Investigaciones
Corficolombiana
@josellopez

LA INCERTIDUMBRE ELECTORAL PUEDE ESTAR PASÁNDOLE FACTURA AL MERCADO DE RENTA FIJA

No obstante, no solo el incremento de las tasas de corto plazo explica las mayores tasas de los TES. La prima de plazo, o la mayor tasa que demandan los inversionistas por tener títulos de mayor duración, ha venido en aumento. Más allá del actual choque inflacionario, una de las razones detrás de esta mayor prima a plazo tiene que ver con la prima de riesgo que desde el año pasado ha venido en ascenso. Los CDS de Colombia a cinco años, contratos que miden el costo de asegurar el riesgo de un posible incumplimiento en el pago de bonos soberanos, se encuentran en 269 puntos básicos, un nivel muy cercano al de Brasil de 292, un país que tiene una calificación crediticia soberana dos grados por debajo de Colombia y una deuda pública como porcentaje del PIB superior en 30 puntos porcentuales. El CD a cinco años del promedio de países con calificación BB es inferior al de Colombia y se encuentra en 242 puntos básicos. Esto muestra que el aumento de la prima de riesgo en Colombia no solo se explica por la pérdida de grado de inversión sino por una lectura del mercado donde se ve improbable que Colombia tenga una reforma estructural en el tema fiscal.

Adicionalmente, la incertidumbre electoral puede estar pasándole factura al mercado de renta fija. Propuestas que comprometen el ahorro formal de la economía, como el asociado a los fondos de pensiones, pueden tener un efecto adverso sobre la demanda de TES. Es probable que dicho mercado, y de forma más amplia el de renta fija, no vea la luz al final del túnel hasta que se resuelva la incertidumbre asociada a la inflación, las tasas de interés a nivel internacional y doméstico, y la contienda electoral en nuestro país.

Infraestructura y crudo en México



EDUARDO VERANO DE LA ROSA
@veranodelarosa

Del análisis del desarrollo económico de México, resalta su infraestructura de carreteras manejada por *Secretaría de Comunicaciones y Transportes*. Han construido una moderna red vial por donde se desplaza 60% de la carga y 97% de los pasajeros, son 410.000 km de carreteras nacionales, de los cuales 51.000 km son carreteras federales y lo otro es la red rural. Muchas de ellas libres de peajes con más de 9.000 puentes y 10.000 km son autopistas de la más moderna generación.

Es una cobertura ambiciosa y es propósito del gobierno de *Amlo* aumentar cobertura y modernizar condiciones operativas de la red de carreteras federales para mejorar la movilidad y contribuir así al bienestar social a través de una accesibilidad segura, eficiente, que atienda toda la población de México.

La base de la competitividad es la conectividad, para tener una economía inclusiva no puede nadie quedar por fuera, también corregir el deterioro de las carreteras, liberándolas de incómodos y pesados peajes que causan malestar, construidas con las más modernas especi-

caciones y apoyan la integración de todo el territorio mexicano.

México tiene los mismos problemas de Colombia por dificultades como robo de fibra óptica, destrucción de postes, invasión de derecho de vías. Pero, funciona esta red de autopistas que se organizan a través de 75 concesiones con 184 tramos que requieren permanente revisión para restablecer el equilibrio financiero, por los sobrecostos de las inversiones adicionales que representan 30% de la inversión original.

También tienen severas cargas financieras, pero la propuesta es resolver toda esta problemática para modernizar los corredores troncales y tener una política de mantenimiento para la red de carreteras federales con múltiples beneficios para su economía y la población que las circulan.

Otro tema interesante es la Refinería de petróleo, símbolo de su soberanía y que comparado con Colombia sigue la tendencia mundial que favorecerá a los combustibles fósiles y habrá una inversión de US\$596 millones para una nueva refinería de México.

La empresa estatal de petróleos mexicanos (*Pemex*) trabaja una oferta a la holandesa *Shell* para comprar parte de la refinería Deer Park en Texas y convertirse así en su único dueño. *Shell* está en su proceso de

transformación para convertirse en proveedor de energías limpias, está vendiendo todas las plantas que, además, son del interés de México y ha hecho esa operación para impulsar la demanda de su propio crudo sosteniendo el precio.

Por lo tanto, la meta es dejar de comprar combustibles y gasolina en el extranjero, y que *Pemex* pueda procesar todo su petróleo crudo para convertir en gasolina diésel y ser autosuficientes en el año 2023, y además los mexicanos dueños de su refinería. Esta inversión de US\$600 millones tiene dividido al país porque hay unos analistas que consideran que la verdadera repercusión solo se sabrá en algunos años, y en etapas de austeridad aparece México invirtiendo en negocios contaminantes del aire y ya no se permite su uso.

Shell tiene que hacer el negocio porque en histórica sentencia judicial la "Corte Holandesa" ordenó reducir las emisiones de gas de efecto invernadero en un 30%. *Exxon* y *Shell* se convirtieron en los primeros miembros de la comunidad petrolera en asumir la responsabilidad de un cambio en sus sistemas de producción porque el mundo entero está mutando de las energías "sucias" a las limpias, menos México que sigue utilizando energías sucias. Sus propios analistas lo critican.