

Más que ideas, ideas realizables

Entre 1958 y 1974 Colombia tuvo un aspirante presidencial muy particular, se llamaba Gabriel Antonio Goyeneche y solía rondar los predios de la Universidad Nacional de Colombia con propuestas descabelladas como la de cubrir la ciudad de Bogotá con una marquesina para protegerla de las lluvias o pavimentar el río Magdalena. Nadie se lo tomaba en serio, pero fue muy popular y se convirtió en un referente para ironizar la política y las promesas inviables o imposibles en los tiempos de campaña.



MARÍA CLAUDIA LACOUTURE
Exministra de CTE
@mclacoutur

Vale la pena traer a colación esta anécdota porque estamos ante una campaña presidencial a la que han llegado ocurrencias desproporcionadas y otras muy creativas que desconocen que el erario es limitado, que lo urgente absorbe lo importante, que la mayoría de las promesas suelen quedar en el aire y que la ciudadanía se vuelve cada día más incrédula. El momento exige ponerle sensatez a las promesas y evitar llevarle a los electores ideas irrealizables, hay que procurar propuestas que fomenten la estabilidad macroeconómica, que estimulen la productividad, el desarrollo nacional, la equidad y el crecimiento palpable de la economía que es de donde salen los recursos para gobernar.

Dentro de todas las propuestas hay dos en especial que quisiera resaltar por su implicación en el desarrollo económico, no que no existan muchas más, pero si son las que más han dado de que hablar en estos días: la renegociación de los tratados de libre comercio firmados por Colombia e ir apagando la exploración de petróleo, a lo que se han sumado algunas dudas sobre la certidumbre jurídica para la inversión privada.

LA INVITACIÓN A LOS CANDIDATOS ES QUE TRASLADEN A LOS ELECTORES INFORMACIÓN CORRECTA

Mucho se ha hablado de la renegociación de los TLC y no entro a detallar lo que esto implica, aunque sí es importante señalar que antes de meternos en semejante atolladero hagamos una reflexión juiciosa sobre sus implicaciones y si vale la pena crear una bola de nieve que arrastre las inversiones, el empleo, las oportunidades y deteriore la imagen de un país que ha luchado tanto por salir adelante.

Ahora bien, detener la exploración petrolera sin tener una fuente barata y eficiente de energía que la sustituya, es quitarle a la nación su principal fuente de ingresos y encarecer la vida de los colombianos. De allí salen los recursos para la inversión social y no hay cómo sustituirlos. Las cuentas no dan y en ese sentido se debe ser claro.

Como estas propuestas hay otras, pero lo fundamental es que si bien existen diferencias entre los candidatos y los gestores de desarrollo económico del país, que son las empresas, hay una apertura total al diálogo cualquiera que sea el candidato que gane las elecciones.

Tradicionalmente ha habido en Colombia un propósito común entre los gobiernos y los empresarios y cualquier tipo de diferencias de criterio o de pensamiento político se debe resolver en un espacio de diálogo con información veraz y propuestas realizables.

La invitación a los candidatos es que trasladan a los electores información correcta, bien fundamentada, porque salirnos del camino con propuestas incumplibles para atraer votos puede traernos grandes problemas para el desarrollo del país. Las diferencias son parte de las democracias y lo importante es tener los espacios de confianza para resolverlas, además de mucha información veraz y menos manipulación.

Inflación: ¿qué es lo nuevo?



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

Los bancos centrales continúan elevando sus tasas de interés globalmente para contener una inflación que se ha disparado de 2% anual en 2020 a preocupantes niveles de 8%-10% al corte de abril 2022. Aun así, el grueso de esas tasas están todavía por debajo de sus requeridos niveles de "neutralidad", los cuales combinan el freno en expectativas de inflación, pero sin inducir riesgos recesivos por cuenta del encarecimiento crediticio.

Este proceso inflacionario (2019-2022) tienen la novedad de elementos estructurales asociados a la transición energética. Pero también contiene elementos de "economía-política" global que han complicado la reacción de la política monetaria. Los elementos energéticos han sido bien diagnosticados y, para 2020-2021, se sabía que el abandono de energía fósil (petróleo) tomaría mas tiempo de lo pensado (Gates, 2021 "How to avoid..."). Inclusive ahora se recomienda pensar en plantas nucleares de menor tamaño y mas seguras, a pesar del grave

impacto que tuvieron los accidentes de TMI en Pensilvania (1979), Chernóbil en Ucrania (1986) y Fukushima en Japón (2011).

El conflicto bélico en Ucrania viene afectando 40% de las fuentes energéticas de Europa y 10% en los Estados Unidos, llevando el componente energético a inflaciones de 10% anual. De manera similar, el acopio de insumos venía escalando el costo de alimentos y, con el problema de abonos y fertilizantes colapsando en Ucrania, ahora esa inflación de alimentos ha llegado a dos dígitos; en el caso de Colombia esta inflación de alimentos registró un preocupante 25% anual al corte de abril de 2022.

EL CONFLICTO BÉLICO EN UCRANIA AFECTA 40% DE FUENTES ENERGÉTICAS

Así, la presión de costos de transporte, de insumos energéticos y agrícolas venía escalando desde 2019 y se agravaron con la pandemia (2020-2021). Este proceso ha hecho catarsis en 2022 por cuenta del conflicto bélico, el cual requiere estrategia disuasiva y prudencia para evitar una tercera guerra mundial y sus riesgos nucleares.

Las complicaciones institucionales para los bancos centrales tienen estas nuevas aristas: i) movimientos anti-establecimientos que permean la función objetivo de bancos centrales, terminando en complacencia monetaria (el llamado Fed-put) y con distracciones en temas ambientales, de género o raza lejos de su alcance; ii) posicionamiento académico de la (falsa) "Teoría Monetaria Moderna" postulando que mayor laxitud monetaria solucionaría en simultánea problemas de equidad, laborales y fiscales; y iii) enfoque distractor al interior de la "estrategia de inflación objetivo", invocando metas inflacionarias promedio intertemporales, lo cual llevó a la Fed a postergar sus alzas en tasas de interés. Una vez ratificado, Powell ha reconocido que la Fed ha debido actuar con antelación.

Mientras la inflación en los Estados Unidos bordea 8,3% anual, en Colombia escaló a 9,3% al corte de abril de 2022 (ver gráfico adjunto). Esto implica una tasa repo-real (medida contra inflación subyacente) cercana a -4% en Estados Unidos y en Colombia es de 0,5%. En ambos casos, se está "detrás de la curva" de rendimientos del mercado. La Fed se

Iberoamérica en el nuevo mapa inversor



NÚRIA VILANOVA
Fundadora
Atrevia
@nurvianova

Hace décadas que la incertidumbre no era un factor tan decisivo en la toma de decisiones a nivel global como lo es en este momento. Un contexto que, sin embargo, presenta una serie de circunstancias favorables para Iberoamérica que debemos saber identificar y aprovechar. Ese es, justo, el principal objetivo del V Congreso Iberoamericano del Consejo Empresarial Alianza por Iberoamérica (Cea-pi), que se celebra en República Dominicana los días 1 y 2 de junio, bajo el lema 'Innovación y oportunidades en tiempos de incertidumbre'.

Aquí comparto algunos datos y claves que avalan el creciente atractivo, confianza y rentabilidad de Latinoamérica en el mapa inversor de todo el mundo.

En primer lugar, Iberoamérica se ha consolidado como un espacio dinámico, emprendedor e innovador. Según el Banco Interamericano de Desarrollo (BID), en la actualidad existen más de 1.000 startups valoradas en más de US\$100.000 millones y que emplean a más de 245.000 trabajadores, como es el caso de Mercado Libre en Argentina ('retail online'); Nubank en Brasil ('fintech'); Kavak en México (venta de coches usados) o Rappi en Colombia (entrega de comida a domicilio). En concreto, hay 40 unicornios valorados en más de 1.000 millones cada uno de ellos. Una realidad que

despierta interés de todo el mundo, hasta el punto de que los flujos de capital de riesgo hacia América Latina en 2021 alcanzaron US\$15.700 millones, más que el acumulado de los diez años anteriores, poniendo fin a la histórica falta de recursos de inversión que afectaba a la región.

LA ECONOMÍA IBEROAMERICANA SE ESTÁ MODERNIZANDO EN SUS ÁMBITOS

Además, al más puro estilo de Silicon Valley, se trata de emprendedores que venden sus negocios para reinvertir en iniciativas innovadoras en sus propios países. Así, la economía iberoamericana se está modernizando en todos sus ámbitos, apostando por el 'blockchain'; adoptando criterios ESG en su gestión; apostando por la descarbonización o desarrollando un modelo de turismo sostenible en países como Colombia, Costa Rica o República Dominicana, que compatibiliza a largo plazo rentabilidad y generación de empleo.

En esa misma línea, están apuestas como las de Inicia, impulsada por Felipe Vicini en República Dominicana para desarrollar un ecosistema audiovisual en Iberoamérica caracterizado por demandar profesionales cualificados y gene-

rar alto valor añadido. Y en un momento en el que las nuevas tecnologías facilitan el consumo del ocio y en un idioma y en una cultura al alza, que ya suma 580 millones de hispanohablantes en todo el mundo.

A todo ello se añade el hecho de que, primero la pandemia y luego la guerra de Ucrania, han revalorizado las materias primas y los recursos propios de Iberoamérica. Además de garantizar los suministros a la población, esta región emerge ante el mundo como una potencia tanto energética como agroalimentaria. Y, por último, destacar que la IED global de las empresas latinoamericanas supera todas las marcas hasta alcanzar los US\$57.403 millones. Una prueba más de que algo está cambiando.

En definitiva, empresarios iberoamericanos que creen en Iberoamérica, y que, como en el caso de los forman parte de Cea-pi están al frente de empresas familiares que son responsables de 90% del PIB regional. Inversores iberoamericanos que, gracias a su respaldo a proyectos que generan impacto positivo en el entorno económico, social y ambiental, han optado por hacer el bien haciendo negocio. Una decisión inteligente que sitúa, en tiempos de incertidumbre, a Iberoamérica en el mapa de las economías mundiales con un futuro más prometedor.